

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

Fecha y hora: 2026-07-16 13:18:29 (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	16.5	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.21% (P17) ; AUDUSD: 6.41% (P24)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.87 AUDUSD z=-0.71 USDJPY z=-0.02	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.76×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-8.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	0.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	0.79%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=1.08% ; NZDJPY=1.43% ; mean=1.26%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	272 bp (US=272; EU=251)	< 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=12.66% ; Brent=14.01% ; worst=12.66%	< -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	▲ BULL	27.5	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	27.5	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	41.8	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	37.9	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	46.4	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	10.2	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	11.2	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	14.4	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	31.4	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	9.9	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	13.4	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	26	NORMAL

TF: 5

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	28.4	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	28.4	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	30.7	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	27.4	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	31.1	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	25.7	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	21.7	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	22.4	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	13.4	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	14.4	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	19.3	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	29.7	NORMAL

TF: 15

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	39.9	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	39.9	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	33.8	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	39.6	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	34.8	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	38.9	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	41.1	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	44.2	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	48.1	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	38.8	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	13.9	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	28	NORMAL

TF: 60

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

Hora	Moneda	País	Evento
06:00	GBP	Reino Unido	GDP m/m

Conclusiones

El mercado sigue atrapado entre dos fuerzas que tiran en direcciones opuestas: la escalada militar en Oriente Medio, que empuja al alza el petróleo y los fletes, y una sorpresa bajista en la inflación estadounidense que ha enfriado las expectativas de un dólar más fuerte. Esa tensión es visible en los cinco gráficos que mostramos.

En el frente geopolítico, Estados Unidos ha ejecutado una nueva ronda de ataques aéreos contra Irán tras varios días de agresiones iraníes a la navegación en el Golfo Pérsico, incluyendo el ataque a un superpetrolero cerca de la terminal de exportación de Kharg. Trump ha dejado entrever que la operación militar podría intensificarse, e incluso se ha hablado de una posible toma de la propia isla de Kharg, el corazón de las exportaciones petroleras iraníes. El Estrecho de Ormuz lleva ya más de cien días de facto cerrado al tráfico comercial normal. Los tránsitos han caído de un promedio de 88 buques diarios antes de la crisis a apenas 10, y el seguro de guerra para petroleros se ha multiplicado por ocho, con varios P&I clubs retirando cobertura.

En paralelo, Ucrania ha golpeado unos veinte buques rusos en el Mar Negro esta noche, una escalada más sobre las más de cien embarcaciones atacadas en el Mar de Azov en las últimas semanas. Pese a todo esto, Wall Street ha subido. El Dow marcó un máximo histórico de 40.211 puntos, ayudado por un IPP de junio que cayó un 0,3% cuando se esperaba que se mantuviera plano. Es la paradoja habitual: el mercado le teme más a la Fed que a Irán.

Kevin Warsh, al frente de la Fed, ha evitado dar pistas sobre la reunión del 28-29 de julio, aunque insiste en que la inflación "sigue siendo demasiado alta". El BCE, por su parte, subió tipos en junio hasta el 2,25%/2,40%/2,65%, señalando explícitamente que la guerra en Oriente Medio está generando presión inflacionaria en la eurozona. El banco central que de verdad ha sorprendido es el RBNZ, que subió el tipo oficial al 2,50%, su primera subida en tres años, con un tono más duro de lo que el mercado descontaba. El Banco de Canadá, en cambio, se mantiene inmóvil en el 2,25% por sexta reunión consecutiva.

El VIX cuenta la historia del miedo. El pico de pánico llegó el 8 de julio, coincidiendo casi exactamente con la primera oleada (después de la tregua) de ataques en Ormuz, disparando el índice desde 17 hasta 21 en cuestión de horas. Desde entonces ha ido desinflándose en una estructura de máximos y mínimos decrecientes, pero sigue moviéndose por encima de los niveles previos a la crisis (15-16 frente a los 14,50 de finales de junio). El mercado no ha cerrado el paraguas, solo lo ha bajado un poco.

