

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

Fecha y hora: 2026-07-21 10:42:32 (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	18.8	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 3.96% (P13) ; AUDUSD: 6.88% (P34)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.33 AUDUSD z=-0.61 USDJPY z=-0.61	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.43×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-12.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	4.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.01%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.53% ; NZDJPY=0.49% ; mean=0.51%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	273 bp (US=273; EU=252)	< 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	46.9	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	46.9	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	16.8	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	19.3	EXPAND
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	29.8	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	19.2	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	21.9	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	14.5	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	19.5	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	30	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	18.9	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	22.9	NORMAL

TF: 5

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	46.7	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	46.7	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	10.9	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	17.4	EXPAND
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	26.6	EXPAND
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	36.6	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	29.3	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	18.9	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	19.8	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	53.2	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	30.4	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	28.4	NORMAL

TF: 15

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	33.4	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	33.4	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	18.8	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	28.2	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	14.5	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	14.6	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	31	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	13	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	40	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	28.9	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	14.1	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	22	NORMAL

TF: 60

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

Hora	Moneda	País	Evento
06:00	GBP	Reino Unido	Claimant Count Change

Conclusiones

En el día posterior al bordado de la segunda estrella en la camiseta del equipo nacional de futbol, el mercado transmite una sensación muy distinta a la de hace apenas unos días. La volatilidad sigue siendo elevada, pero ya no responde a una venta indiscriminada del riesgo. Lo que reflejan los activos es una transición desde el miedo absoluto hacia una fase de espera. Los inversores siguen descontando que Oriente Medio continúa siendo el principal catalizador del mercado, aunque comienzan a valorar la posibilidad de que el conflicto entre Estados Unidos e Irán no desemboque, al menos de forma inmediata, en una escalada fuera de control. Esa percepción explica que el petróleo haya dejado de subir con la violencia de sesiones anteriores, que el VIX se mantenga contenido y que el apetito por el riesgo vuelva lentamente a

aparecer.

Sin embargo, conviene no interpretar esta aparente calma como una normalización. El conflicto continúa muy vivo. Los ataques sobre el entorno del Estrecho de Ormuz se mantienen, los hutíes siguen elevando la presión sobre Bab el-Mandeb y la infraestructura energética del Golfo permanece bajo amenaza permanente. Lo que ha cambiado es que el mercado empieza a descontar que, mientras las rutas críticas no queden completamente bloqueadas, el impacto económico será importante pero gestionable.

Ese mensaje aparece claramente reflejado en el Brent. Tras el fuerte movimiento alcista de las últimas jornadas, el precio permanece estabilizado alrededor de los 87 dólares. Técnicamente sigue desarrollando una sucesión de máximos y mínimos crecientes, pero la pendiente de la subida se ha reducido notablemente. No hay señales de capitulación compradora ni de ruptura bajista. Más bien parece un proceso de consolidación mientras el mercado espera nuevos acontecimientos militares o diplomáticos. Mientras el crudo permanezca en estos niveles, el riesgo inflacionario seguirá siendo la principal preocupación para los bancos centrales.

El oro también ayuda a interpretar el momento actual. Después de varias sesiones de consolidación, vuelve a romper al alza con decisión. Este comportamiento resulta especialmente significativo porque coincide con un VIX relativamente estable. Es decir, el mercado no está buscando únicamente cobertura frente a una caída bursátil, sino también protección frente a un escenario de inflación persistente y creciente incertidumbre geopolítica. Esa combinación suele ser característica de las fases en las que los inversores no esperan una recesión inmediata, pero sí un deterioro progresivo del entorno macroeconómico.

El comportamiento del VIX resulta probablemente el dato más interesante del conjunto de gráficos. A pesar del conflicto abierto entre Washington y Teherán, la volatilidad permanece por debajo de los máximos recientes y continúa moviéndose en una zona intermedia. Esto indica que los gestores institucionales siguen comprando coberturas, aunque sin entrar todavía en una situación de pánico. En otras palabras, el mercado considera que existe riesgo, pero todavía no un riesgo sistémico.

El Baltic Dry Index continúa corrigiendo desde los máximos alcanzados semanas atrás, aunque lo hace después de una recuperación extraordinariamente intensa. Más que anticipar un deterioro brusco del comercio mundial, parece reflejar una normalización de los costes de transporte tras el fuerte incremento provocado por las alteraciones logísticas de las últimas semanas. Aun así, la evolución del índice merece seguimiento, porque cualquier agravamiento de las restricciones marítimas podría volver a impulsar con rapidez las tarifas de transporte.

En el mercado de divisas también aparecen señales coherentes con este escenario. El NZD/CAD mantiene una estructura claramente alcista. El dólar canadiense continúa penalizado por la elevada sensibilidad de la economía canadiense a las tensiones comerciales con Estados Unidos, especialmente tras los nuevos anuncios arancelarios de la Administración Trump.

