

Fecha y hora: 2026-07-23 08:59:31 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régi men
Volatilidad	VIX	17.1	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 3.67% (P8) ; AUDUSD: 5.03% (P2)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.84 AUDUSD z=0.19 USDJPY z=-0.17	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.22×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-13.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	2.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.10%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.48% ; NZDJPY=-0.26% ; mean=0.11%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	269 bp (US=269; EU=250)	< 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=21.24% ; Brent=25.06% ; worst=21.24%	< -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	▼ BEAR	15.3	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	15.3	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	33.4	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	23.2	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	26.1	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	18.4	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	16.8	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	20.9	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	24.1	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	9.5	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	15.3	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	35	NORMAL

TF: 5

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	34.4	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	34.4	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	27.3	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	21.2	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	28.1	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	34.4	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	15.6	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	13.2	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	44.3	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	23.5	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	45.2	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	18.1	NORMAL

TF: 15

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	15.3	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	15.3	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	33.4	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	23.2	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	26.1	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	18.4	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	16.8	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	20.9	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	24.1	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	9.5	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	15.3	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	35	NORMAL

TF: 5

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

Hora	Moneda	País	Evento
12:15	EUR	Eurozona	Main Refinancing Rate
12:15	EUR	Eurozona	Monetary Policy Statement
12:45	EUR	Eurozona	ECB Press Conference

Conclusiones

La geopolítica vuelve a dominar completamente la evolución de los mercados. Si durante los últimos días el foco estaba puesto en el cierre de Ormuz, ahora el verdadero cambio de escenario llega desde el mar Rojo. La amenaza hutí de bloquear el tráfico vinculado a Arabia Saudí convierte a Bab el-Mandeb en el segundo gran cuello de botella energético del planeta. El problema no es únicamente la pérdida de capacidad logística. Es que Arabia había conseguido precisamente compensar gran parte del cierre de Ormuz desviando sus exportaciones hacia el puerto de Yanbu, en el mar Rojo. Ese plan alternativo empieza ahora a quedar comprometido. Las agencias de noticias sobre el terreno informan que ya hay superpetroleros saudíes atravesando Bab el-Mandeb bajo una tensión extraordinaria y de una reducción significativa del tráfico marítimo en la zona.

Los gráficos reflejan perfectamente ese cambio de percepción. El Brent mantiene una estructura alcista impecable, encadenando máximos y mínimos crecientes y cotizando ya cerca de los 93 dólares. El movimiento no responde únicamente a un problema de oferta física inmediata. El mercado está incorporando una prima de riesgo creciente. Cada nuevo incidente aumenta el coste de los seguros marítimos, reduce la disponibilidad efectiva de petroleros y obliga a desviar rutas miles de kilómetros alrededor del Cabo de Buena Esperanza. Aunque existan alternativas logísticas, ninguna puede sustituir completamente la capacidad conjunta de Ormuz y Bab el-Mandeb sin incrementar significativamente los costes de transporte. Diversos análisis sitúan incluso escenarios de Brent entre 115 y 120 dólares si el bloqueo llegara a consolidarse plenamente.

Este deterioro del entorno energético comienza además a trasladarse a otros indicadores. El Baltic Dry Index continúa corrigiendo desde sus máximos recientes, señal de que el encarecimiento del transporte y la incertidumbre comercial empiezan a afectar al comercio marítimo mundial. Mientras tanto, el oro conserva una estructura claramente alcista y permanece cerca de máximos históricos, reflejando que parte del capital sigue buscando protección frente al incremento del riesgo geopolítico. Sin embargo, el VIX permanece contenido alrededor de 16-17 puntos. Esa divergencia resulta llamativa. Los mercados de renta variable siguen confiando en que el conflicto permanezca regional y no desemboque en una interrupción prolongada del suministro energético mundial.

En divisas también aparecen movimientos coherentes con ese escenario. El dólar canadiense continúa fortaleciéndose frente al franco suizo, respaldado por la mejora de las expectativas para un gran exportador energético, mientras que el dólar neozelandés pierde terreno frente al dólar canadiense, reflejando la preferencia de los inversores por economías directamente beneficiadas por un petróleo más caro.

