

Informe de Riesgos. Monitorización y cambio de régimen (FX)

Fecha y hora: 2026-07-15 09:54:31 (GMT+02:00)

Régimen del día: A		Criterio aplicado: Condiciones normales → C=1, B=1				
Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	17.2	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.99% (P28) ; AUDUSD: 6.96% (P35)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.17 AUDUSD z=-0.72 USDJPY z=0.31	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=1.27×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]	2.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	0.19%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.90% ; NZDJPY=1.31% ; mean=1.11%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	269 bp (US=269; EU=252)	< 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

Determinación del régimen del día

Resultado del análisis: Régimen A

Criterio aplicado:

- Régimen C solo si: C >= 3, o C >= 2 y B >= 2
- Régimen B solo si: C >= 1 y B >= 2, o B >= 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	21.4	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	21.4	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	15.8	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	9.9	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	37.7	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	22.6	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	14.1	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	15.3	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	9.7	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	25.5	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	22.3	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	12.5	NORMAL
TF: 5				

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	19.6	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	19.6	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	14.9	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	32.3	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	26.6	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	19.1	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	14.8	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	15.9	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	24.1	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	24.5	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	20.1	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	9.6	NORMAL
TF: 15				

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	32.3	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	32.3	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	42.1	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	37.5	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	30.7	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	31.4	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	30.2	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	30.5	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	34.2	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	38.1	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	25.7	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	45.6	NORMAL
TF: 60				

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

Hora	Moneda	País	Evento
12:30	USD	EE.UU.	Core PPI m/m
12:30	USD	EE.UU.	PPI m/m
13:45	CAD	Canadá	BOC Monetary Policy Report
13:45	CAD	Canadá	BOC Rate Statement
13:45	CAD	Canadá	Overnight Rate
14:00	USD	EE.UU.	Fed Chairman Warsh Testifies

Hora	Moneda	País	Evento
14:45	CAD	Canadá	BOC Press Conference

Conclusiones

El mercado ha vuelto a demostrar que no está reaccionando tanto a los titulares como a la probabilidad de que esos titulares alteren el crecimiento, la inflación o la liquidez. Durante las últimas horas la tensión entre Estados Unidos e Irán ha escalado nuevamente, con nuevos ataques, la reanudación del bloqueo estadounidense sobre Irán y amenazas de Teherán de endurecer todavía más su respuesta. Todo ello mantiene al estrecho de Ormuz en el centro de la preocupación internacional. Sin embargo, al mismo tiempo, el dato de inflación estadounidense sorprendió positivamente y alivió parte de los temores sobre una Fed obligada a endurecer aún más su política monetaria. Esa combinación de miedo geopolítico y alivio macroeconómico explica prácticamente todo lo que están reflejando hoy los mercados.

Lo más llamativo es que el dinero no está huyendo indiscriminadamente del riesgo. Está rotando. La renta variable mantiene un comportamiento sorprendentemente sólido porque los inversores consideran que, mientras el conflicto permanezca localizado y no se traduzca en una interrupción masiva del suministro energético, la economía estadounidense continúa mostrando una capacidad de resistencia superior a la esperada. La inflación ha dado un pequeño respiro y los beneficios empresariales que se están publicando siguen siendo razonablemente favorables. El mercado, por tanto, continúa comprando crecimiento mientras paga una prima por cubrir el riesgo geopolítico.

Esa dualidad aparece con enorme claridad en las materias primas. El petróleo continúa cotizando muy cerca de los máximos recientes, reflejando que el riesgo sobre la oferta energética sigue plenamente vigente. No se aprecia una venta significativa tras las últimas noticias, sino una consolidación en niveles elevados. Esto indica que los operadores descuentan que la tensión puede prolongarse durante varios días más y que cualquier incidente adicional en Ormuz podría provocar otro impulso alcista. El mercado energético sigue actuando como si el escenario base fuera el de un conflicto contenido, pero suficientemente intenso para mantener una prima de riesgo permanente.

Sin embargo, el comportamiento del oro resulta especialmente interesante. A diferencia de otros episodios de fuerte aversión al riesgo, el metal precioso no consigue desarrollar una tendencia explosiva y, tras los máximos alcanzados días atrás, ha comenzado a perder impulso. Esto suele interpretarse como una señal de que la búsqueda de refugio existe, pero no alcanza todavía niveles de auténtico pánico. Los inversores compran protección, aunque siguen manteniendo exposición a activos de riesgo, una combinación que suele producirse cuando el mercado cree que la incertidumbre es elevada pero controlable.

La volatilidad confirma exactamente esa lectura. El VIX permanece por encima de los mínimos de las últimas semanas, pero lejos de los niveles característicos de una crisis financiera. Se aprecia un incremento en las coberturas, aunque no una liquidación masiva de posiciones. El mensaje implícito es claro. Existe preocupación, pero todavía no existe miedo desordenado.