El CAD/CHF, por su parte, permanece prácticamente lateral. Este comportamiento refleja un interesante equilibrio entre dos fuerzas contrapuestas. Por un lado, el franco suizo sigue beneficiándose de su condición de activo refugio. Por otro, Canadá continúa recibiendo apoyo del elevado precio del petróleo. El resultado es un cruce incapaz de desarrollar una tendencia clara mientras ambos factores permanezcan compensados.

Desde un punto de vista macroeconómico, el mercado comienza a mirar nuevamente hacia la inflación. El encarecimiento de la energía, unido al efecto acumulado de los aranceles estadounidenses, vuelve a introducir dudas sobre la velocidad con la que la Reserva Federal podrá relajar su política monetaria. La propia Fed ha reconocido recientemente que la guerra, los aranceles y el fuerte ciclo inversor asociado a la inteligencia artificial están manteniendo las presiones inflacionarias por encima de lo deseado.

En consecuencia, el escenario dominante sigue siendo el de una economía que continúa creciendo, pero con mayores costes energéticos, inflación más persistente y un nivel de incertidumbre geopolítica que obliga a mantener una prima de riesgo superior a la observada hace apenas un mes. Los mercados parecen aceptar que el conflicto puede prolongarse durante bastante tiempo sin convertirse necesariamente en una guerra regional total. Esa hipótesis explica la resistencia de la renta variable y, al mismo tiempo, la fortaleza simultánea del oro y del petróleo.

Mi impresión es que el mercado está entrando en una fase especialmente delicada. Ya no reacciona únicamente a los bombardeos o a los movimientos militares. Empieza a valorar algo mucho más importante, la duración del conflicto. Si los enfrentamientos permanecen contenidos geográficamente, probablemente veremos una continuación de este equilibrio inestable. Pero si alguno de los dos grandes cuellos de botella energéticos, Ormuz o Bab el-Mandeb, sufriera una interrupción prolongada del tráfico marítimo, la reacción podría ser mucho más intensa que la observada hasta ahora, porque buena parte de los inversores sigue descontando que ese escenario extremo no llegará a producirse.

