

Fecha y hora: 2026-07-09 09:58:05 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	16.1	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 5.11% (P28) ; AUDUSD: 6.57% (P26)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.85 AUDUSD z=-0.22 USDJPY z=0.59	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.29×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]	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=-0.12% ; NZDJPY=0.69% ; mean=0.29%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	267 bp (US=267; EU=258)	< 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=-13.38% ; Brent=-9.06% ; worst=-13.38%	< -15%	-15% a -30%	< -30%	A
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

5 Minutos					15 Minutos					1H				
ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR	ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR	ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	20.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	20.9	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	21.7	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	20.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	20.9	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	21.7	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	25.8	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	21.8	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	25.5	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	22.8	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	23	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	26.4	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	20.8	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	33.6	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	30	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	22.7	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	22.1	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	20.3	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	22.9	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	23	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	19.1	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	19.2	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	22.9	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	24.2	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	28.3	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	17.5	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	18	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	24.3	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	24.7	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	22.8	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	23.9	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	18.8	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	29.4	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	13.5	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	15.9	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	17.4	NORMAL

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

No se encontraron eventos de alto impacto para hoy.

Conclusiones

El punto de partida del mercado ya no es una negociación viva, sino una ruptura política del proceso. Ayer, en Ankara, Trump dio por terminado el memorando o acuerdo interino con Irán y dejó de presentar el escenario como una vía diplomática normalizada. Puede que queden canales residuales o contactos indirectos, pero el mensaje público fue mucho más duro: el acuerdo está roto y Estados Unidos se reserva volver a golpear. Esa diferencia es esencial, porque cambia por completo la lectura de los gráficos. El mercado ya no está descontando simplemente una paz frágil, sino una escalada con menos colchón diplomático.

El ataque iraní de anoche y la posterior respuesta estadounidense refuerzan esa lectura. Según las informaciones disponibles, Estados Unidos lanzó nuevos ataques contra Irán con el argumento de mantener abierto el Estrecho de Ormuz, y después Irán atacó objetivos en Kuwait y Baréin. No conviene ir más allá de lo confirmado, pero sí hay una conclusión prudente: el conflicto ha vuelto a entrar en una fase de represalias cruzadas. Eso no significa necesariamente guerra total, pero sí significa que el mercado tiene que incorporar una prima de riesgo más alta.

Esa prima se ve con claridad en el Brent. El petróleo no se ha desplomado, pese a que en algunos momentos pueda corregir por toma de beneficios. La estructura sigue reflejando tensión en el suministro, temor a interrupciones parciales y riesgo de encarecimiento del tránsito por Ormuz. Mientras el precio se mantenga en la parte alta del rango reciente, la lectura sigue siendo geopolítica. No es solo oferta y demanda ordinaria. Es el precio de un estrecho estratégico sometido a riesgo militar, sanciones, bloqueos o condiciones de paso.

El Estrecho de Ormuz sigue siendo el centro del problema. Si el mercado creyera que la navegación está plenamente normalizada, el Brent debería haber corregido con mucha más claridad. No lo ha hecho. Eso indica que los inversores siguen pagando una prima por la posibilidad de nuevos ataques, retrasos, mayores seguros marítimos o limitaciones al tránsito. En este punto, una apertura formal del estrecho no sería suficiente si viene acompañada de condiciones, amenazas o riesgo de cierre posterior. El mercado necesita normalidad operativa, no solo una declaración política.

El VIX confirma el cambio de régimen. La volatilidad ha repuntado con fuerza y, aunque no está en una fase de pánico extremo, sí muestra que los inversores han comprado protección. Esta es una señal importante: el mercado no está reaccionando como si todo estuviera resuelto. Está reconociendo que los titulares de las próximas horas pueden cambiar de nuevo el precio del petróleo, la renta variable y las divisas. El retroceso desde máximos permite hablar de tensión controlada, pero no de tranquilidad.

El oro, en cambio, no está funcionando de manera limpia como refugio. La caída reciente sugiere liquidación, toma de beneficios o ajuste técnico después de un movimiento previo muy extendido. Esto no elimina el riesgo geopolítico. Simplemente indica que, en este momento, el oro no está siendo el refugio dominante. En escenarios de tensión, a veces el oro sube por miedo; otras veces cae porque los inversores venden posiciones ganadoras para obtener liquidez o reducir exposición. La estructura actual encaja más con esta segunda lectura.

