

Fecha y hora: 2026-07-07 12:03:22 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régi men
Volatilidad	VIX	15.8	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.88% (P26) ; AUDUSD: 6.42% (P24)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.77 AUDUSD z=-0.76 USDJPY z=0.90	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.75×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-4.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	1.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.02%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.70% ; NZDJPY=0.26% ; mean=0.48%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	274 bp (US=274; EU=266)	< 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

Resultado del análisis: **Régimen A**

- Régimen C solo si: $C \geq 3$, o $C \geq 2$ y $B \geq 2$
- Régimen B solo si: $C \geq 1$ y $B \geq 2$, o $B \geq 3$
- 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



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

Hora	Moneda	País	Evento
02:00	NZD	Nueva Zelanda	Official Cash Rate
02:00	NZD	Nueva Zelanda	RBNZ Rate Statement
03:00	NZD	Nueva Zelanda	RBNZ Press Conference

Conclusiones

El mercado continúa enviando un mensaje de mayor apetito por el riesgo, aunque todavía con algunos focos de cautela que impiden hablar de una recuperación completamente consolidada. La volatilidad sigue retrocediendo, las divisas ligadas al crecimiento mantienen un comportamiento sólido y el transporte marítimo vuelve a acelerarse, mientras que los activos tradicionalmente defensivos comienzan a perder impulso. Todo ello dibuja un escenario en el que los inversores siguen descontando que el riesgo geopolítico permanece contenido y que, al menos por ahora, no existe un deterioro inmediato de la actividad económica mundial.

El VIX continúa descendiendo hasta la zona de 15,8 puntos, situándose nuevamente en niveles compatibles con un mercado cómodo asumiendo riesgo. La caída no es brusca sino ordenada, con una sucesión de máximos y mínimos descendentes que refleja una reducción progresiva de la demanda de cobertura. El mercado de opciones transmite que los gestores consideran cada vez menos probable un episodio de estrés a corto plazo.

Ese cambio de sentimiento también se aprecia en el comportamiento de las divisas refugio. El CADCHF prolonga la recuperación iniciada tras el fuerte movimiento bajista de comienzos de julio y ya encadena una secuencia de máximos y mínimos crecientes. El dólar canadiense vuelve a imponerse frente al franco suizo, una señal coherente con un entorno donde el capital abandona parcialmente los activos defensivos para volver hacia economías más ligadas al ciclo.

El mensaje es prácticamente idéntico en NZDCAD. Tras varias sesiones de recuperación, el par continúa construyendo una estructura claramente alcista, aunque empieza a acercarse a una zona donde podrían aparecer recogidas de beneficios. La fortaleza del dólar neozelandés frente al canadiense refleja que los inversores vuelven a favorecer activos con mayor sensibilidad al crecimiento mundial y al comercio internacional.

El comportamiento de las materias primas confirma esa lectura. El Brent mantiene una tendencia ascendente, aunque durante las últimas horas comienza a mostrar cierta consolidación después de marcar nuevos máximos intradía. No aparecen señales de venta agresiva, sino una pausa lógica tras una subida intensa. El mercado sigue incorporando una prima de riesgo moderada derivada de la situación geopolítica, pero sin descontar interrupciones significativas del suministro energético.

En cambio, el oro ha perdido parte del impulso que había mostrado durante los episodios de mayor incertidumbre. El metal precioso permanece en una fase lateral con ligero sesgo bajista, incapaz de recuperar los máximos recientes. La pérdida de fuerza del oro coincide con el descenso del VIX y refuerza la idea de que el dinero está reduciendo posiciones defensivas sin abandonar completamente la prudencia.

Uno de los indicadores más relevantes continúa siendo el Baltic Dry Index. Después de la fuerte corrección de las últimas semanas, el índice vuelve a rebotar con intensidad y mantiene intacta su estructura de fondo. Esto sugiere que la demanda de transporte de materias primas sigue siendo elevada y que el comercio internacional continúa mostrando fortaleza. Desde una perspectiva macroeconómica, este comportamiento mantiene viva la posibilidad de que la inflación importada tarde más de lo esperado en moderarse, especialmente si los costes logísticos vuelven a estabilizarse en niveles elevados.

En conjunto, los distintos mercados mantienen una elevada coherencia entre sí. La caída de la volatilidad, la apreciación de las divisas procíclicas, la estabilización del petróleo y la recuperación del Baltic Dry Index describen un escenario en el que los inversores siguen apostando por continuidad del crecimiento global y por un riesgo geopolítico relativamente controlado. El único activo que rompe parcialmente ese consenso es el oro, cuya debilidad confirma que, por el momento, la búsqueda de refugio ha perdido intensidad.

No obstante, conviene mantener cierta cautela. La combinación de un petróleo todavía firme y un Baltic Dry Index recuperándose implica que las presiones sobre los costes de transporte y la energía podrían volver a trasladarse a la inflación durante los próximos meses. Si ese escenario termina materializándose, tanto la Reserva Federal como el BCE dispondrían de menos margen para acelerar futuras bajadas de tipos, algo que el mercado todavía parece descontar con bastante optimismo.

