

Informe de Riesgos. Monitorización y cambio de régimen (FX)

Fecha y hora: 2026-07-02 09:09:42 (GMT+02:00)

Régimen del día: A Criterio aplicado: Condiciones normales → C=0, B=2						
Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	16.4	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 5.16% (P28) ; AUDUSD: 7.19% (P37)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=0.27 AUDUSD z=-0.08 USDJPY z=-0.59	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.47×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-6.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	5.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.20%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.00% ; NZDJPY=0.33% ; mean=0.16%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	275 bp (US=275; EU=270)	< 450	450–600	> 600	A
Crédito	Índice soberano (proxy) [bps] (media spreads 10Y vs DE)	IT-DE=77.2bp ; ES-DE=43.6bp ; FR-DE=69.5bp ; avg=63.4bp	Estables	+50–75	> 100	B
Commodities	WTI/Brent (10 días) (peor caída)	WTI=-18.90% ; Brent=-15.14% ; worst=-18.90%	< -15%	-15% a -30%	< -30%	B
Eventos	Decisión inesperada / emergencia	No	No	—	Sí	A

Determinación del régimen del día

Resultado del análisis: Régimen A

Criterio aplicado:

- Régimen C solo si: C >= 3, o C >= 2 y B >= 2
- Régimen B solo si: C >= 1 y B >= 2, o B >= 3
- En cualquier otro caso: Régimen A

Ajuste operativo automático

Régimen	Exposición	Direccionalidad	Acción
A	Normal	Bidireccional	Operativa completa
B	Reducida	Sesgo defensivo	Limitar BUY risk-on
C	Mínima / Cero	Unidireccional	Kill switch / cierre

Nota de control: Esta checklist tiene carácter preventivo y no predictivo. Su finalidad es identificar cambios de régimen y ajustar la operativa, no anticipar movimientos de mercado.

Análisis de tendencia, sentido y fuerza de los diferentes Timeframes

5 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	16.8	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	16.8	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	20	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	14.1	NORMAL
EURGBP	FUERTE	▼ BEAR	46.2	EXPAND
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	35.7	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	15	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	18.5	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	32.8	EXPAND
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	18.5	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	24	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	15.5	NORMAL

TF: 5

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	14.8	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	14.8	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	23	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	15.4	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	21.8	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	31.5	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	11.9	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	13.1	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	23.1	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	27	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	66.1	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	16.2	NORMAL

TF: 15

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	12.1	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	12.1	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	10.4	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	25.9	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	49.1	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	16.6	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	17.2	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	12.7	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	17	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	22.9	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	62.6	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	17	NORMAL

TF: 60

Eventos económicos de alto impacto (★★★) del día Hora GMT

Hora	Moneda	País	Evento
12:30	USD	EE.UU.	Average Hourly Earnings m/m
12:30	USD	EE.UU.	Non-Farm Employment Change
12:30	USD	EE.UU.	Unemployment Rate

Conclusiones

La sesión mantiene el mismo mensaje que comenzó a construirse durante las últimas jornadas. El mercado sigue premiando el riesgo, pero lo hace con una intensidad menor que hace apenas unos días. No aparecen señales de pánico ni de huida hacia los activos refugio, aunque sí se aprecia una cierta pérdida de impulso que invita a pensar más en una fase de consolidación que en el inicio de un nuevo tramo alcista.

La volatilidad implícita continúa siendo el principal argumento a favor de este escenario. El VIX permanece instalado en niveles próximos a 16,5 puntos y mantiene una secuencia descendente de máximos y mínimos desde finales de junio. Aunque se observa un ligero rebote intradiario, el índice sigue lejos de los niveles que históricamente acompañan a episodios de tensión financiera. Los inversores, por tanto, continúan asignando una probabilidad reducida a un deterioro brusco del mercado.

