

Fecha y hora: 2026-07-22 10:43:21 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	18.6	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 3.68% (P8) ; AUDUSD: 5.13% (P3)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.06 AUDUSD z=-0.37 USDJPY z=-0.26	< 2	2–3	> 3	A
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]	6.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.10%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.58% ; NZDJPY=-0.03% ; mean=0.28%	> -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=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

Resultado del análisis: **Régimen A**

- 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

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	15.4	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	15.4	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	23.8	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	44.9	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	18.1	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	13.8	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	27.7	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	16.6	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	21.1	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	17	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	44.9	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	36.3	NORMAL

TF: 5

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	19.9	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	19.9	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	14.3	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	31.4	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	28.1	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	16.5	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	30.5	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	20.2	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	25.8	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	22.1	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	45.1	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	32.7	NORMAL

TF: 15

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	16	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	16	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	11.9	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	26.5	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	38.1	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	22.1	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	20.1	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	35.7	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	28.8	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	41.3	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	40.6	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	27.2	NORMAL

TF: 60

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

Hora	Moneda	País	Evento
01:30	AUD	Australia	Employment Change
01:30	AUD	Australia	Unemployment Rate
06:00	GBP	Reino Unido	CPI y/y

Conclusiones

Hoy el mercado sigue enviando un mensaje muy claro. La guerra ya no se interpreta únicamente como un conflicto militar entre Estados Unidos e Irán. Ha pasado a ser una guerra por el control de los grandes corredores energéticos mundiales. El cierre de Ormuz había desplazado el problema hacia el oeste. Ahora los hutíes intentan cerrar precisamente esa vía de escape.

Eso explica por qué el Brent continúa marcando nuevos máximos, superando los 91 dólares, mientras el oro mantiene un fuerte impulso alcista por encima de los 4.100 dólares. Ninguno de los dos activos refleja un episodio de pánico desordenado. Reflejan algo mucho más preocupante. El mercado empieza a descontar que las alteraciones sobre la oferta física de petróleo pueden prolongarse durante bastante tiempo. El elemento nuevo es el Mar Rojo.

Hasta ahora, Arabia Saudí había conseguido amortiguar buena parte del impacto del bloqueo de Ormuz gracias a su oleoducto Este-Oeste, que conecta los campos petrolíferos del Golfo con el puerto de Yanbu, en la costa del Mar Rojo. Desde allí, los cargeros podían dirigirse tanto hacia Europa atravesando Sue, como hacia Asia cruzando Bab el-Mandeb.

Antes de la crisis, por Bab el-Mandeb transitaban aproximadamente 9,3 millones de barriles diarios entre petróleo y derivados, una de las principales arterias energéticas del planeta. Tras los ataques hutíes iniciados en 2023 ese flujo llegó a reducirse hasta unos 4 millones de barriles diarios. Durante los últimos meses se había recuperado parcialmente, alcanzando nuevamente alrededor de 7,4 millones de barriles diarios, precisamente porque Arabia Saudí había trasladado buena parte de sus exportaciones desde el Golfo hacia el Mar Rojo para esquivar las restricciones de Ormuz.

Más del 70 % de las exportaciones saudíes terminaron siendo desviadas hacia Yanbu tras el cierre efectivo de Ormuz. Los embarques desde la costa occidental alcanzaron cifras históricas, con semanas cercanas a los 5,5-5,9 millones de barriles diarios (Arabia exportaba aprox 2Mb/d de crudo), convirtiendo el Mar Rojo en la auténtica válvula de escape del sistema energético saudí. Precisamente por ello la amenaza hutí tiene una importancia estratégica muy superior a la que podría parecer. No buscan únicamente atacar buques. Pretenden eliminar la alternativa que permitía mantener vivas las exportaciones saudíes. Si Ormuz permanece restringido y Bab el-Mandeb deja de ser una ruta segura, Arabia Saudí perdería simultáneamente sus dos grandes corredores marítimos de exportación. Eso situaría bajo presión una parte muy relevante del suministro mundial de crudo.

Dejo una cifra para referenciar las anteriores. El comercio mundial de petróleo está entre 100-101 Mb/d

Los primeros efectos ya empiezan a apreciarse. Varias compañías han ordenado cambios de ruta a petroleros saudíes y las cargas de crudo desde el Mar Rojo han caído alrededor de un 36 % en apenas dos semanas, mientras las primas de riesgo del transporte marítimo vuelven a aumentar.

Los gráficos acompañan perfectamente esa lectura.

