

Fecha y hora: 2026-07-10 10:33:33 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régi men
Volatilidad	VIX	16.9	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.87% (P26) ; AUDUSD: 5.92% (P16)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.58 AUDUSD z=-0.75 USDJPY z=-0.57	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.22×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-15.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	4.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.03%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=-0.10% ; NZDJPY=1.22% ; mean=0.56%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	270 bp (US=270; EU=256)	< 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	Sí	No	—	Sí	C

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

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	29.2	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	29.2	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	20.1	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	20.9	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	21.9	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	18.3	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	14.1	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	18.7	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	22.1	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	16.9	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	23.5	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	16.2	NORMAL

TF: 5

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	12.5	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	12.5	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	10.7	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	19.5	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	27.3	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	18.8	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	27.9	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	20.2	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	18.2	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	17.6	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	29.2	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	35.4	NORMAL

TF: 15

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	13.9	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	13.9	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	13.1	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	23.9	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	20.3	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	14.5	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	38.5	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	31.1	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	11.4	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	16.5	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	21.1	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	47.7	NORMAL

TF: 60

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

Hora	Moneda	País	Evento
12:30	CAD	Canadá	Employment Change
12:30	CAD	Canadá	Unemployment Rate

Conclusiones

A primera hora de esta mañana, el mercado transmite una sensación extraña de normalidad, a pesar de que la tensión entre Estados Unidos e Irán ha vuelto a aumentar. El acuerdo que debía contener el conflicto parece haber quedado políticamente vacío y el tránsito por el estrecho de Ormuz continúa sometido a restricciones

e incertidumbre. A pesar de ello, los inversores siguen actuando como si el episodio pudiera permanecer limitado. No descuentan una guerra abierta, pero tampoco creen ya en una solución diplomática estable.

Las palabras de Donald Trump en Ankara han cambiado el marco de interpretación. Al dar prácticamente por terminadas las conversaciones y cuestionar la utilidad de seguir negociando con Teherán, el presidente estadounidense ha devuelto al mercado un riesgo que había sido parcialmente retirado de los precios. Los ataques iraníes contra instalaciones estadounidenses y los incidentes que han afectado a petroleros confirman que la tregua ha dejado de funcionar como una garantía efectiva. Washington, sin embargo, continúa enviando una señal ambigua. Está dispuesto a responder militarmente, pero intenta evitar que cada represalia sea interpretada como el comienzo de una campaña de gran escala. Esa ambigüedad explica buena parte de lo que estamos viendo.

El petróleo ha incorporado una prima de riesgo apreciable durante la semana, aunque esta mañana vuelve a ceder hacia los 75,7 dólares por barril. La caída desde los máximos próximos a 79 dólares no significa que el problema haya desaparecido. Refleja que, por ahora, los flujos de crudo no se han interrumpido en una magnitud suficiente para justificar una escalada permanente de los precios. El mercado parece distinguir entre ataques puntuales, restricciones al tránsito y un cierre efectivo de Ormuz. Mientras no se alcance ese último escenario, el Brent puede mantenerse bajo presión alcista, pero difícilmente reproducirá las subidas extremas observadas durante los momentos más graves del conflicto.

Esta moderación aparente puede ser engañosa. El verdadero canal de transmisión no está únicamente en el precio inmediato del petróleo, sino en las expectativas de inflación y en las decisiones de los bancos centrales. El encarecimiento de la energía se suma a las subidas de precios relacionadas con los aranceles y al enorme esfuerzo inversor necesario para desplegar infraestructuras de inteligencia artificial. La posibilidad de que la Reserva Federal suba los tipos en septiembre ha aumentado con claridad, mientras el Banco Central Europeo vuelve a enfrentarse a un escenario en el que la inflación energética puede impedirle relajar la política monetaria. La discusión ya no gira alrededor de cuándo comenzarán los recortes. Se está valorando si será necesario volver a endurecer las condiciones monetarias.

El comportamiento del oro confirma ese cambio. Frente a una interpretación superficial, el deterioro geopolítico no está provocando una entrada indiscriminada en activos refugio. El metal ha rebotado desde la zona de 4.040 dólares, pero ha vuelto a encontrar dificultades alrededor de 4.140 y esta mañana retrocede hacia 4.105. El mercado está dando más importancia al aumento de las rentabilidades reales, a la fortaleza relativa del dólar y a la posibilidad de nuevas subidas de tipos que a la protección inmediata frente al conflicto. El oro conserva una demanda estructural importante, pero está perdiendo parte de su atractivo táctico porque no genera rendimiento y porque la inflación actual se está interpretando como un argumento para mantener el dinero caro durante más tiempo.

