

Fecha y hora: 2026-07-08 12:23:16 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	15.6	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.92% (P27) ; AUDUSD: 6.58% (P26)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.88 AUDUSD z=-0.76 USDJPY z=-0.60	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.63×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-11.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	0.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	0.13%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.42% ; NZDJPY=0.55% ; mean=0.48%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	272 bp (US=272; EU=262)	< 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	Sí	No	—	Sí	C

Resultado del análisis: **Régimen B**

- 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

5 Minutos



15 Minutos



1H



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

Hora	Moneda	País	Evento
18:00	USD	EE.UU.	FOMC Meeting Minutes

Conclusiones

Hoy he querido esperar unas horas antes de publicar este informe para comprobar cómo asimilaba el mercado los ataques iraníes de ayer, la respuesta militar estadounidense y, sobre todo, las consecuencias reales sobre los activos financieros. Sin embargo, mientras esperaba esa confirmación, Donald Trump ha vuelto a alterar el escenario con unas declaraciones realizadas hace apenas unos minutos en Ankara, donde prácticamente ha dado por cerrada cualquier posibilidad de retomar

las conversaciones con Irán y ha vuelto a abrir un nuevo frente político al insistir en sus aspiraciones sobre Groenlandia. Personalmente sigo pensando que la vía diplomática aún no está definitivamente agotada y que parte de estas declaraciones responden también a una estrategia negociadora y de posicionamiento político. Pero más allá de esa opinión, lo realmente importante es cómo está interpretando todo esto el mercado. Ese es el objetivo de este informe, construido sobre la reacción que han mostrado los inversores ante los acontecimientos que se han producido prácticamente en tiempo real durante la jornada de hoy.

Lo más llamativo es que el mercado ha cambiado de estado de ánimo en apenas unas horas. Hasta ayer predominaba la sensación de que el conflicto estaba entrando en una fase de estabilización y que los riesgos más extremos comenzaban a desaparecer de las valoraciones. Sin embargo, los nuevos ataques sobre el tráfico marítimo, la contundente respuesta militar de Estados Unidos y el endurecimiento del discurso de Trump han obligado a los inversores a replantearse ese escenario. No se percibe todavía un ambiente de pánico, pero sí el convencimiento de que la crisis está lejos de resolverse y de que cualquier incidente adicional puede modificar rápidamente el equilibrio alcanzado durante los últimos días.

La reacción de los mercados refleja precisamente esa transición desde la confianza hacia una prudencia mucho mayor. La volatilidad ha dejado de caer y vuelve a repuntar con fuerza, señal de que los gestores están reconstruyendo coberturas que habían comenzado a desmontar hace apenas unas sesiones. Al mismo tiempo, el petróleo recupera parte de la prima geopolítica perdida, no porque el mercado descuenta un cierre inmediato del estrecho de Ormuz, sino porque aumenta la probabilidad de nuevos incidentes sobre petroleros, infraestructuras energéticas y rutas comerciales críticas. Esa misma preocupación empieza a trasladarse también al transporte marítimo internacional. El Baltic Dry Index vuelve a acelerar después de la corrección de los últimos días, indicando que los operadores vuelven a incorporar un mayor coste logístico y un incremento de la incertidumbre sobre el comercio global. Si este movimiento termina consolidándose, la presión sobre la inflación importada podría reaparecer mucho antes de lo que los bancos centrales esperaban hace solo una semana.

Sin embargo, existe un detalle especialmente interesante. Si el mercado creyera que estamos entrando en una guerra regional abierta e incontrolable, el oro estaría liderando claramente las compras refugio. No está ocurriendo. El metal precioso continúa corrigiendo desde los máximos recientes, lo que sugiere que los inversores no están anticipando un escenario de ruptura total, sino un conflicto contenido, aunque mucho más prolongado e imprevisible de lo que descontaban hace apenas unos días. En otras palabras, el mercado no teme todavía un colapso del sistema financiero, pero sí empieza a asumir que convivirá durante más tiempo con un nivel elevado de incertidumbre geopolítica.

Las divisas refuerzan esa misma lectura. El dólar canadiense vuelve a ganar fortaleza apoyado por el repunte del petróleo, mientras pierde atractivo el dólar neozelandés frente a la divisa canadiense. Al mismo tiempo, el franco suizo deja de actuar como el principal destino del dinero defensivo. Es una combinación muy significativa porque indica que los inversores están reaccionando más al impacto económico derivado del precio de la energía que a una búsqueda desesperada de activos refugio.

Las declaraciones realizadas por Trump en Ankara añaden además una segunda capa de incertidumbre. El endurecimiento del discurso hacia Irán era relativamente esperado tras los ataques de las últimas horas. Mucho menos prevista era su insistencia en que Estados Unidos debería controlar Groenlandia. Aunque pueda parecer un asunto separado del conflicto de Oriente Medio, los mercados lo interpretan de otra manera. Lo entienden como una muestra de que la política exterior estadounidense vuelve a ampliar simultáneamente varios frentes estratégicos, aumentando la incertidumbre sobre la cohesión de la OTAN precisamente en un momento en el que Washington necesita el máximo respaldo de sus aliados. Esa percepción no afecta directamente al precio del petróleo, pero sí incrementa la prima de riesgo político que los inversores empiezan a incorporar a sus decisiones.