Ese mismo mensaje se traslada al mercado de divisas. El dólar canadiense mantiene un comportamiento sólido frente a monedas tradicionalmente defensivas. El CAD/CHF continúa moviéndose dentro de una estructura lateral después del fuerte avance de los últimos días, lo que refleja que la demanda de refugio permanece contenida. Paralelamente, el NZD/CAD sigue desarrollando una estructura de recuperación iniciada a finales de junio. Tras romper la tendencia bajista previa, el cruce consolida alrededor de los máximos recientes sin mostrar todavía señales claras de distribución. Ambos cruces apuntan a un entorno en el que los inversores siguen favoreciendo monedas ligadas al ciclo económico frente a las puramente defensivas.

El mercado de materias primas introduce, sin embargo, un elemento de prudencia. El Brent vuelve a perder fuerza y perfora nuevamente la zona de los 70,5 dólares por barril. La secuencia de máximos y mínimos decrecientes permanece intacta y confirma que las expectativas de crecimiento mundial siguen siendo moderadas. El descenso del petróleo reduce presiones inflacionistas futuras y, al mismo tiempo, limita la probabilidad de que los bancos centrales necesiten endurecer nuevamente su política monetaria.

El oro ofrece una lectura interesante. Tras la fuerte subida registrada durante las últimas sesiones, el metal precioso no está siendo objeto de ventas significativas. En lugar de corregir con intensidad, consolida por encima de los 4.050 dólares, manteniendo una estructura alcista de corto plazo. Este comportamiento suele aparecer cuando los inversores no buscan protección inmediata frente a un evento concreto, sino mantener una cobertura estructural frente a un entorno de elevada incertidumbre política, fiscal o monetaria. La fortaleza simultánea de la renta variable y del oro continúa siendo una de las características más relevantes del mercado actual.

La evolución del Baltic Dry Index merece también seguimiento. Después del extraordinario rally registrado entre abril y mayo, el índice ha corregido con rapidez durante junio y comienza ahora a estabilizarse alrededor de los 2.550 puntos. Aunque el movimiento refleja una moderación del dinamismo del comercio marítimo mundial, la corrección llega desde niveles excepcionalmente elevados. Por el momento no constituye una señal de deterioro económico severo, sino más bien una normalización de las tarifas de transporte tras varios meses de fuerte tensión.

En conjunto, todos los indicadores siguen dibujando un escenario relativamente coherente. La baja volatilidad, la estabilidad de las divisas procíclicas y la ausencia de una búsqueda intensa de refugio continúan respaldando la apetencia por el riesgo. Al mismo tiempo, la debilidad del petróleo, la consolidación del oro y la moderación del Baltic Dry Index sugieren que los inversores siguen descontando un crecimiento económico más lento que el observado a comienzos de año y una inflación progresivamente más contenida.

La atención del mercado permanece centrada en dos variables. La primera será comprobar si los próximos datos macroeconómicos confirman la desaceleración gradual sin desembocar en una contracción de la actividad. La segunda será verificar que los bancos centrales puedan mantener el actual proceso de normalización monetaria sin necesidad de modificar nuevamente el sesgo de sus políticas. Mientras ambas condiciones se mantengan, el escenario base continúa favoreciendo una evolución constructiva de los activos de riesgo, aunque previsiblemente con avances más pausados y periodos de consolidación cada vez más frecuentes.



