

Fecha y hora: 2026-07-27 09:17:11 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	18.7	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 3.86% (P12) ; AUDUSD: 5.59% (P10)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.88 AUDUSD z=-0.71 USDJPY z=-0.81	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.52×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-17.0 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=0.49% ; NZDJPY=0.09% ; mean=0.29%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	277 bp (US=277; 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					15 Minutos					1H				
ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR	ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR	ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	28.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	21.3	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	26.9	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	28.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	21.3	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	26.9	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	34.2	EXPAND	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	48.3	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	35.4	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	20.2	EXPAND	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	30.2	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	28.7	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	37	EXPAND	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	32.5	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	21.5	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	20.4	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	33.8	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	32	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	46.2	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	25.8	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	21.9	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	27.1	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	20.3	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	17.4	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	35.4	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	23.7	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	12.6	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	21.1	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	30.5	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	32.4	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	48	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	34.5	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	26.4	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	22.5	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	24.6	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	24.8	NORMAL

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

Hora	Moneda	País	Evento
03:05	AUD	Australia	RBA Gov Bullock Speaks

Conclusiones

El mercado comienza la semana con un tono muy distinto al que la terminó. Hace apenas unos días la atención estaba completamente absorbida por la posibilidad de una escalada militar que afectara de forma permanente al suministro mundial de petróleo. Hoy, sin embargo, los inversores parecen haber decidido conceder un voto de confianza a la vía diplomática. La pausa en los ataques directos entre Estados Unidos e Irán ha reducido la prima de riesgo geopolítica y el dinero vuelve lentamente

hacia los activos de riesgo, aunque nadie da por resuelto el conflicto. Los ataques hutíes sobre infraestructuras saudíes mantienen vivo el riesgo de una nueva escalada y explican por qué el mercado sigue descontando un escenario de elevada incertidumbre.

Lo más interesante de las últimas horas es que el mercado ya no está reaccionando únicamente a los titulares políticos, sino a la probabilidad de que la interrupción del suministro energético no llegue a materializarse. Esa diferencia es importante. El Brent ha corregido con fuerza desde los máximos alcanzados durante la tensión en Ormuz y, en el gráfico horario, la estructura alcista ha quedado dañada. La pérdida de máximos crecientes y la aparición de nuevos mínimos dejan un sesgo correctivo que, de momento, sigue vigente. No estamos viendo compras agresivas, sino estabilización después de una fuerte descarga de la prima geopolítica.

Esa relajación del petróleo está teniendo un efecto inmediato sobre las expectativas de inflación. El oro refleja perfectamente ese cambio de percepción. Tras el fuerte impulso provocado por la búsqueda de refugio, ahora intenta estabilizarse alrededor de los 4.100 dólares. El gráfico mantiene una estructura de recuperación a corto plazo, pero sin la verticalidad de jornadas anteriores. El dinero no está abandonando completamente los activos defensivos, simplemente está reduciendo las coberturas más urgentes mientras espera conocer las decisiones de los bancos centrales esta semana.

Precisamente ahí se encuentra ahora el principal foco del mercado. La Reserva Federal, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón celebran reuniones en apenas unos días, acompañadas además por el anuncio del PIB estadounidense y el PCE en una de las semanas de resultados empresariales más importantes del año. El conflicto de Oriente Medio ha pasado de ser el único catalizador a convertirse en un elemento más dentro de una semana extraordinariamente cargada de referencias macroeconómicas.

Los indicadores de sentimiento también acompañan esa lectura. El VIX retrocede desde los máximos de la semana pasada y vuelve hacia niveles próximos a 17-18 puntos. No puede hablarse todavía de complacencia, pero sí de una reducción clara del miedo. El mercado de opciones está descontando menos probabilidad de movimientos extremos que hace apenas cuarenta y ocho horas. Es una señal coherente con la recuperación observada en los futuros de la renta variable estadounidense.