Pero el principal riesgo para Donald Trump quizá ya no sea militar, sino político. Conforme aumenta la tensión en Oriente Medio también aumenta el desgaste interno. Las elecciones legislativas empiezan a convertirse en un condicionante estratégico de primer nivel. Matemáticamente, los republicanos perderían el control del Senado si cedieran cuatro de los ocho escaños realmente competitivos. Y precisamente ahí empiezan los problemas para la Casa Blanca. Las encuestas muestran que en aproximadamente la mitad de esos estados en disputa los candidatos republicanos ya no parten con ventaja clara, mientras que el voto genérico al Congreso continúa favoreciendo a los demócratas. El mapa sigue ofreciendo una ligera ventaja estructural al Partido Republicano, pero esa ventaja se ha estrechado de forma muy significativa respecto a comienzos de año.

Esta presión política explica muchas de las decisiones de Washington. Trump necesita mantener una imagen de firmeza frente a Irán sin permitir que el conflicto evolucione hacia una guerra larga que fracture todavía más a su propia base electoral. Su electorado sigue siendo mayoritariamente partidario de una política exterior limitada y observa con creciente preocupación el coste económico de una escalada prolongada. El encarecimiento del petróleo, una inflación potencialmente más persistente y un mayor gasto militar podrían terminar teniendo un coste electoral superior al beneficio político de mantener la presión sobre Teherán.

En conjunto, los mercados siguen descontando un escenario de tensión creciente, pero todavía controlable. El petróleo continúa siendo el activo que mejor resume la situación actual. Mientras persista la amenaza simultánea sobre Ormuz y Bab el-Mandeb, la prima geopolítica seguirá incorporándose al precio del crudo. La gran incógnita ya no es únicamente hasta dónde puede escalar el conflicto militar. La verdadera pregunta es cuánto tiempo puede sostener políticamente Washington una estrategia de máxima presión si las encuestas siguen deteriorándose y el coste económico comienza a trasladarse al bolsillo del votante estadounidense.