También resulta significativa la evolución del Baltic Dry Index. Tras la fuerte corrección registrada en junio, el índice continúa recuperándose con bastante solidez. El transporte marítimo no refleja un deterioro importante de la actividad mundial. Al contrario, sigue apuntando hacia una demanda comercial resistente. Este dato es especialmente relevante porque contradice parcialmente el discurso más pesimista sobre una desaceleración inmediata del comercio internacional. Si el mercado realmente estuviera anticipando un fuerte frenazo económico derivado de la crisis geopolítica, el Baltic Dry difícilmente mostraría la fortaleza que mantiene actualmente.

En el mercado de divisas aparece otra lectura muy coherente. El dólar canadiense continúa respaldado por la fortaleza del petróleo. La tendencia de CAD/CHF sigue siendo claramente alcista, reflejando la preferencia por una divisa ligada a materias primas frente al tradicional refugio suizo. Del mismo modo, NZD/CAD mantiene una estructura favorable al dólar canadiense, lo que confirma que el factor energético sigue siendo uno de los principales motores del mercado de divisas. No es una búsqueda clásica de refugio, sino una reasignación hacia economías que pueden beneficiarse de unos precios de la energía elevados.

En conjunto, todos los activos cuentan prácticamente la misma historia. El mercado no está descontando una recesión inmediata ni una crisis financiera. Está descontando un crecimiento algo más lento, una inflación que podría dejar de mejorar si el petróleo continúa subiendo y una incertidumbre geopolítica suficientemente elevada para mantener primas de riesgo en energía, transporte y determinadas divisas.

La clave durante las próximas sesiones seguirá siendo política más que económica. Si el conflicto permanece limitado, es probable que el mercado continúe priorizando los datos macroeconómicos y la campaña de resultados empresariales. Si, por el contrario, se producen interrupciones reales en el suministro energético o nuevos

ataques sobre infraestructuras estratégicas, el petróleo podría acelerar nuevamente al alza y entonces sí comenzaríamos a observar un aumento mucho más intenso de la volatilidad, una mayor demanda de oro y un deterioro más evidente de los activos de riesgo. Hoy, sin embargo, el mensaje conjunto de los mercados sigue siendo de prudencia, no de pánico. Una diferencia que, en momentos como el actual, resulta absolutamente fundamental para interpretar correctamente el comportamiento del capital.