En conjunto, el mensaje que transmite el mercado resulta bastante coherente. No está descontando una guerra mundial ni una ruptura inmediata del comercio internacional. Tampoco parece creer que las negociaciones hayan desaparecido definitivamente, por mucho que hoy el discurso político haya sido especialmente duro. Lo que sí está reflejando es que la probabilidad de alcanzar una solución rápida ha disminuido de forma significativa. Los inversores vuelven a prepararse para un escenario en el que las tensiones militares, los ataques puntuales y las respuestas limitadas puedan prolongarse durante semanas o incluso meses.

Ese cambio de percepción explica prácticamente todos los movimientos observados hoy. La volatilidad vuelve a ganar protagonismo, el petróleo recupera parte de la prima de riesgo, el transporte marítimo comienza nuevamente a tensionarse y las divisas ligadas a las materias primas mejoran su comportamiento relativo. Sin embargo, la ausencia de una huida masiva hacia el oro indica que el mercado sigue confiando en que, pese a la dureza de las declaraciones y a la intensidad de las operaciones militares, ninguna de las partes tiene todavía interés en cruzar el umbral que conduciría a un conflicto regional fuera de control.

En definitiva, la sesión de hoy deja una conclusión muy clara. El mercado no está premiando la tranquilidad, sino reajustando el precio del riesgo. Y, como tantas veces ocurre, probablemente esté prestando más atención a lo que hacen los gobiernos que a lo que dicen. Porque, detrás de la retórica de las últimas horas, sigue existiendo una pregunta que nadie puede responder con certeza. Si los ataques continúan aumentando de intensidad, ¿seguiremos hablando de una estrategia de presión para volver a negociar o estaremos asistiendo al inicio de una escalada mucho más difícil de contener? Esa es la duda que hoy empieza a cotizar en todos los mercados.