Gráfico CADCHF 1H

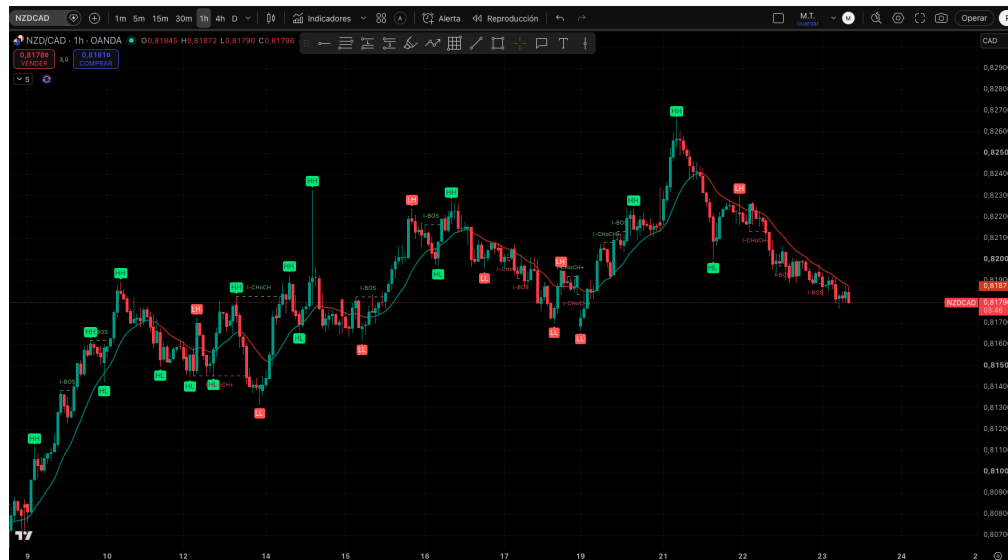


Gráfico NZDCAD 1H

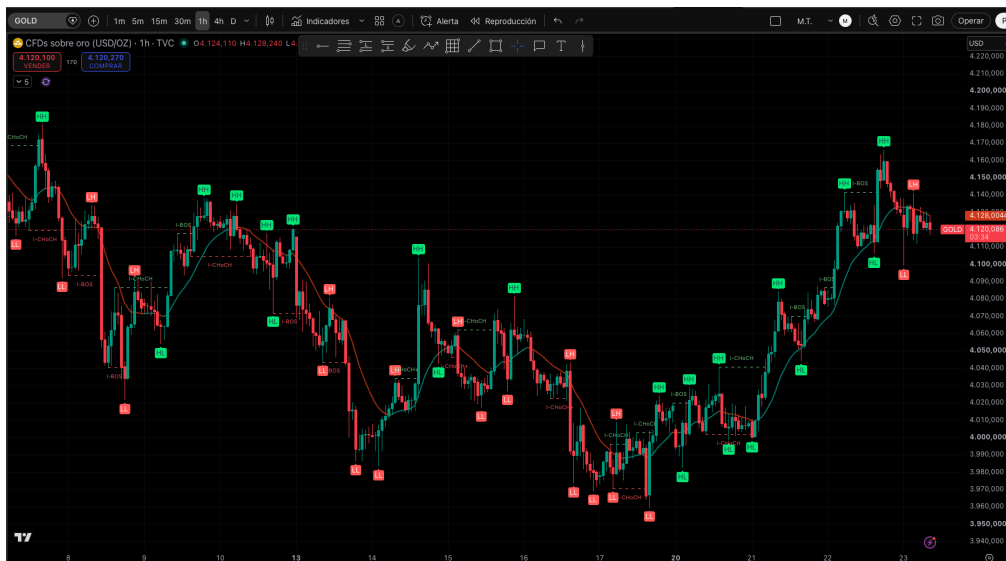


Gráfico GOLD 1H

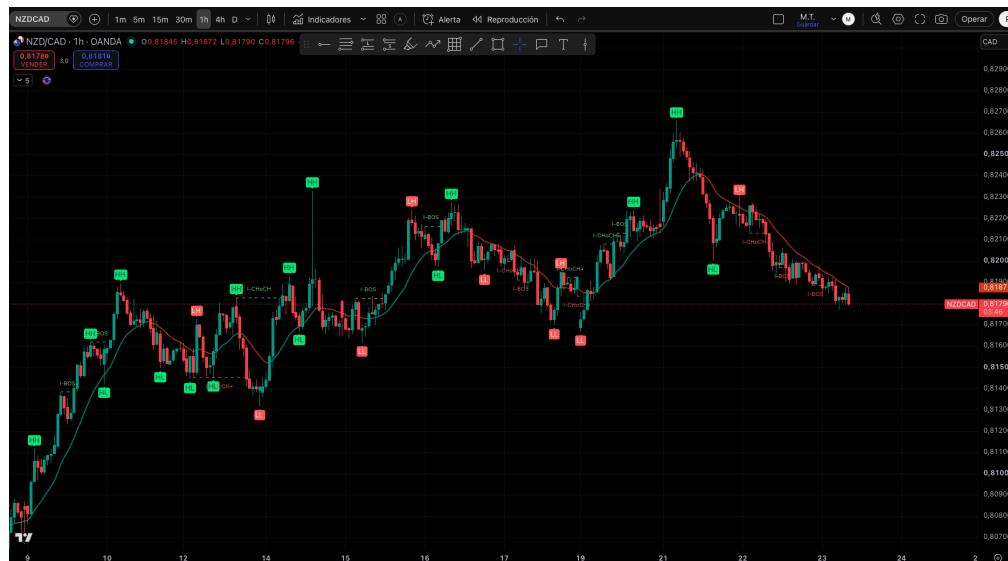


Gráfico BRENT1H



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: _____