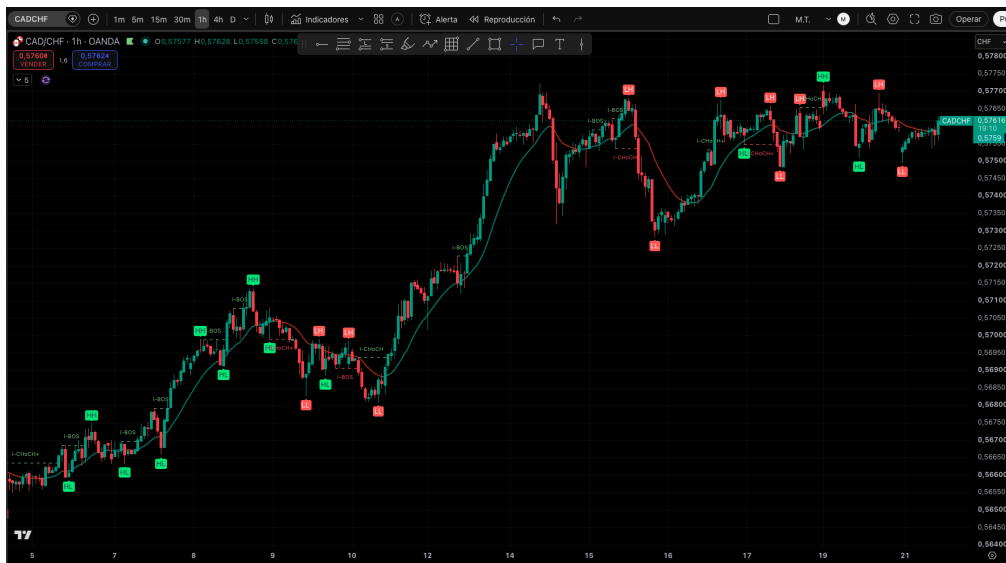


Gráfico CADCHF 1H

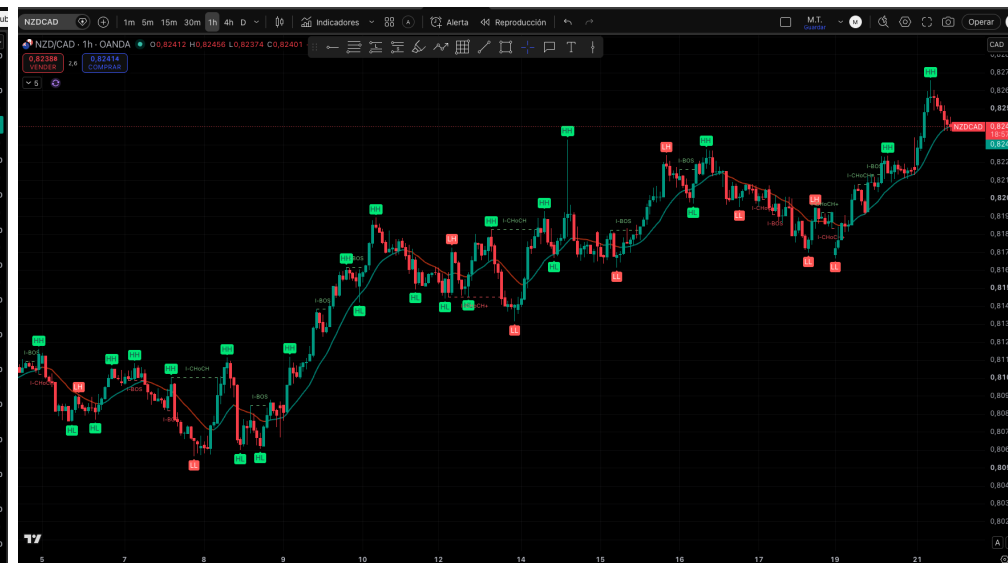


Gráfico NZDCAD 1H

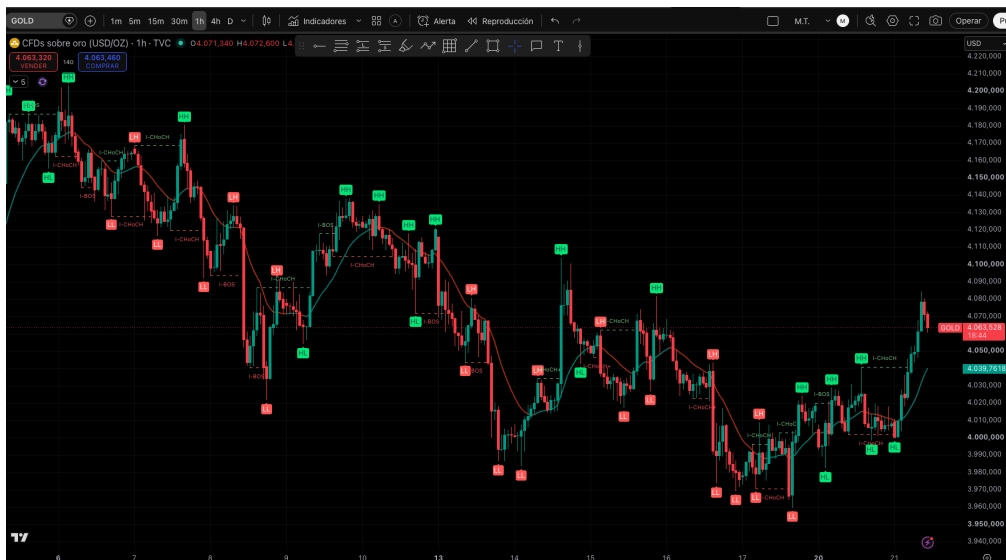


Gráfico GOLD 1H



Gráfico BRENT 1H

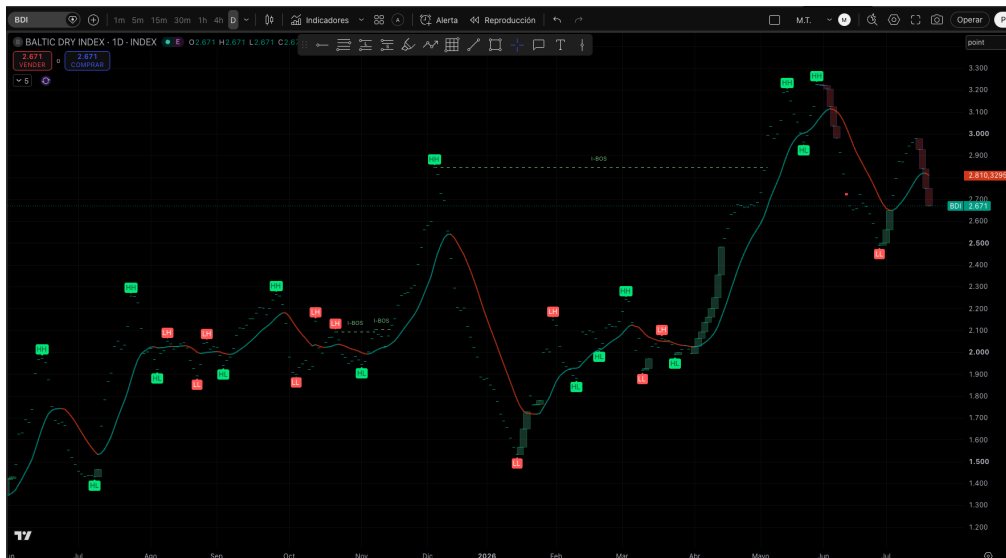


Gráfico BDI 1D



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: _____