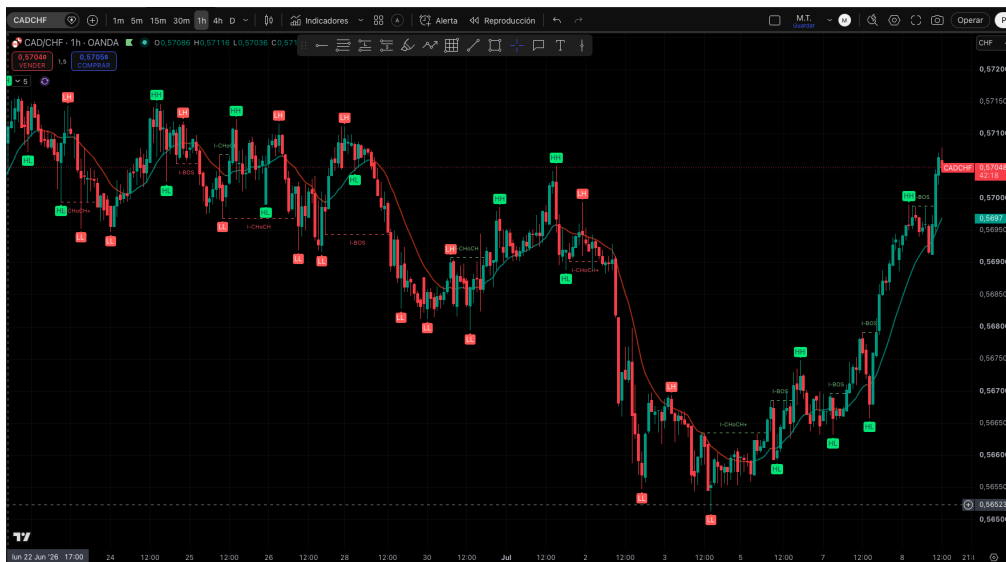


Gráfico CADCHF 1H

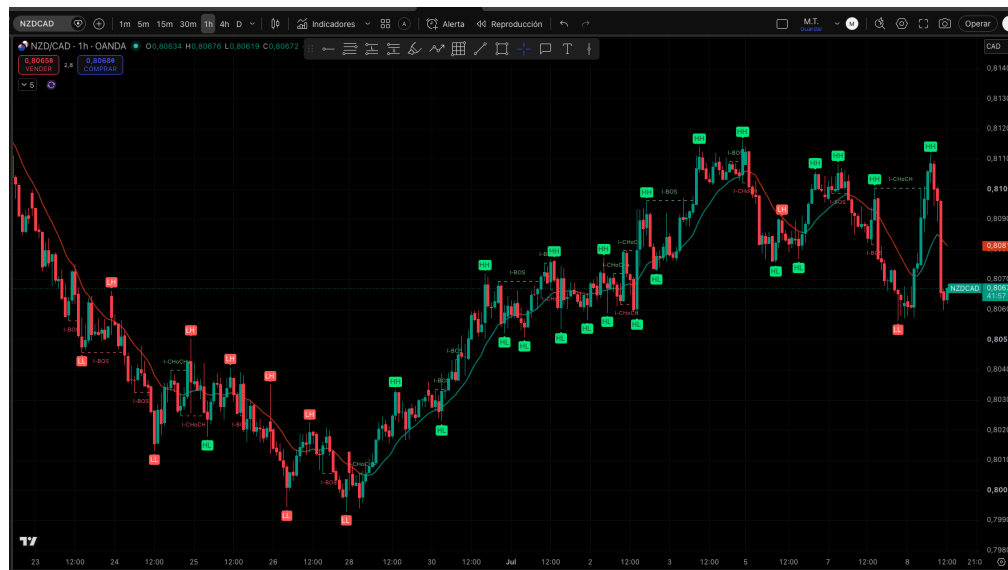


Gráfico NZDCAD 1H

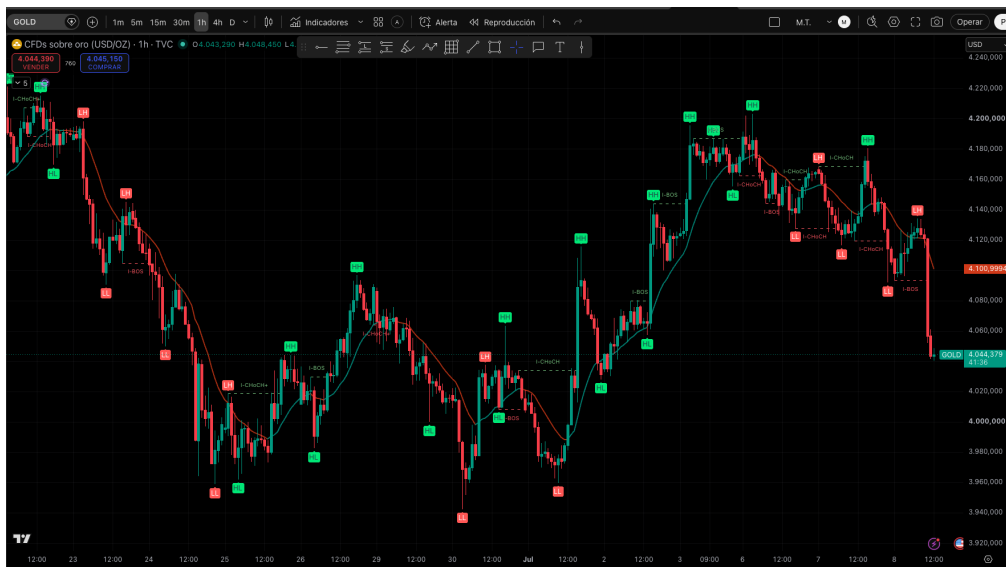


Gráfico GOLD 1H

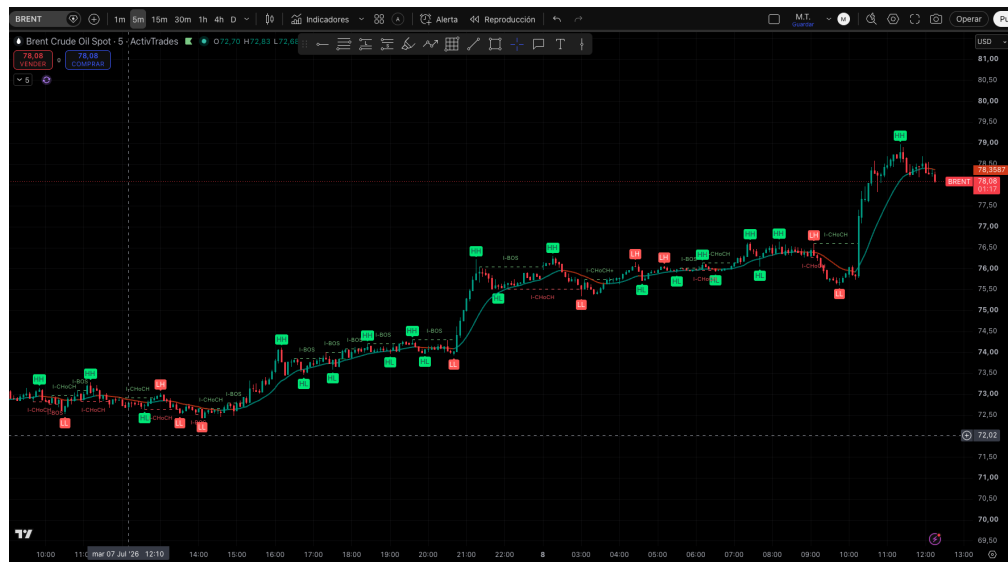


Gráfico BRENT 1H



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: _____