El Brent mantiene una estructura técnica impecablemente alcista, encadenando máximos y mínimos crecientes sin señales de agotamiento. El oro consolida cerca de máximos históricos, reflejando que los inversores siguen aumentando la cobertura frente al riesgo geopolítico. El VIX permanece contenido en comparación con otras grandes crisis, lo que indica que Wall Street todavía interpreta que el conflicto puede mantenerse localizado, aunque la volatilidad continúa muy por encima de los niveles de complacencia vistos hace apenas unas semanas.

En divisas, el dólar canadiense continúa beneficiándose del encarecimiento del petróleo. CADCHF mantiene una estructura alcista muy sólida, mientras NZDCAD sigue desarrollando una tendencia bajista coherente con el mejor comportamiento relativo de una economía exportadora de energía frente a otra más dependiente del ciclo global.

Quizá el gráfico más interesante sea el Baltic Dry Index. Después del fuerte rebote experimentado durante los últimos meses, ha iniciado una corrección significativa. No parece responder a una caída estructural de la demanda mundial, sino a la reorganización de las rutas marítimas, al incremento de tiempos de tránsito y a la incertidumbre logística que provoca operar en dos cuellos de botella estratégicos simultáneamente. El mercado de transporte está adaptándose a un mapa comercial completamente distinto.

La cuestión clave ya no es únicamente cuánto petróleo produce Oriente Medio. La verdadera incógnita es cuánto de ese petróleo puede llegar realmente a los consumidores finales. Esa diferencia entre producción disponible y capacidad efectiva de exportación es la que explica por qué el mercado continúa sosteniendo precios elevados incluso sin observar todavía una caída masiva de la producción física.