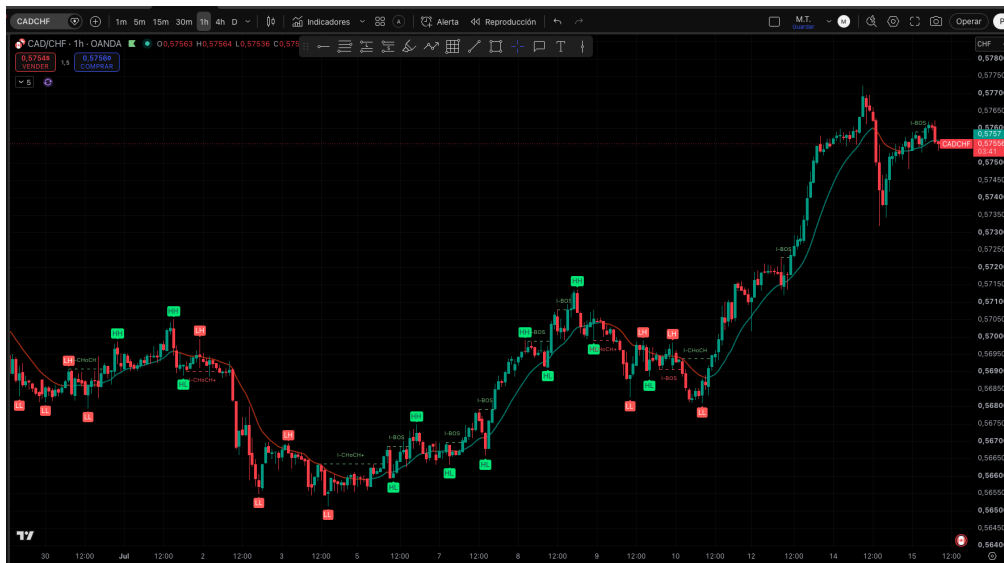


Gráfico CADCHF 1H

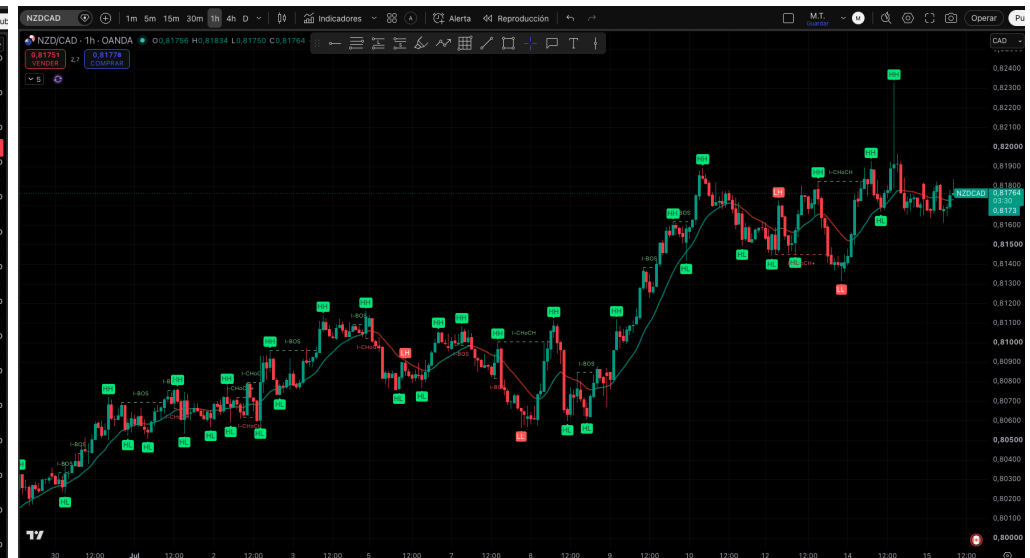


Gráfico NZDCAD 1H

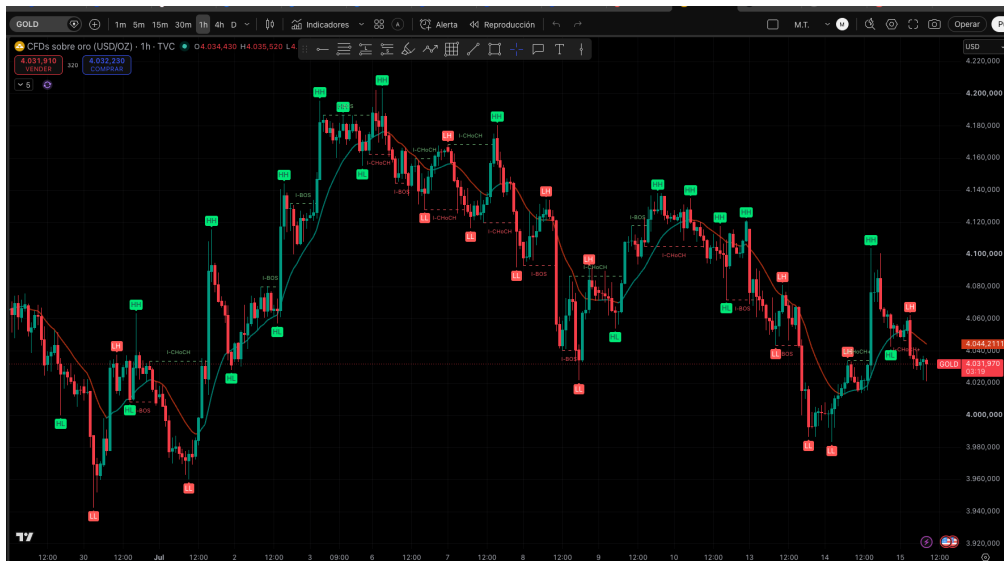


Gráfico GOLD 1H



Gráfico BRENT 1H

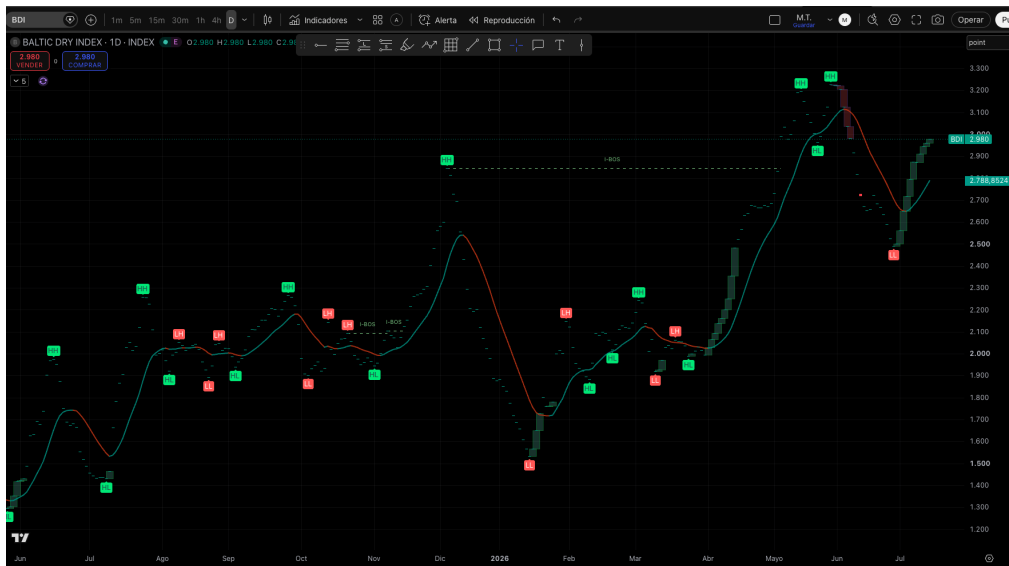


Gráfico BDI 1D



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: _____