El BDI añade otra dimensión al análisis. El Baltic Dry Index sigue en niveles elevados respecto a los mínimos anteriores, aunque haya corregido desde máximos. Esto no mide directamente contenedores, sino carga seca a granel, por lo que no debe utilizarse como si fuera un índice directo del coste de transportar bienes finales. Pero sí es una señal útil de presión en materias primas, graneles, energía indirecta, minerales y alimentos. Si petróleo y fletes se mantienen altos durante varias semanas, el riesgo deja de ser solo geopolítico y pasa a ser también inflacionario.

Ese es el punto más delicado para Trump. Una escalada militar puede presentarse políticamente como firmeza si es breve y controlada. Pero si deriva en gasolina más cara, transporte más caro y expectativas de inflación más altas, el coste político aumenta mucho. El mercado está empezando a leer precisamente ese canal: no solo guerra o paz, sino impacto en precios, cadenas logísticas y renta disponible. Por eso la combinación de Brent alto, VIX tensionado y BDI elevado es más importante que cualquier gráfico aislado.

En divisas, NZDCAD muestra que el movimiento no es una simple compra automática de CAD por petróleo. Aunque Canadá suele beneficiarse de un crudo más caro, el cruce muestra fortaleza relativa del NZD frente al CAD en el tramo reciente. Eso indica que el mercado no está premiando de forma homogénea a todas las divisas ligadas a materias primas. Puede haber factores técnicos, reposicionamiento o dudas sobre cuánto petróleo alto puede trasladarse realmente a fortaleza canadiense en un contexto de aversión al riesgo.

CADCHF aporta una lectura complementaria. Si estuviéramos ante un episodio de miedo extremo, lo normal sería ver una compra mucho más agresiva del franco suizo. Sin embargo, el cruce mantiene una estructura constructiva para el CAD frente al CHF. Eso permite matizar el diagnóstico: hay tensión y hay cobertura, pero no hay todavía una huida global hacia refugios. El mercado está preocupado, pero no desordenado.

La lectura conjunta es la siguiente. Trump ha roto públicamente el marco negociador con Irán. La escalada militar vuelve a estar presente. Ormuz sigue siendo el punto crítico. El Brent mantiene prima de riesgo, el VIX confirma compra de protección, el BDI avisa de presión inflacionaria y el oro no está actuando como refugio puro. Las divisas, por su parte, muestran un mercado selectivo, no un pánico generalizado.

Para las próximas 24-48 horas, la clave estará en tres cosas. Primero, si Estados Unidos vuelve a atacar Irán después de las declaraciones de Trump. Segundo, si Irán amplía sus represalias contra objetivos regionales, buques o instalaciones vinculadas a Estados Unidos. Tercero, si el tránsito por Ormuz se mantiene operativo sin nuevas interrupciones reales. Si esos tres elementos se estabilizan, el mercado podría relajar parcialmente Brent y VIX. Si alguno se deteriora, la prima geopolítica volverá a ampliarse.

