

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

Fecha y hora: 2026-07-20 11:55:29 (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	16.7	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.09% (P15) ; AUDUSD: 6.44% (P24)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=0.68 AUDUSD z=1.15 USDJPY z=-0.63	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.33×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]	1.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.21%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.10% ; NZDJPY=0.28% ; mean=0.19%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	271 bp (US=271; EU=249)	< 450	450–600	> 600	A
Crédito	Índice soberano (proxy) [bps] (media spreads 10Y vs DE)	IT-DE=76.4bp ; ES-DE=45.1bp ; FR-DE=71.0bp ; avg=64.2bp	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	20	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	20	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	27.9	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	27.4	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	22.2	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	28.5	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	26.2	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	14.1	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	41.1	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	23.7	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	52.9	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	21.9	NORMAL

TF: 5

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	23.8	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	23.8	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	25.5	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	21.8	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	31.3	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	22.8	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	24.3	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	20.6	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	28.9	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	20.2	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	44.8	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	14.7	NORMAL

TF: 15

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	18.2	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	18.2	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	18.4	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	17.6	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	20.5	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	13.1	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	15.3	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	15.5	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	27.9	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	12.4	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	40	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	12.4	NORMAL

TF: 60

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

Hora	Moneda	País	Evento
12:30	CAD	Canadá	CPI m/m
12:30	CAD	Canadá	Median CPI y/y
12:30	CAD	Canadá	Trimmed CPI y/y
22:45	NZD	Nueva Zelanda	CPI q/q

Conclusiones

En el día en que el equipo nacional de España, mi país, se borda la segunda estrella en su camiseta, el mercado vuelve a enviar un mensaje mucho más complejo de lo que reflejan los titulares. A primera vista podría parecer una jornada de simple consolidación tras las violentas oscilaciones de la semana pasada. Sin embargo, cuando se integran las materias primas, las divisas, el transporte marítimo y los indicadores de riesgo, aparece una narrativa bastante coherente. Los inversores continúan descontando un escenario de conflicto prolongado entre Estados Unidos e Irán, pero no uno de pérdida absoluta de control.

La gran diferencia respecto a jornadas anteriores es que el mercado ya no reacciona únicamente a las declaraciones de Donald Trump o de Teherán. Ahora comienza a valorar las consecuencias económicas reales de un conflicto que se prolonga más de lo inicialmente previsto. Las amenazas sobre Ormuz siguen siendo el principal foco de atención, pero durante las últimas horas el riesgo se ha desplazado también hacia Bab el-Mandeb, donde Irán habría trasladado a los hutíes la posibilidad de abrir un segundo frente marítimo. Ese escenario multiplicaría el impacto sobre el comercio energético mundial y explicaría por qué el petróleo continúa incorporando una importante prima de riesgo. Este estrecho tiene un ancho y unos canales similares a los de Ormuz, y aunque la cifra de crudo que por el circular es menos de la mitad de al que circula por Ormuz, no es despreciable (8-9% del total mundial), y en la situación de escasez actual, toma una importancia vital.

No obstante, los gráficos muestran algo muy interesante. A pesar de que el conflicto continúa escalando militarmente y las declaraciones siguen endureciéndose, el petróleo ha dejado de subir verticalmente. El Brent alcanzó nuevos máximos antes de iniciar una corrección técnica que, por el momento, no altera la estructura alcista de fondo. Esto suele indicar que el mercado considera que buena parte del riesgo inmediato ya está incorporado en los precios. No significa que el problema haya desaparecido. Significa simplemente que los compradores exigen nuevas evidencias antes de pagar todavía más por cada barril.

Ese comportamiento resulta especialmente significativo porque coincide con un oro incapaz de acompañar al petróleo en la misma intensidad. Tras varias sesiones extremadamente volátiles, el metal precioso ha comenzado a estabilizarse dentro de un amplio rango lateral. La presión compradora sigue existiendo, pero ya no responde al pánico sino a una cobertura más racional del riesgo. Es una diferencia importante. Cuando el mercado compra simultáneamente petróleo y oro de forma explosiva suele reflejar miedo extremo. Cuando el petróleo mantiene la fortaleza mientras el oro consolida, normalmente está descontando un shock de oferta energética más que un colapso financiero global.

La volatilidad confirma igualmente esa lectura. El VIX continúa claramente por encima de los niveles de tranquilidad observados durante la primera mitad del mes, pero tampoco desarrolla una tendencia explosiva. Después del fuerte repunte registrado tras la intensificación del conflicto, comienza a dibujar una fase de estabilización. Los inversores siguen pagando protección, aunque ya no muestran el comportamiento típico de capitulación que suele acompañar a las grandes crisis sistémicas.

El Baltic Dry Index introduce un matiz muy relevante. Tras el extraordinario avance de las últimas semanas comienza a corregir parcialmente. Conviene interpretar correctamente este movimiento. No refleja una normalización del comercio internacional, sino una pausa después de un incremento muy intenso de las tarifas de transporte marítimo. El mercado continúa descontando importantes tensiones logísticas derivadas del conflicto en Oriente Medio y del encarecimiento de las rutas alternativas, aunque la velocidad del deterioro parece moderarse.