Las bolsas, por el contrario, continúan mostrando una resistencia notable. Wall Street cerró ayer con avances, especialmente en el Nasdaq, y Asia ha recogido esta mañana el impulso de los semiconductores y de la inversión en inteligencia artificial. El mercado está separando dos historias. Por una parte, reconoce que Oriente Medio eleva la inflación y reduce el margen de actuación de los bancos centrales. Por otra, sigue considerando que el crecimiento ligado a los chips, los centros de datos y la inteligencia artificial puede sostener los beneficios empresariales. Esa separación permite que los índices suban incluso cuando el contexto político empeora.

El VIX alrededor de 16 puntos refuerza esta lectura. Después de los repuntes registrados durante las últimas jornadas, la volatilidad ha regresado rápidamente hacia niveles reducidos. Los inversores no están comprando protección de forma persistente y continúan aprovechando las caídas para aumentar exposición. Es una señal de confianza, aunque también de cierta complacencia. El mercado parece convencido de que Trump utilizará la amenaza militar como instrumento de presión, pero evitará una intervención capaz de paralizar el comercio energético mundial. Esa convicción puede sostener las bolsas mientras no aparezcan daños relevantes en instalaciones petroleras, puertos, oleoductos o rutas marítimas.

El mercado de divisas ofrece una lectura algo más prudente. El franco suizo mantiene una demanda defensiva moderada y ha recuperado terreno frente al dólar canadiense tras el avance del CAD observado durante las sesiones anteriores. No existe una huida desordenada hacia el franco, pero sí una protección selectiva frente al riesgo político. El CAD continúa recibiendo apoyo del petróleo, aunque la corrección del Brent limita su capacidad para seguir apreciándose. En CAD/CHF, la zona próxima a 0,568 parece actuar como soporte inmediato, mientras el área comprendida entre 0,570 y 0,5715 vuelve a concentrar la oferta.

Más llamativo es el comportamiento del dólar neozelandés frente al canadiense. NZD/CAD conserva una estructura claramente alcista después de superar sucesivamente varias zonas de resistencia y alcanzar niveles cercanos a 0,819. La corrección actual hacia 0,817 parece, de momento, una toma de beneficios dentro de una tendencia todavía firme. El movimiento indica que el mercado no está premiando únicamente a las divisas vinculadas a la energía. También está reconsiderando la trayectoria de los tipos en Nueva Zelanda, donde las presiones inflacionistas mantienen abierta la posibilidad de una política monetaria más restrictiva. Al mismo tiempo, el descenso del petróleo desde los máximos reduce parte de la ventaja relativa del dólar canadiense.

El Baltic Dry Index añade un elemento importante. Su recuperación desde la zona de 2.500 hasta aproximadamente 2.910 puntos sugiere que la demanda de transporte de materias primas continúa siendo elevada. No es una señal limpia de aceleración económica, porque parte de la subida puede responder a rutas más largas, desvíos,

congestión y mayores costes derivados de la inseguridad marítima. Aun así, tampoco refleja una economía mundial paralizada. El comercio físico sigue moviéndose y las cadenas de suministro están absorbiendo, por ahora, las alteraciones provocadas por la guerra.

La conclusión conjunta es que el mercado está comprando crecimiento y tecnología, pero cubriéndose parcialmente frente a inflación y disrupciones energéticas. No espera una paz duradera, aunque tampoco descuenta una guerra total. Esta posición intermedia explica la aparente contradicción entre unas bolsas fuertes, un VIX bajo, un petróleo todavía elevado, un oro incapaz de beneficiarse plenamente del miedo y unos bancos centrales cada vez más incómodos.

El principal riesgo es que esta convivencia deje de ser posible. Una nueva oleada de ataques contra petroleros, una interrupción efectiva del estrecho de Ormuz o una respuesta estadounidense de mayor alcance obligarían a revisar rápidamente los precios del petróleo, los tipos de interés y las valoraciones bursátiles. Mientras eso no ocurra, el mercado seguirá tratando cada escalada como un episodio manejable y cada caída de las bolsas como una oportunidad de compra. El problema es que esta estrategia depende de que todas las partes mantengan un grado de control que, a estas alturas, resulta difícil dar por garantizado.