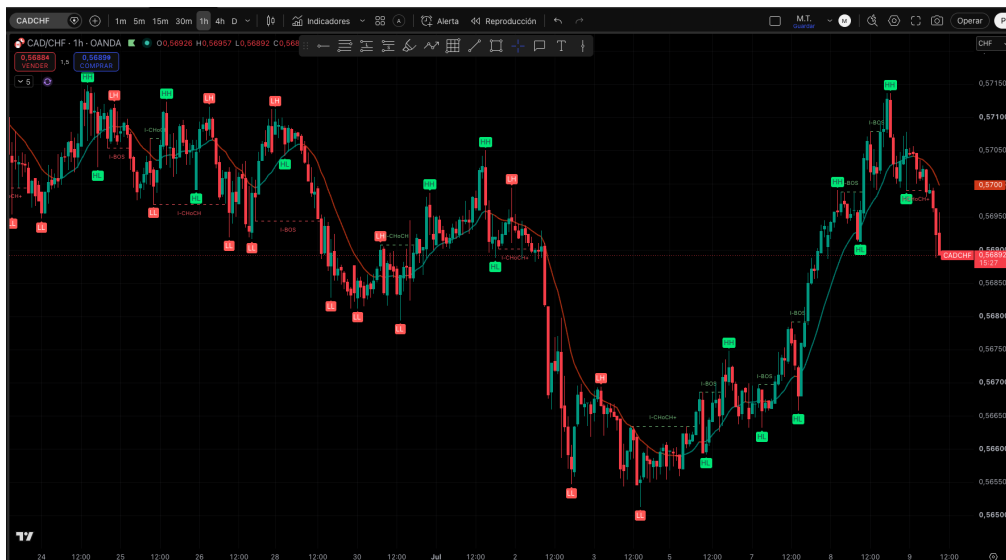


Gráfico CADCHF 1H

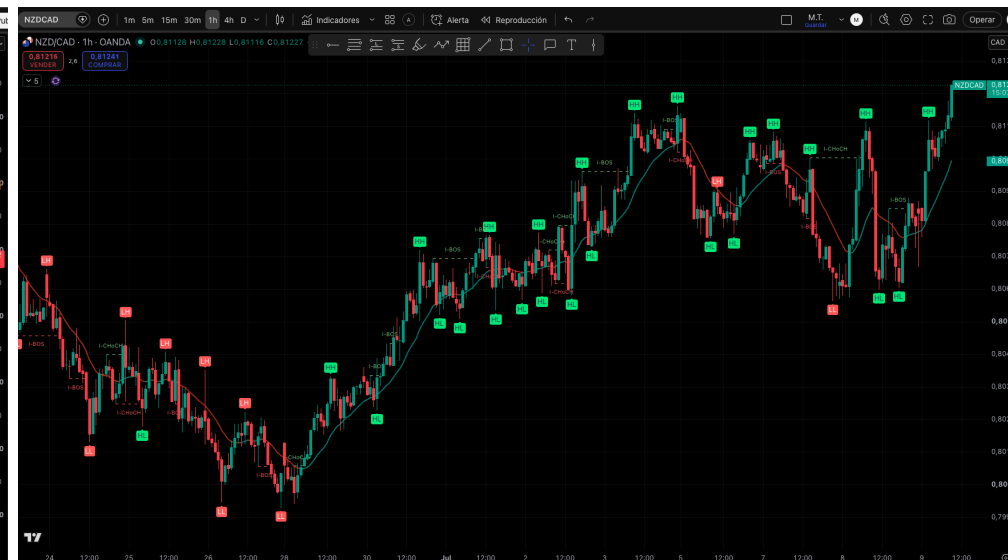


Gráfico NZDCAD 1H

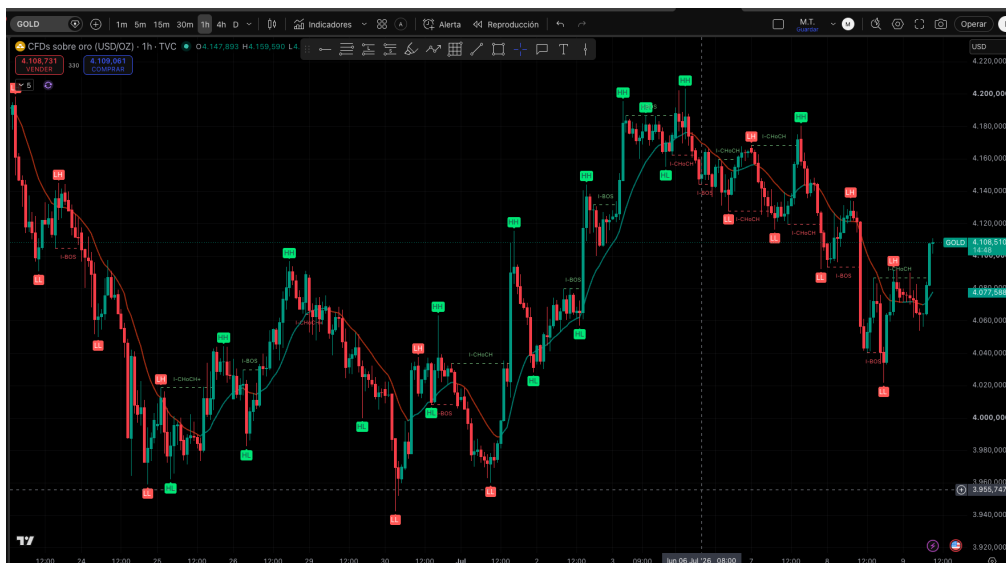


Gráfico GOLD 1H