En el transporte marítimo la situación continúa siendo mucho más compleja. El Baltic Dry Index sigue corrigiendo desde los máximos recientes. Aunque mantiene niveles elevados desde una perspectiva histórica, la pérdida de impulso confirma que la incertidumbre sobre las rutas comerciales continúa afectando a la contratación de fletes. La logística internacional sigue siendo uno de los mejores termómetros para medir el impacto económico real del conflicto, incluso aunque el mercado financiero esté mostrando mayor optimismo.

En divisas aparecen movimientos igualmente coherentes con este escenario. El NZD/CAD está construyendo un rebote técnico después de una prolongada fase bajista, aunque todavía no puede hablarse de un cambio estructural mientras no supere los últimos máximos relativos. El CAD/CHF, por el contrario, pierde fuerza tras un importante tramo alcista, reflejando que el dólar canadiense deja de recibir el apoyo extraordinario que había obtenido gracias al fuerte encarecimiento del petróleo. Son movimientos compatibles con una reducción gradual de la tensión energética más que con un cambio profundo del ciclo económico.

En conjunto, la fotografía del mercado transmite un mensaje bastante claro. Los inversores empiezan a descontar que el peor escenario energético podría no materializarse, pero todavía no están preparados para asumir que el problema ha desaparecido. La caída del petróleo, el descenso de la volatilidad y la estabilización del oro reflejan una reducción del riesgo inmediato, mientras que el debilitamiento del Baltic Dry Index recuerda que las cadenas logísticas siguen funcionando bajo presión.

Esta semana probablemente marcará el siguiente gran movimiento del mercado. Si la pausa militar se consolida y la Reserva Federal mantiene un tono prudente, el apetito por el riesgo podría continuar recuperándose. Si, por el contrario, reaparecen ataques sobre Ormuz o el Mar Rojo, o la Fed sorprende con un mensaje más agresivo frente a la inflación, la prima geopolítica podría reconstruirse con gran rapidez. El mercado ha dejado de mirar únicamente a los misiles para volver a mirar a los bancos centrales. Ahora necesita que ninguno de los dos frentes vuelva a deteriorarse al mismo tiempo.

