

Fecha y hora: 2026-07-13 09:12:46 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	15.8	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.74% (P23) ; AUDUSD: 5.66% (P13)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.85 AUDUSD z=-0.13 USDJPY z=2.20	< 2	2–3	> 3	B
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.90×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-16.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	9.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.41%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=-0.34% ; NZDJPY=0.62% ; mean=0.14%	> -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 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				
ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR	ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR	ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	16.8	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	10.6	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	13.7	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	16.8	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	10.6	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	13.7	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	18.1	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	45.2	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	38.1	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	28	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	27.6	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	38	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	18.8	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	13.5	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	18.8	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	30.5	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	25.8	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	13.1	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	18.3	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	15.3	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	26.3	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	23.1	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	16.1	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	24.4	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	41.7	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	20.6	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	20.2	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	24.4	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	15.5	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	10.2	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	16.9	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	8.8	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	16.2	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	20.3	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	26.2	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	57.3	NORMAL

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

No se encontraron eventos de alto impacto para hoy.

Conclusiones

La semana comienza con un mercado que transmite una sensación muy distinta a la que dominaba hace apenas unos días. No existe una búsqueda desesperada de refugio, pero tampoco puede hablarse de una vuelta plena al apetito por el riesgo. Lo que realmente se aprecia es una fase de espera activa. Los inversores continúan descontando que las tensiones geopolíticas siguen presentes, especialmente en Oriente Medio, pero consideran que, por ahora, el escenario permanece contenido y no ha derivado hacia una alteración significativa del suministro energético mundial.

Esa percepción se refleja en el comportamiento conjunto de prácticamente todos los activos relevantes. La volatilidad implícita del mercado estadounidense intenta rebotar después de varias sesiones de descensos continuados. Sin embargo, ese movimiento nace desde niveles extraordinariamente bajos. Más que una señal de miedo, parece el recordatorio de que el mercado sigue siendo vulnerable a cualquier noticia inesperada. Si durante las próximas sesiones esa recuperación de la volatilidad se consolidara por encima de los niveles recientes, significaría que los grandes inversores han comenzado a incrementar de forma decidida sus coberturas. De momento, ese cambio todavía no se ha producido.

El petróleo continúa siendo el mejor termómetro del riesgo geopolítico. El Brent se mantiene en niveles elevados, pero sin mostrar la aceleración que cabría esperar si el mercado descontara una interrupción seria del suministro o una escalada militar inminente. Existe una prima de riesgo evidente, pero permanece bajo control. En realidad, los operadores parecen asumir que las tensiones seguirán presentes durante las próximas semanas, aunque sin alcanzar un nivel que obligue a replantear el equilibrio entre oferta y demanda mundial. Precisamente por ello, cualquier ruptura sostenida por encima de los máximos recientes cambiaría de manera importante la lectura del mercado, ya que supondría que los inversores empiezan a otorgar una probabilidad mucho mayor a un deterioro del escenario internacional.

El oro también ayuda a entender el momento actual. Después de corregir parte del fuerte avance registrado en semanas anteriores, comienza a estabilizarse. No se observa una huida masiva hacia activos refugio, pero tampoco una salida significativa de quienes ya buscaban protección. El dinero institucional mantiene una posición defensiva razonable mientras espera nuevas referencias procedentes tanto de la política monetaria estadounidense como del frente geopolítico. En otras palabras, el mercado sigue comprando tiempo antes de tomar una dirección más definida.

Quizá la señal más constructiva llega desde un indicador mucho menos mediático. El Baltic Dry Index vuelve a recuperar impulso tras una corrección relativamente breve. Este comportamiento suele asociarse a unas expectativas más favorables para el comercio internacional y para la demanda futura de materias primas. Evidentemente, un único indicador nunca basta para anticipar un cambio de ciclo, pero sí resulta significativo que esa mejora aparezca precisamente en un momento donde el resto de activos mantiene un equilibrio relativamente estable. Si esta recuperación logra mantenerse durante varias semanas, reforzaría la idea de que la economía mundial continúa creciendo pese al ruido político. Si, por el contrario, se agotara rápidamente, podría tratarse únicamente de un rebote técnico sin demasiada trascendencia.

El mercado de divisas completa esa misma fotografía. Tanto el dólar canadiense como el dólar neozelandés continúan mostrando un comportamiento sólido frente a monedas tradicionalmente más defensivas. Es un detalle importante porque demuestra que el dinero sigue dispuesto a mantener exposición hacia economías ligadas al crecimiento y a las materias primas. Resultaría difícil justificar este comportamiento si el mercado estuviera realmente preparando un escenario de fuerte aversión al riesgo.