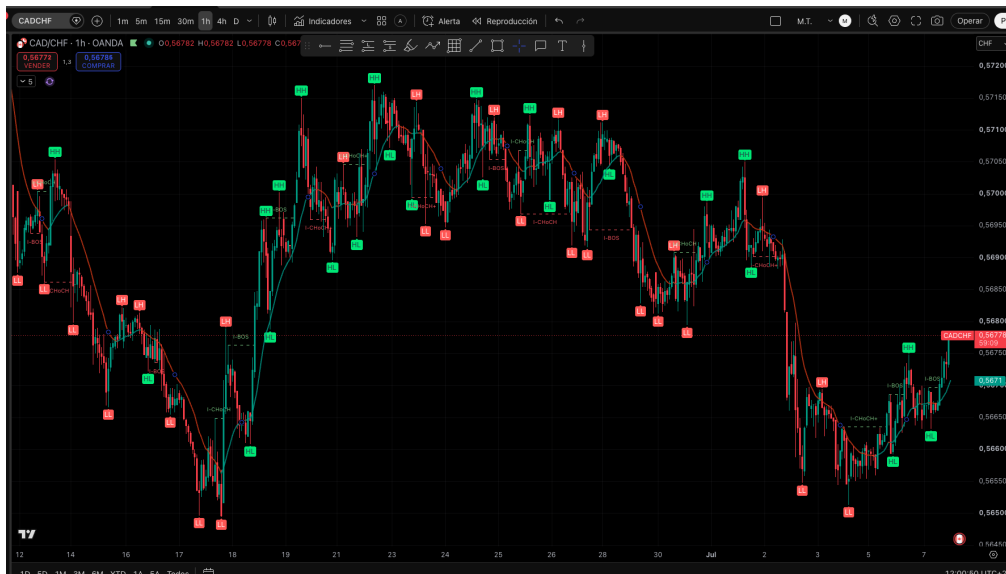


Gráfico CADCHF 1H

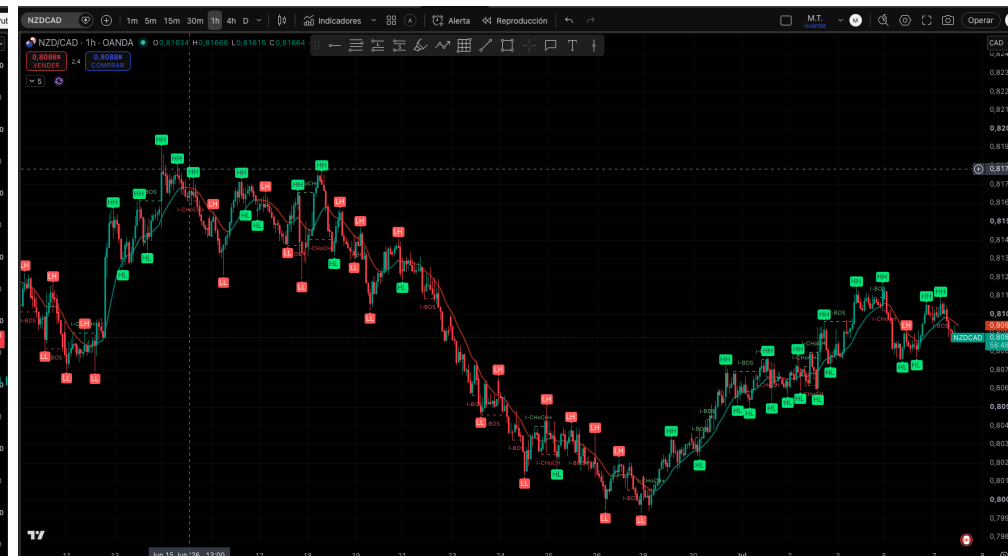


Gráfico NZDCAD 1H

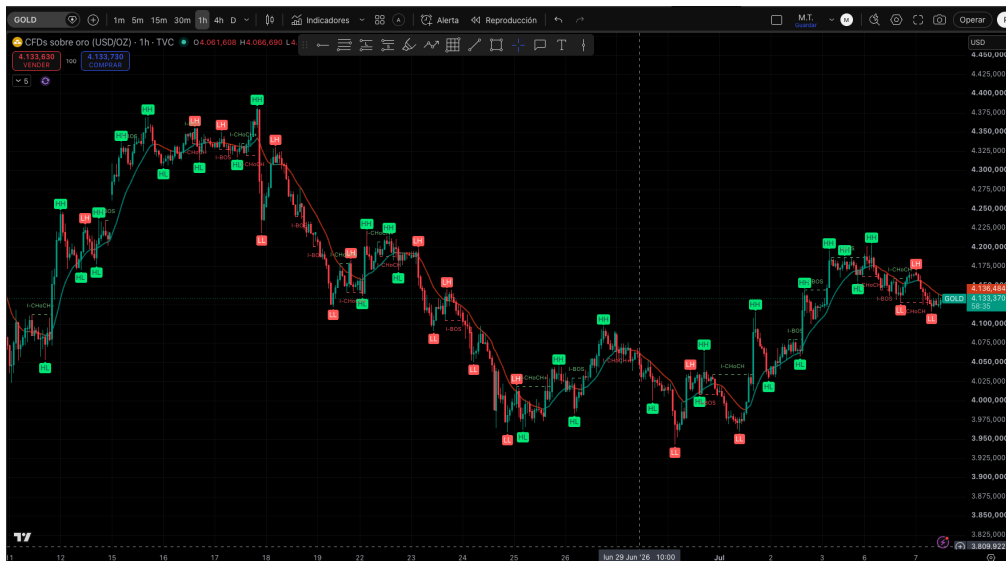


Gráfico GOLD 1H