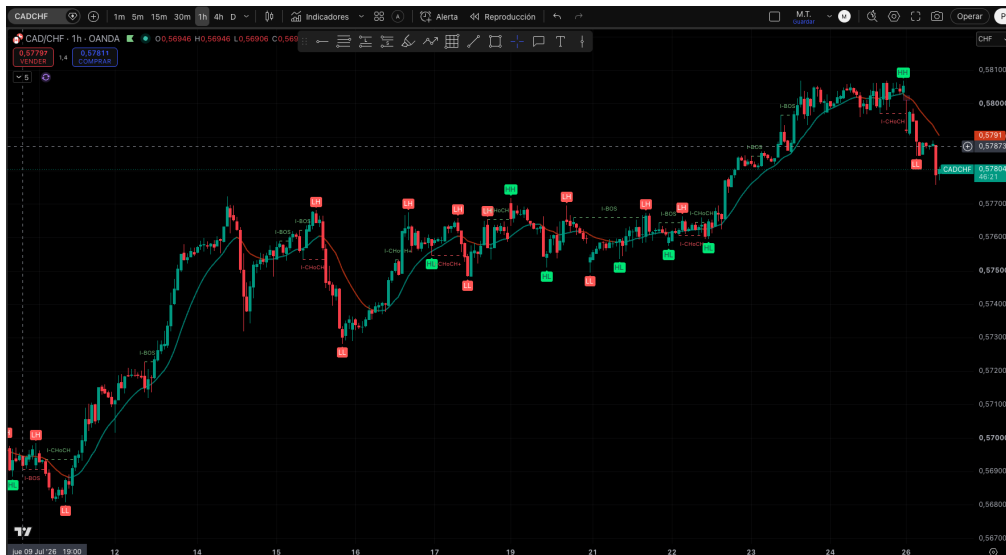


Gráfico CADCHF 1H

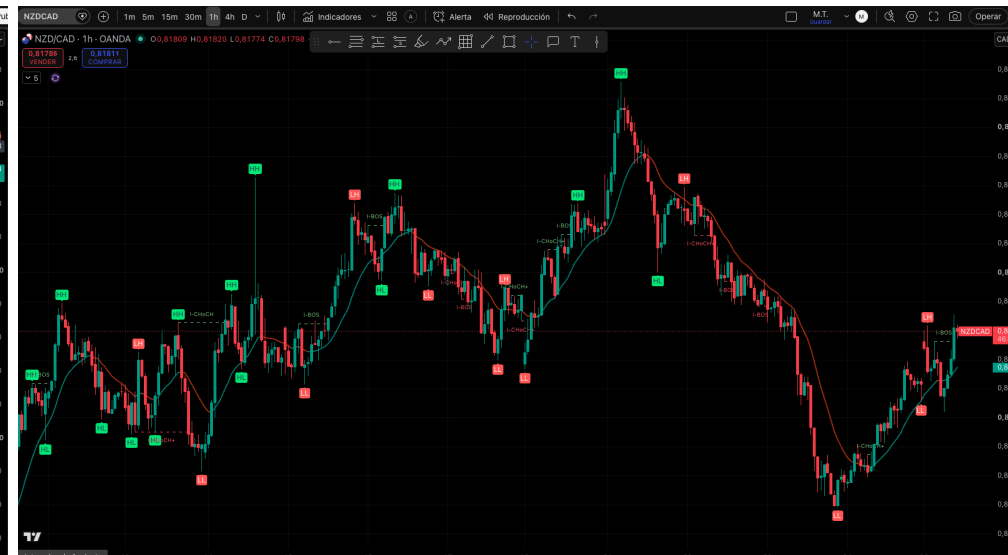


Gráfico NZDCAD 1H

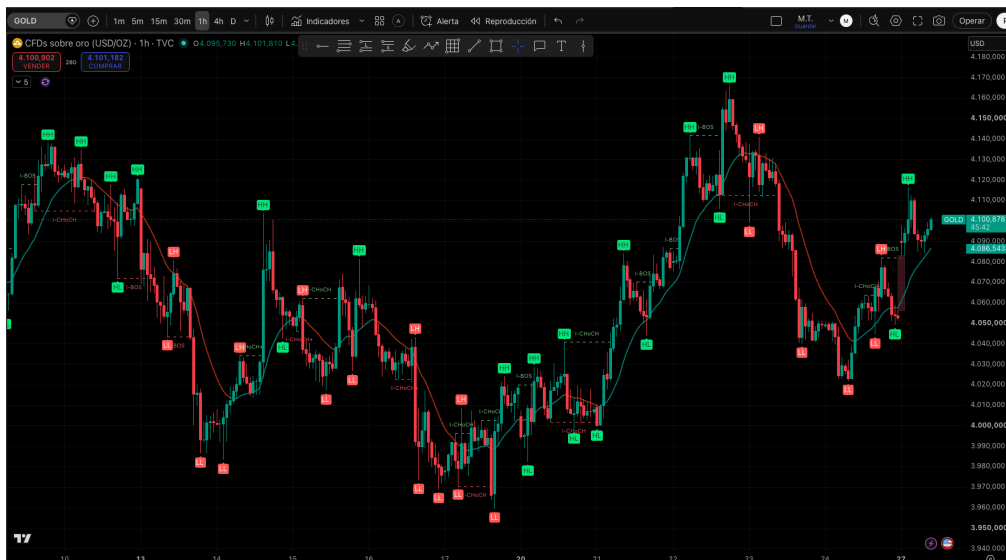


Gráfico GOLD 1H