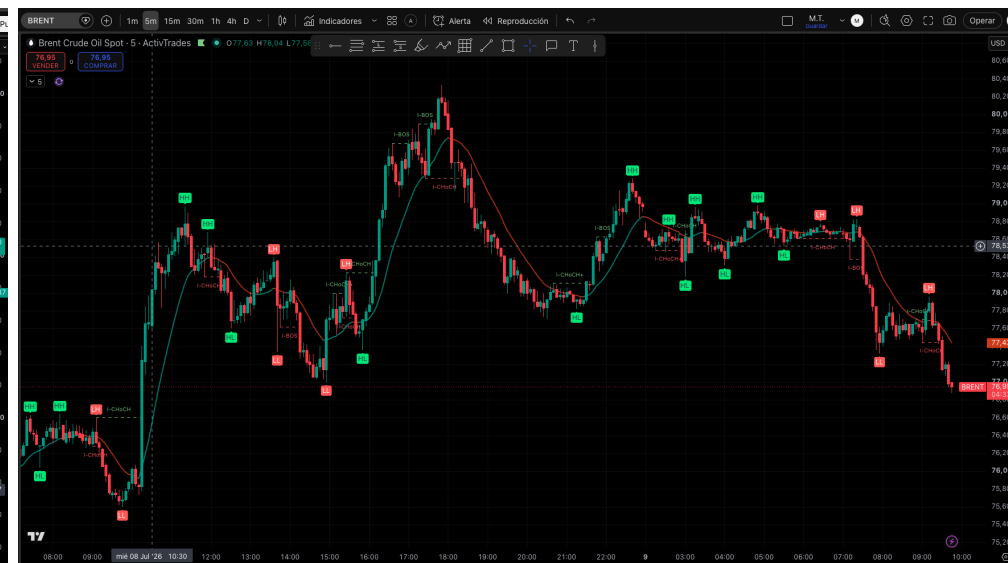


Gráfico BRENT 1H

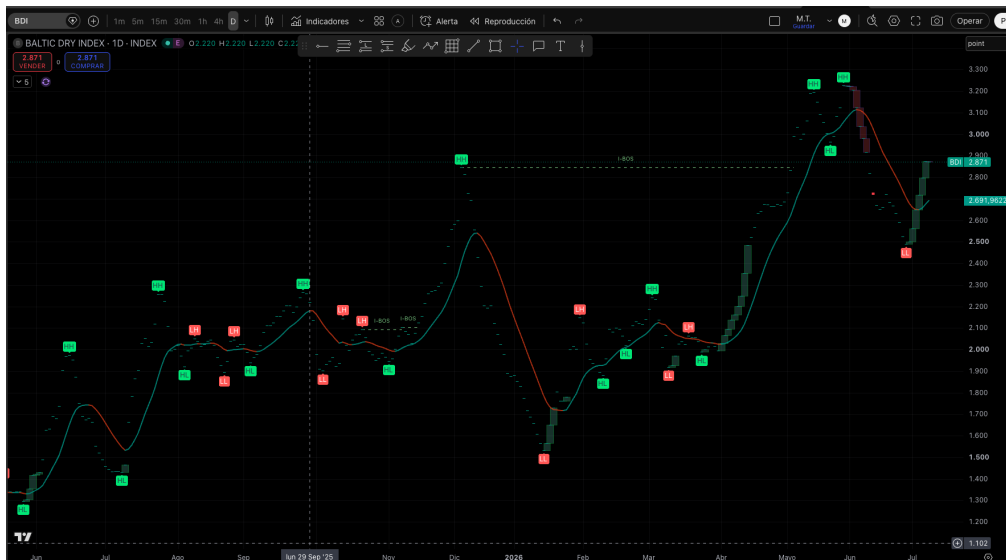


Gráfico BDI 1D



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: _____