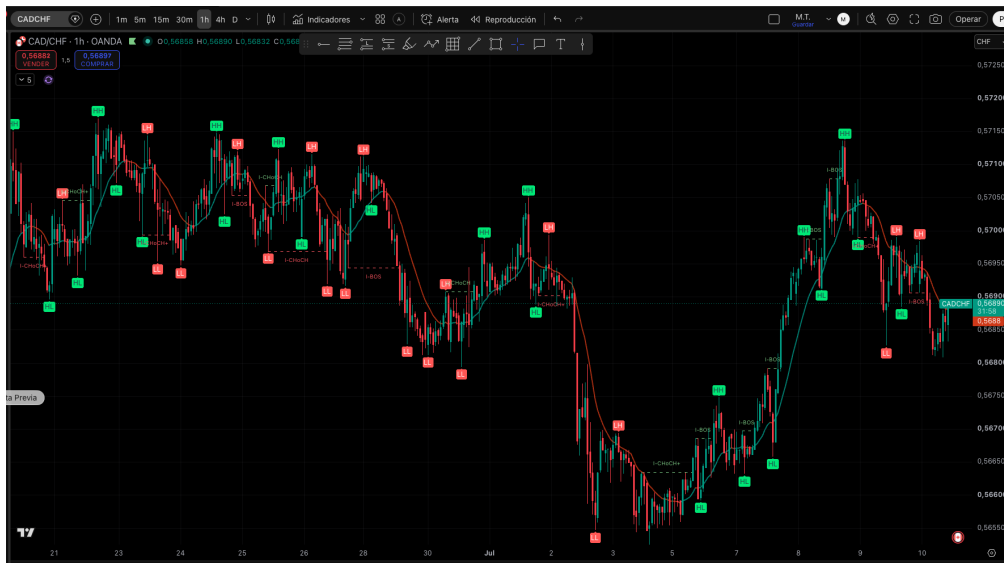


Gráfico CADCHF 1H



Gráfico NZDCAD 1H

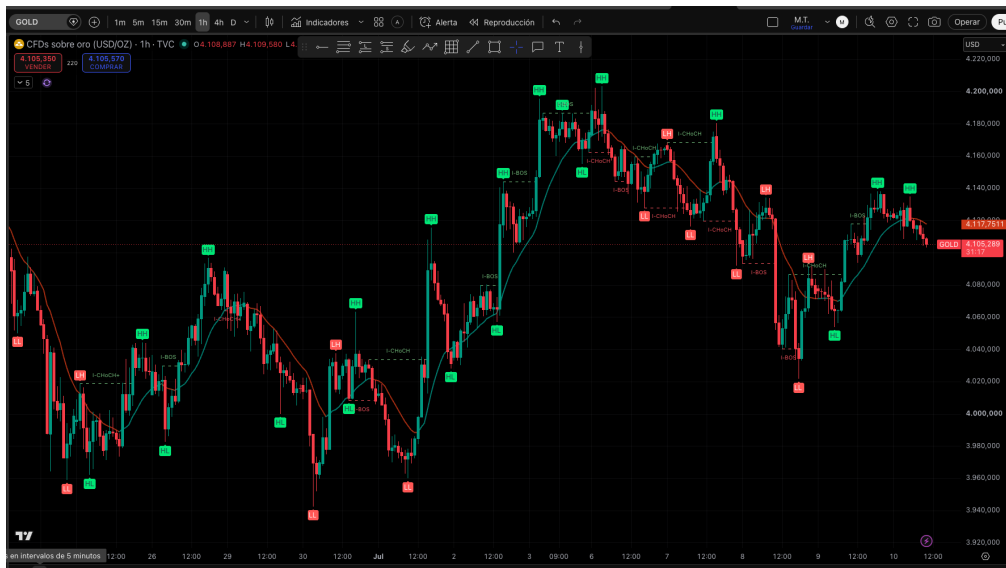


Gráfico GOLD 1H



Gráfico BRENT 1H

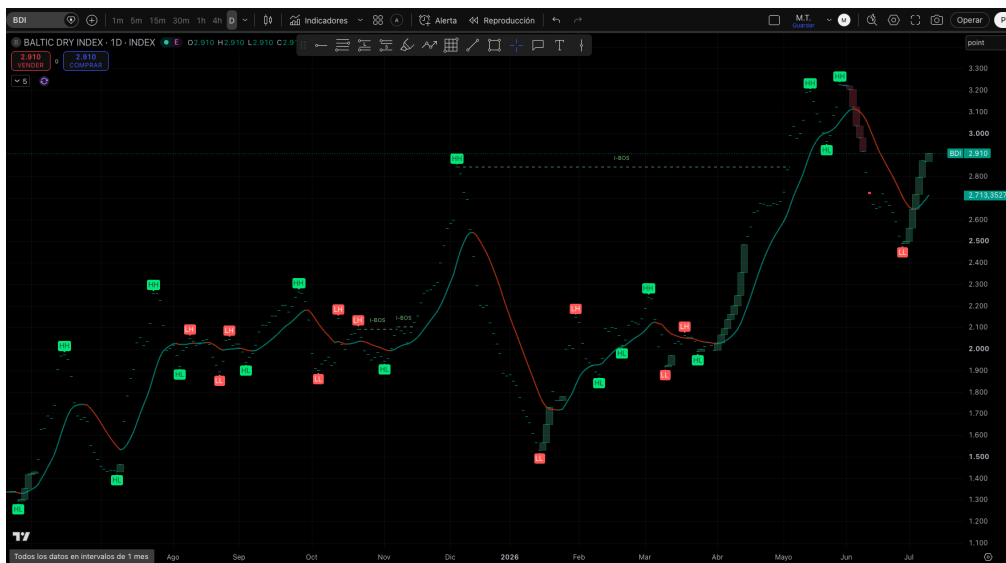


Gráfico BDI 1D



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: _____