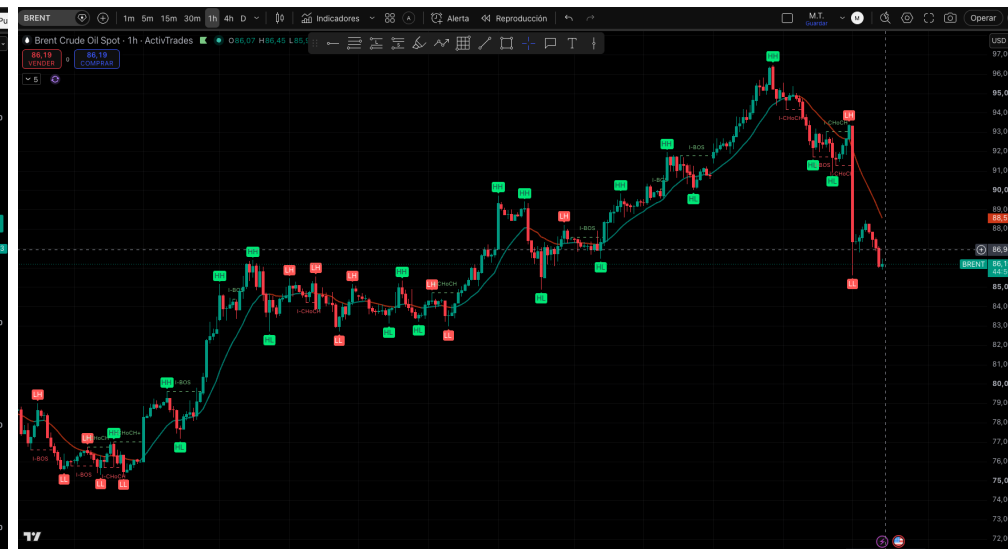


Gráfico BRENT 1H

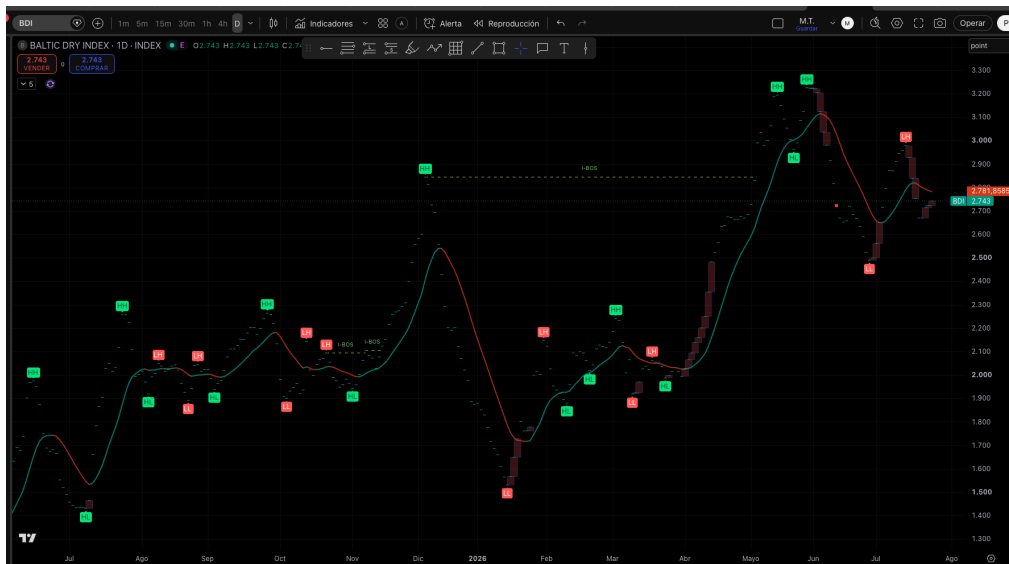


Gráfico BDI 1D



Gráfico VIX 1D

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: _____