El Baltic Dry Index es el reflejo físico del cuello de botella en Ormuz: viene de un rally brutal desde los 1.500 puntos de enero hasta un máximo reciente cercano a 3.200, y ahora corrige hacia 2.800-2.900. La subida no es casualidad, cuando un tercio del petróleo mundial tiene que buscar rutas alternativas o esperar semanas para transitar, el coste de fletar cualquier cosa se dispara, no solo el crudo.

El Brent muestra la misma lógica de riesgo geopolítico. Subió un 12% en tres sesiones hasta rozar los 86,5 dólares el 14 de julio, y ahora cotiza justo por debajo de los 84, con una estructura de máximos decrecientes que sugiere que el mercado está digiriendo la prima de riesgo bélica sin descartar un nuevo susto si Trump amplía la operación sobre Kharg.

El oro, en cambio, ha hecho lo contrario de lo que cabría esperar en plena crisis. Ha caído de los 4.200 a los 4.030 dólares, un 5% en un mes. Aquí gana la lectura de tipos sobre la lectura de refugio - el IPP más suave ha reducido las apuestas por una Fed más agresiva, y eso pesa más sobre el oro que el ruido de Ormuz. Sigue un 21% arriba interanual, pero la tendencia de corto plazo es claramente bajista.

Y el par que de verdad importa para FX aquí, el NZD/CAD, dibuja una tendencia alcista casi de libro desde 0,807 hasta 0,822, encadenando máximos crecientes sin apenas corrección. Tiene todo el sentido: el RBNZ acaba de sorprender con una subida hawkish mientras el Banco de Canadá lleva seis reuniones sin moverse. Es un diferencial de tipos puro y duro a favor del dólar neozelandés, y curiosamente contradice la narrativa "petromoneda" que normalmente favorecería al CAD cuando el crudo sube la política monetaria está pesando más que el petróleo en este cruce concreto.

Habrà que vigilar la reunión de la Fed del 28-29 de julio ya que será el catalizador macro más importante del mes; cualquier ampliación de la operación militar sobre Kharg podría reactivar de golpe el VIX y el Brent; y mientras el diferencial RBNZ-BoC se mantenga, el sesgo en NZD/CAD sigue siendo alcista salvo sorpresa del lado canadiense.