Las divisas ligadas a materias primas también ayudan a completar el cuadro. El NZD/CAD mantiene una recuperación ordenada, mientras el CAD/CHF continúa respetando una estructura constructiva después del fuerte impulso iniciado días atrás. Ambos cruces reflejan que el dólar canadiense sigue beneficiándose del respaldo que proporciona un petróleo estructuralmente caro, aunque sin llegar todavía a generar una rotación masiva hacia activos exclusivamente defensivos. El franco suizo conserva parte de su atractivo como refugio, pero no absorbe todo el flujo de capital como ocurriría en un escenario de auténtico pánico.

En conjunto, el mercado transmite una idea bastante consistente. Los inversores creen que la guerra puede prolongarse durante bastante tiempo, pero siguen confiando en que ninguno de los dos bloques cruce, al menos por ahora, determinadas líneas rojas que provocarían una interrupción completa del comercio mundial de energía. Esa percepción explica que los activos refugio permanezcan fuertes mientras los activos de riesgo todavía no muestran un deterioro irreversible.

El factor verdaderamente decisivo para las próximas sesiones seguirá siendo el equilibrio entre la presión militar y la diplomacia. Durante las últimas horas Estados Unidos e Irán han mantenido un tono extremadamente duro, con nuevas amenazas sobre Ormuz y referencias crecientes a Bab el-Mandeb, mientras el petróleo llegó a superar momentáneamente los 90 dólares antes de corregir parte del movimiento.

Mi lectura continúa siendo muy similar a la de los últimos informes. El mercado todavía concede una probabilidad razonable a que ambas partes intenten evitar una ruptura definitiva del comercio energético mundial. Sin embargo, esa confianza empieza a ser cada vez más frágil. Cualquier evidencia de un cierre efectivo y prolongado de ambos corredores marítimos modificaría inmediatamente la narrativa actual y obligaría a los mercados a descontar un escenario muy distinto, con inflación más persistente, expectativas de tipos de interés más elevadas y una presión considerable sobre el crecimiento mundial.

Por ahora, los gráficos siguen transmitiendo exactamente lo contrario de un mercado descontrolado. Reflejan un mercado extraordinariamente tenso, muy sensible a cualquier noticia procedente de Oriente Medio, pero que aún mantiene la convicción de que existe margen para contener una escalada que nadie puede permitirse económicamente.