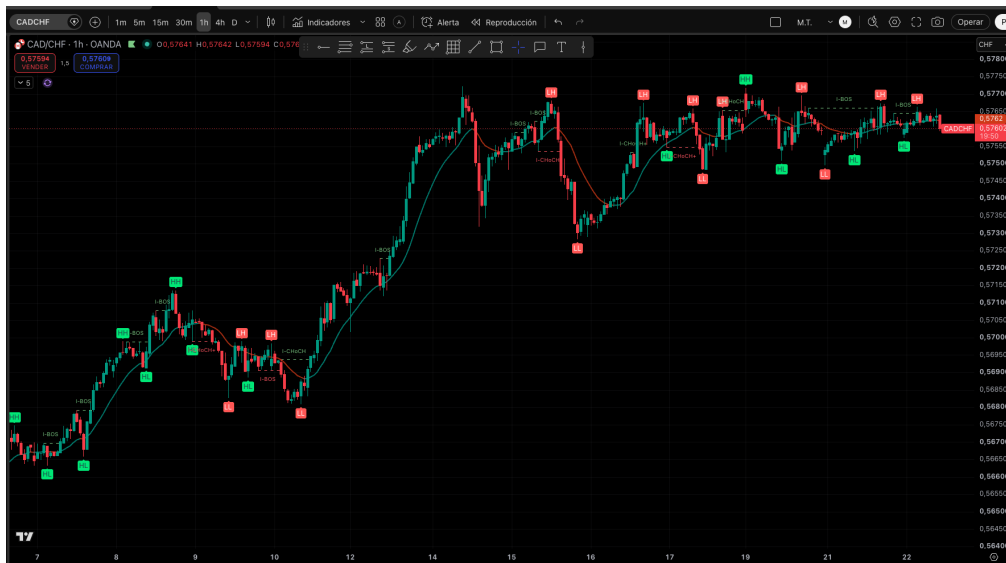


Gráfico CAD/CHF 1H

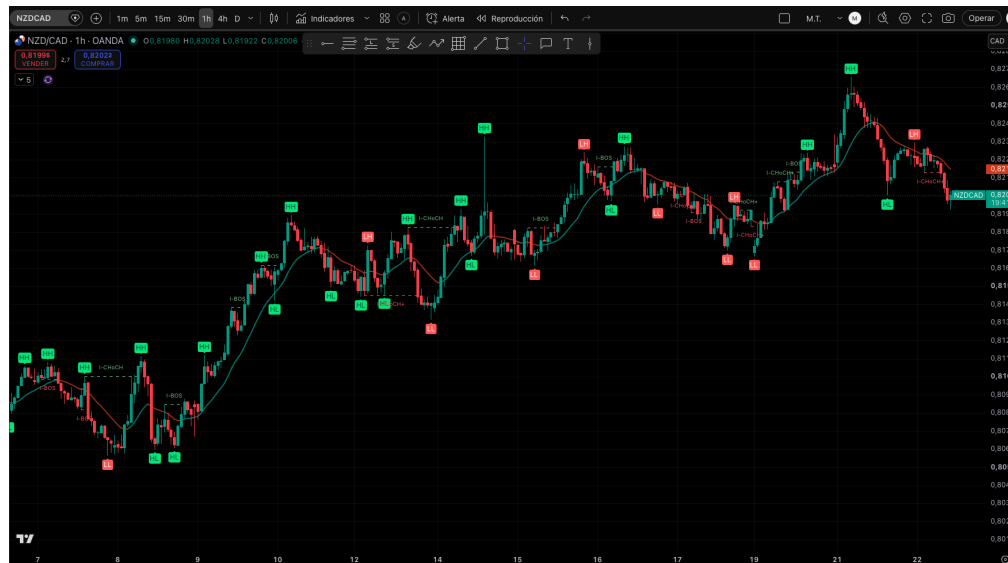


Gráfico NZD/CAD 1H



Gráfico GOLD 1H

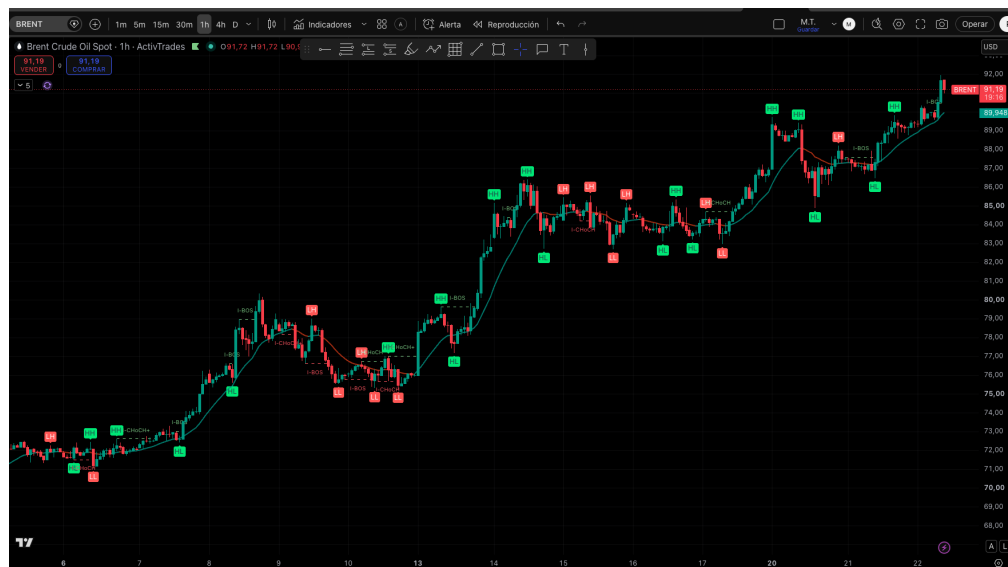


Gráfico BRENT 1H

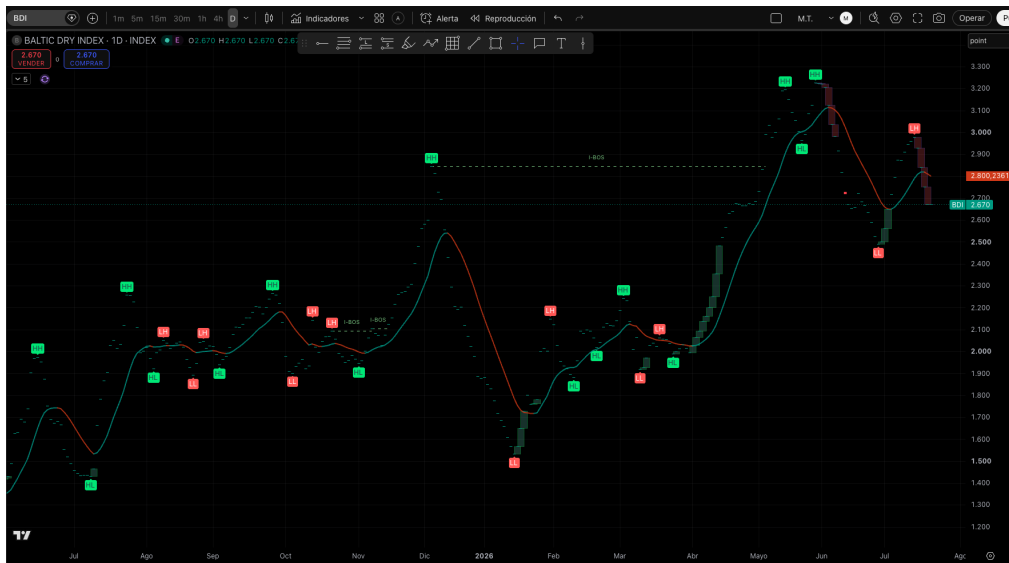


Gráfico BDI 1D



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: _____