Gráfico CADCHF 1H



Gráfico NZDCAD 1H

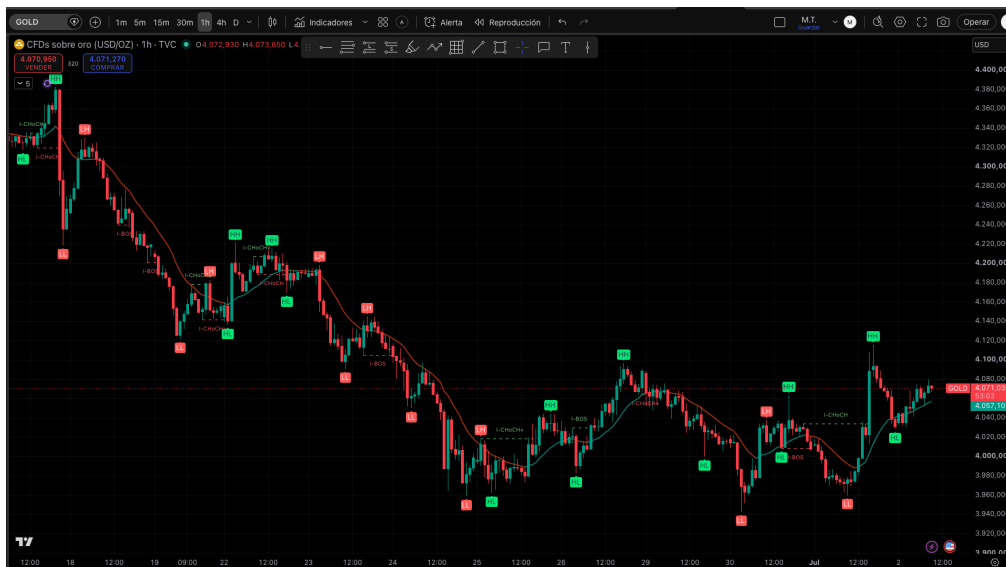


Gráfico GOLD 1H



Gráfico BRENT 1H

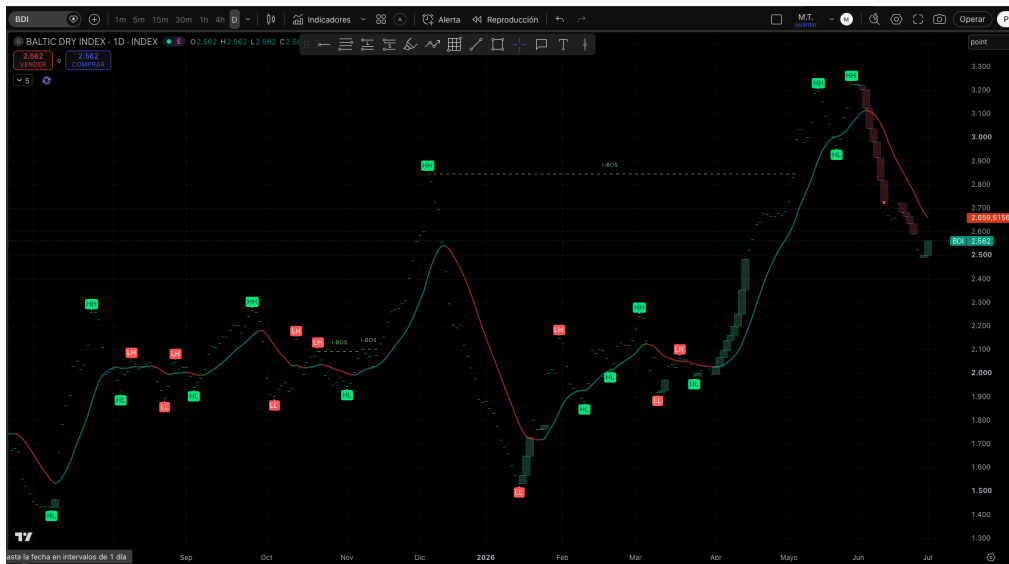


Gráfico BDI 1H



Gráfico VIX 1H

Nota: El presente documento constituye un informe de riesgo agregado elaborado por los departamentos de análisis cuantitativo y gestión de riesgos. Su contenido tiene carácter exclusivamente informativo y no debe interpretarse, en ningún caso, como una recomendación de inversión ni como un informe de estrategia. La definición de la estrategia, así como la asunción del riesgo intrínseco asociado, se encuentran plenamente integradas en el modelo algorítmico que rige el funcionamiento del producto.

Elaborado

Revisado

Hora: _____

Hora: _____