Cuando se observan todos estos movimientos de forma conjunta, el mensaje resulta sorprendentemente coherente. La volatilidad intenta despertar, pero todavía no refleja miedo. El petróleo incorpora una prima geopolítica, aunque sin descontar una crisis energética. El oro conserva parte de su atractivo como refugio, pero sin atraer flujos extraordinarios. El transporte marítimo vuelve a mostrar dinamismo y las divisas procíclicas mantienen un sesgo favorable. No son señales contradictorias. Al contrario, todas parecen describir un mismo escenario, el de una economía que continúa avanzando mientras convive con un nivel elevado de incertidumbre política.

La verdadera prueba llegará con los próximos acontecimientos internacionales. El mercado sigue extremadamente sensible a cualquier novedad relacionada con Irán, con la estrategia exterior de Estados Unidos o con la evolución de los conflictos abiertos. Precisamente por esa razón, la tranquilidad que hoy reflejan los activos financieros no debe confundirse con complacencia. Más bien responde a una valoración de probabilidades. Hoy los inversores consideran más probable un escenario de continuidad económica que uno de ruptura. Sin embargo, también son conscientes de que ese equilibrio puede modificarse con rapidez si alguno de los focos geopolíticos se deteriora o si la volatilidad comienza a confirmar que las coberturas están aumentando de forma sostenida.

Por ahora, el mercado continúa apostando por un crecimiento moderado, una inflación relativamente controlada y unos riesgos geopolíticos importantes, pero todavía gestionables. Esa combinación explica por qué la inversión sigue favoreciendo los activos de riesgo de manera selectiva, aunque con una prudencia muy superior a la que existía hace apenas unos meses. Es un mercado que no transmite euforia, pero tampoco miedo. Simplemente permanece atento, esperando cuál será el próximo movimiento del tablero internacional.