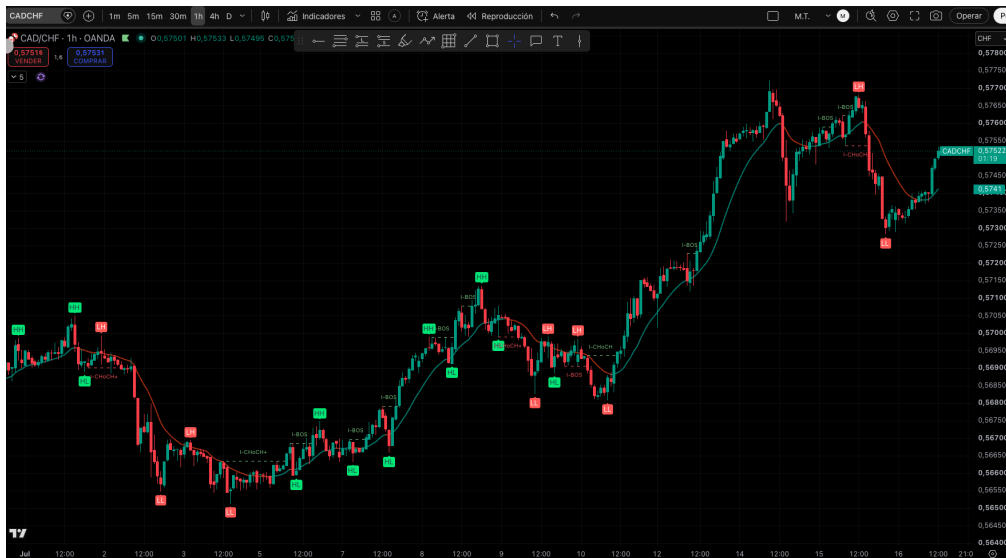


Gráfico CADCHF 1H

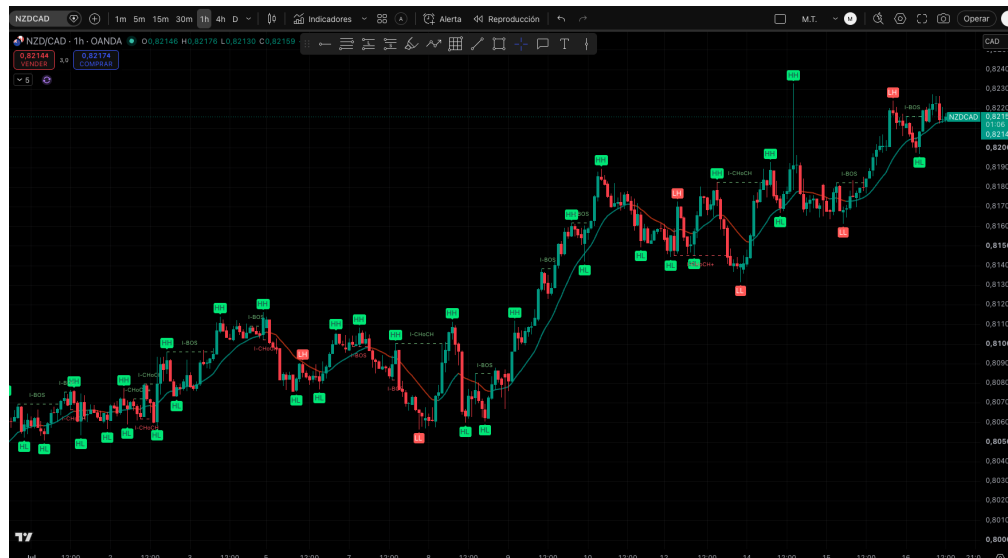


Gráfico NZDCAD 1H

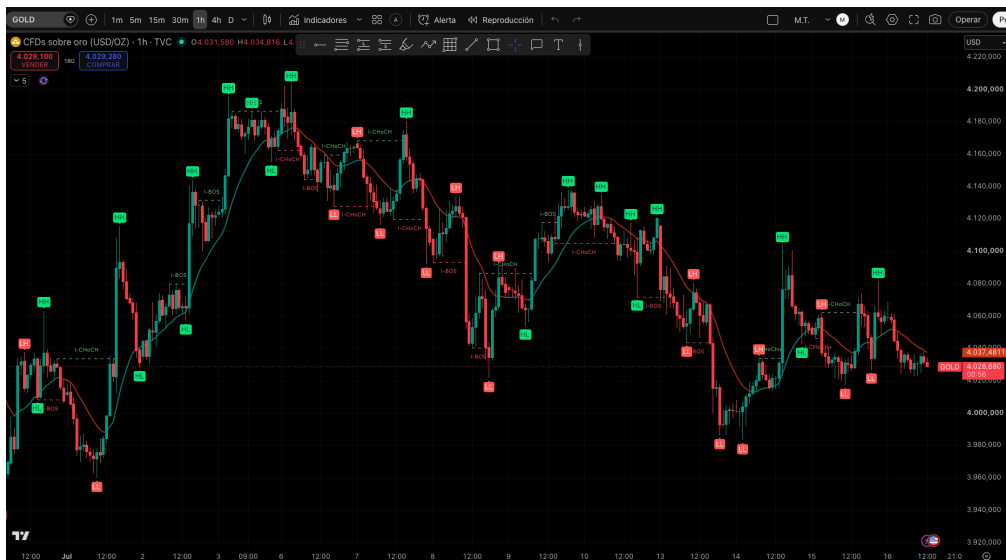


Gráfico GOLD 1H