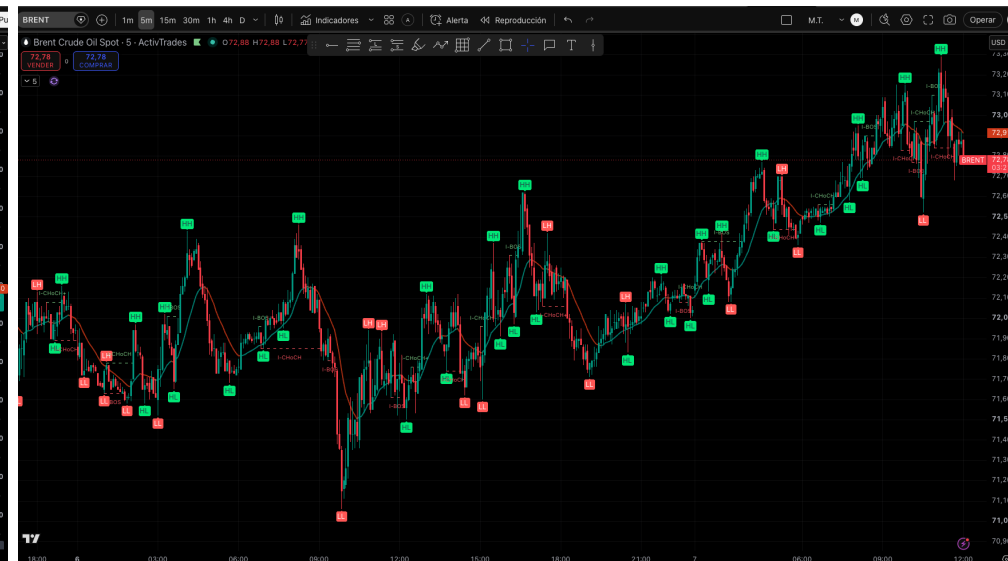


Gráfico BRENT 1H

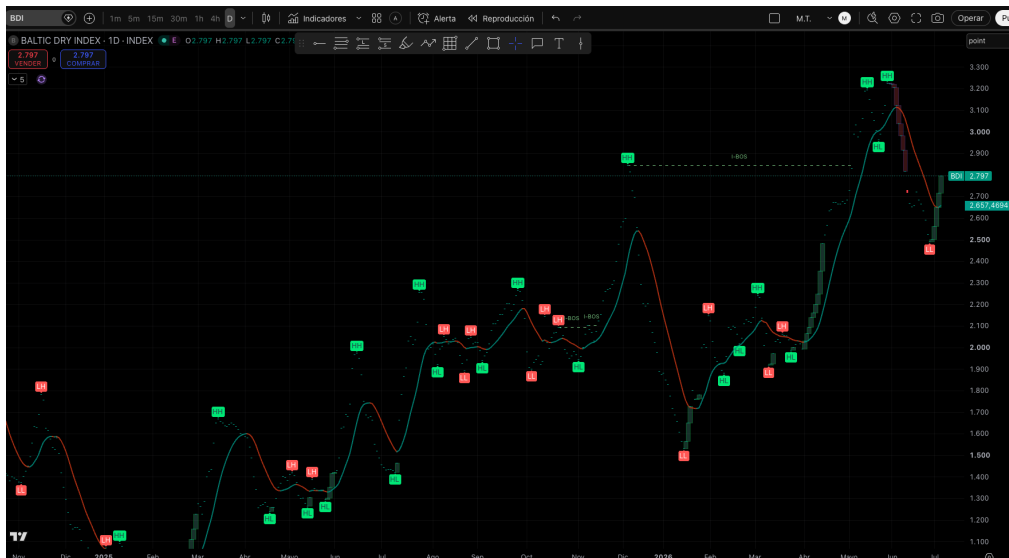


Gráfico BDI 1D



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: _____