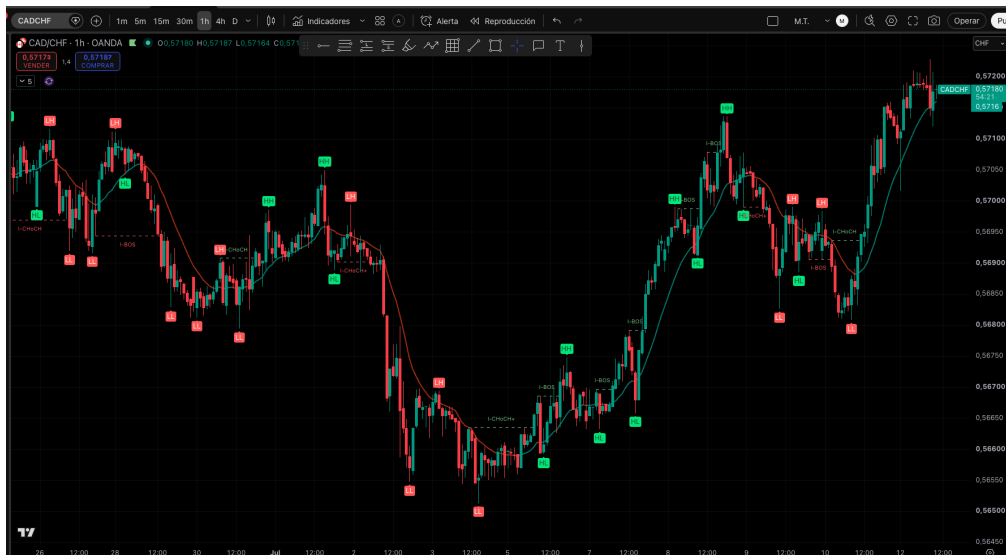


Gráfico CADCHF 1H



Gráfico NZDCAD 1H

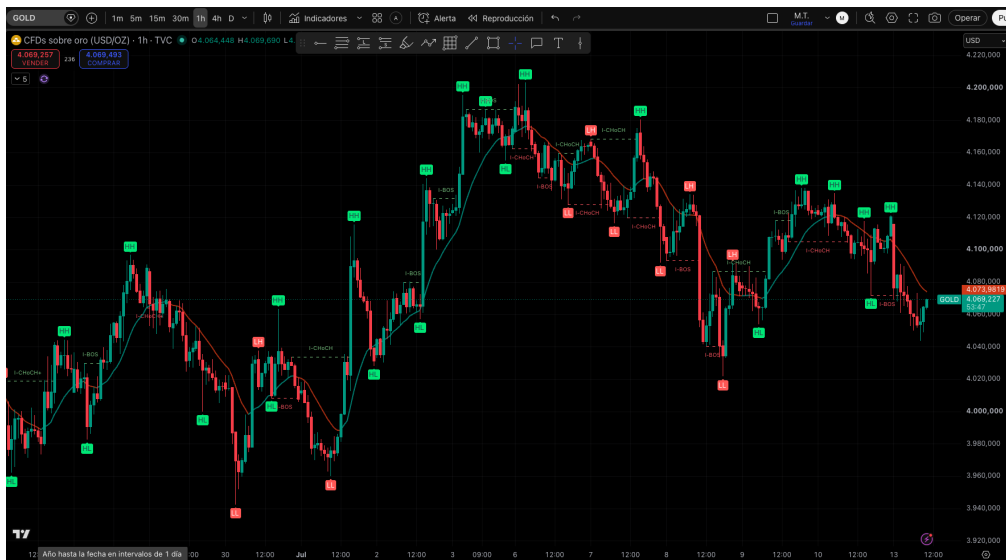


Gráfico GOLD 1H

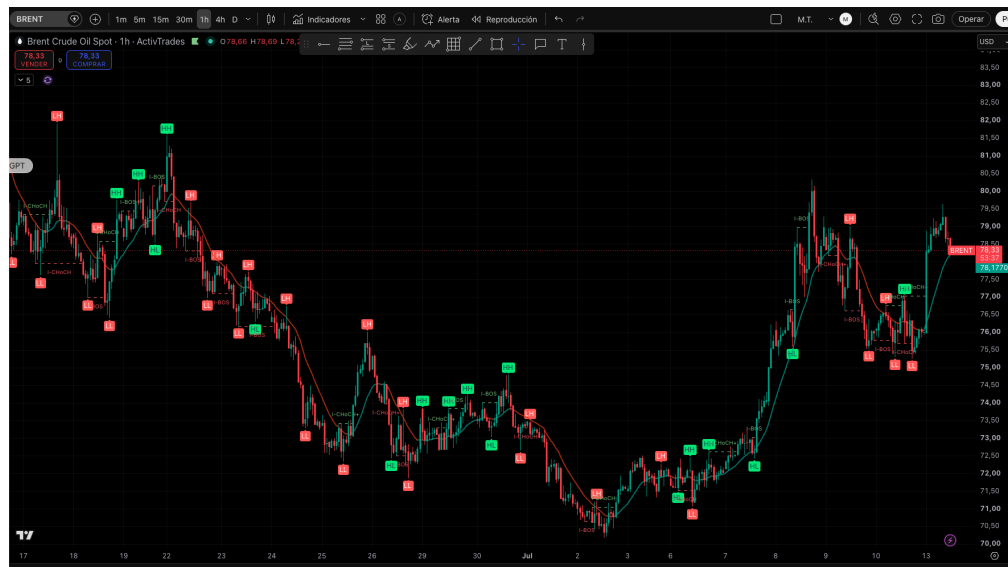


Gráfico BRENT 1H

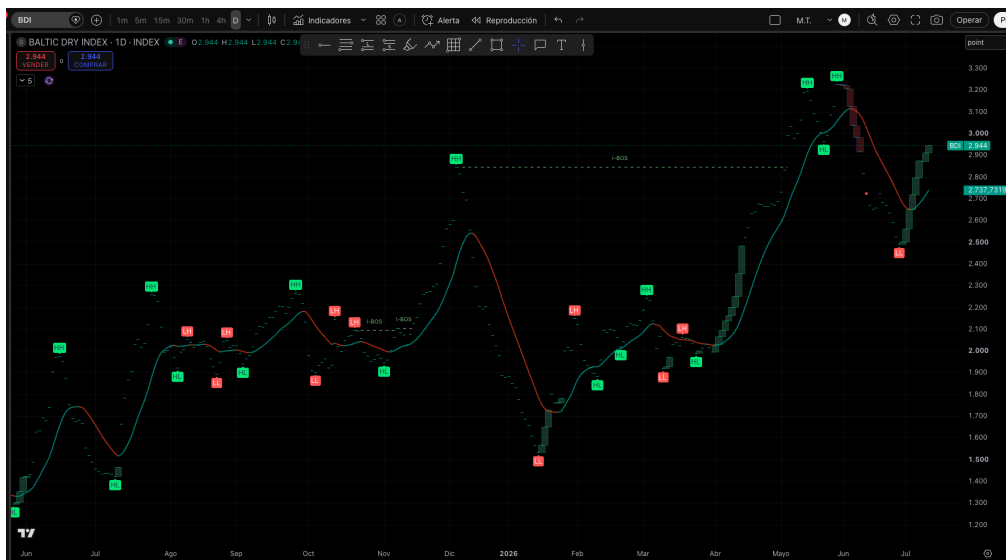


Gráfico BDI 1D



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: _____