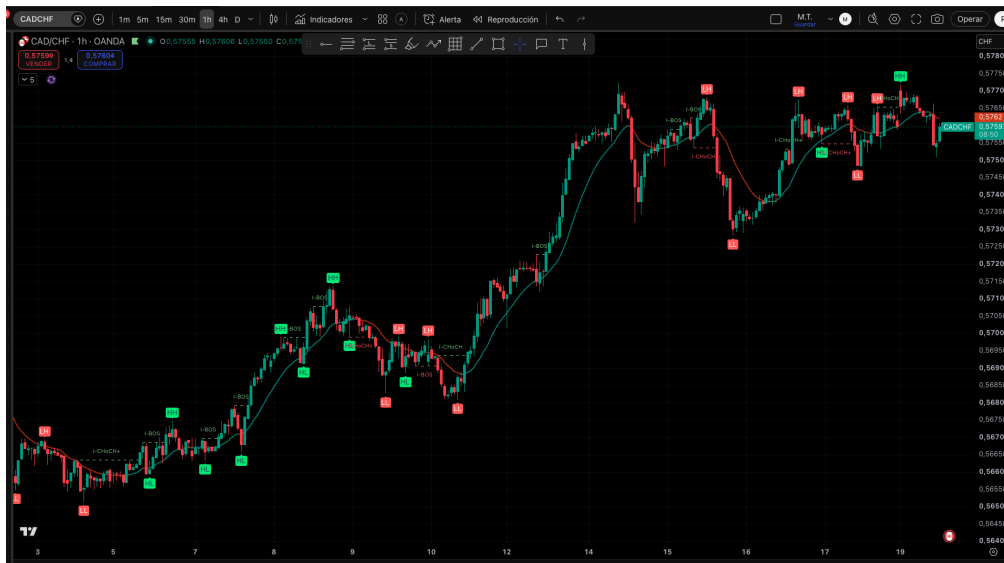


Gráfico CADCHF 1H

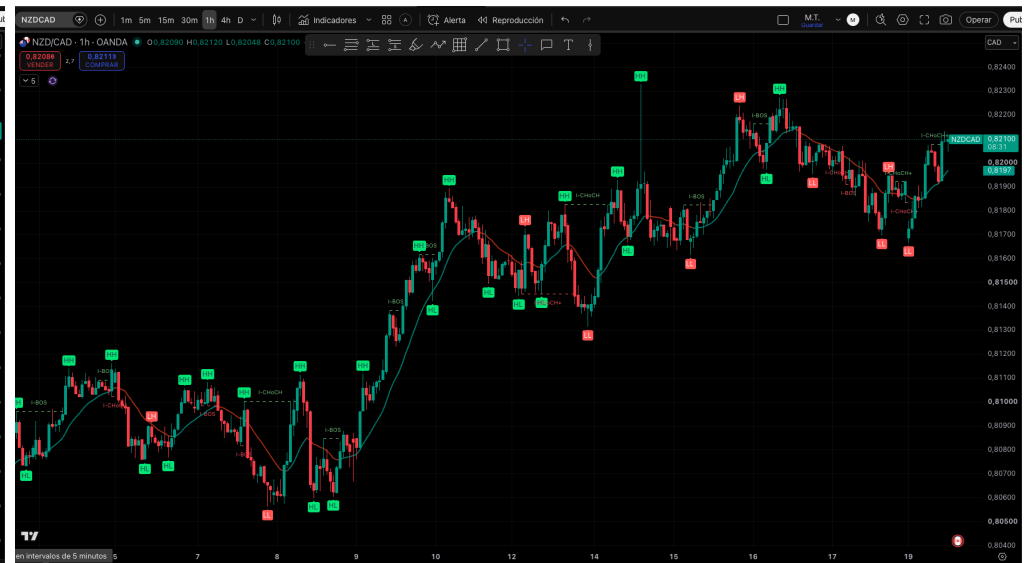


Gráfico NZDCAD 1H



Gráfico GOLD 1H

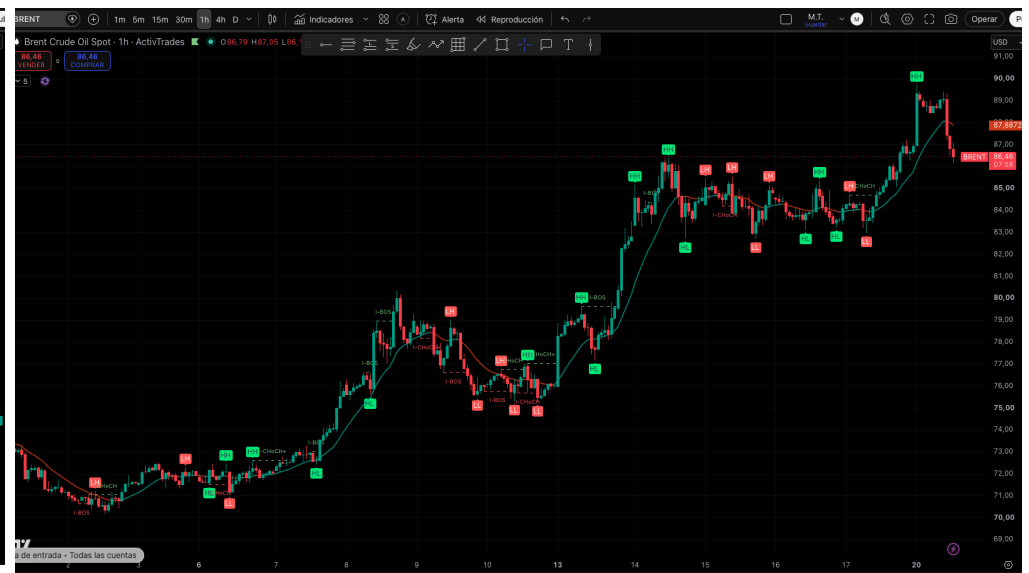


Gráfico BRENT 1H

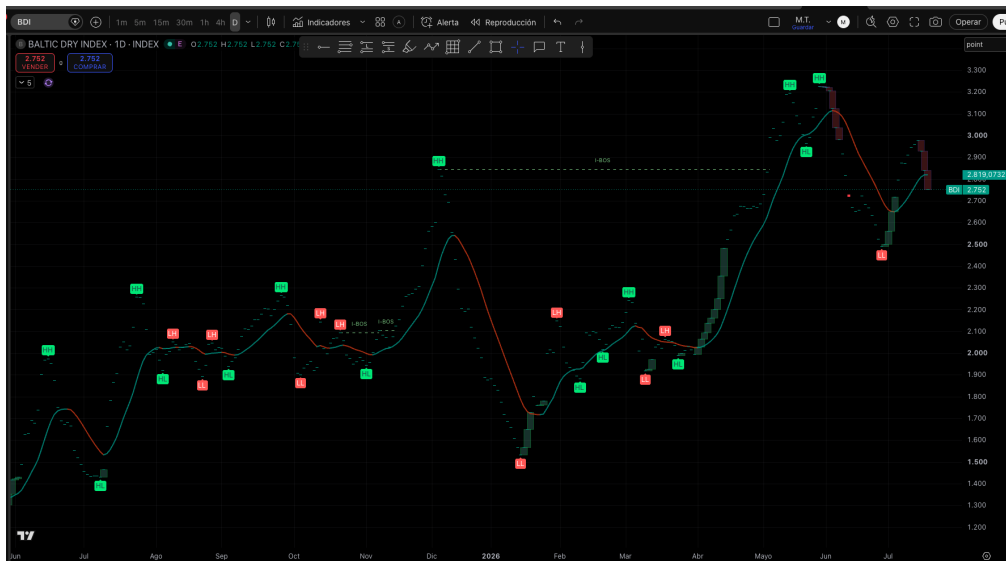


Gráfico BDI 1D



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: _____