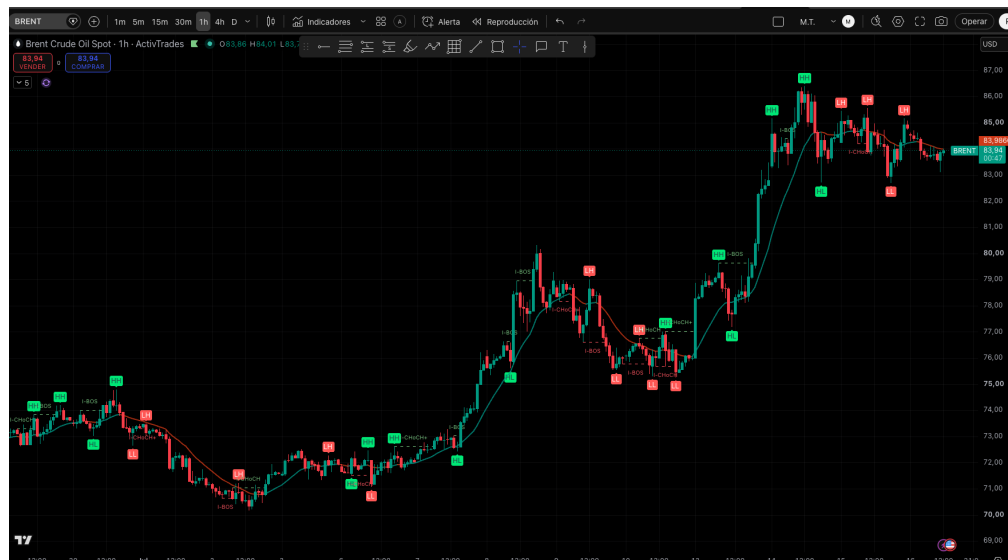


Gráfico BRENT 1H

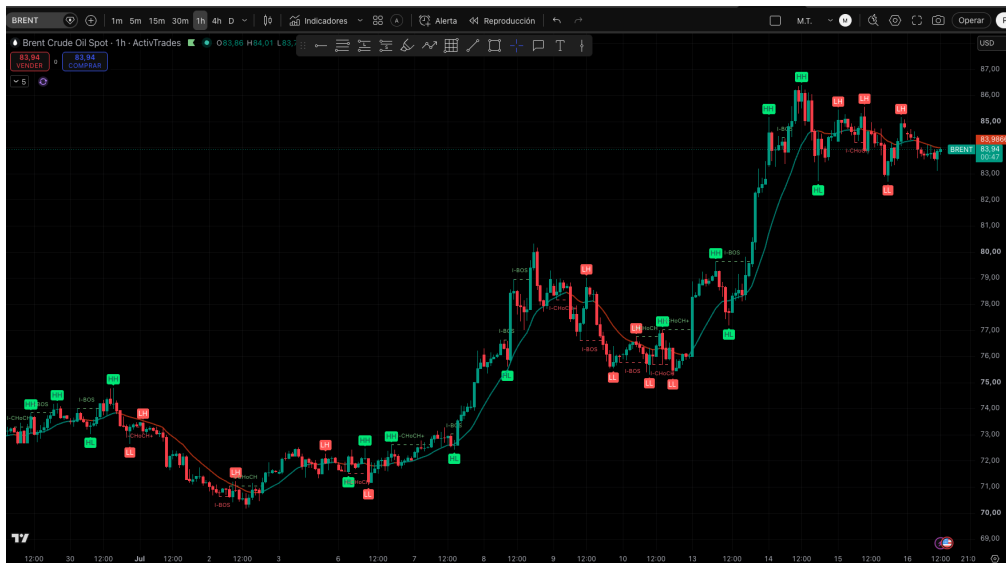


Gráfico BDI 1D



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: _____