

Fecha y hora: 2026-07-28 09:16:04 (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: 3.61% (P6) ; AUDUSD: 5.41% (P8)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.90 AUDUSD z=-0.71 USDJPY z=-0.81	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.43×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)	-0.33%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.04% ; NZDJPY=-0.07% ; mean=-0.01%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	279 bp (US=279; EU=256)	< 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	22.1	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	22.1	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	17.6	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	17.5	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	26.3	EXPAND
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	22	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	24.2	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	22.7	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	18.6	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	18.7	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	31.9	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	23.9	NORMAL

TF: 5

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	28.2	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	28.2	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	10.6	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	15	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	21.4	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	13.9	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	25	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	16.2	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	17.4	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	42.7	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	38.1	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	25	NORMAL

TF: 15

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	18.6	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	18.6	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	15.2	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	22.3	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	20.2	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	12.2	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	21.1	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	22.1	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	19.1	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	21.5	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	29	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	13.6	NORMAL

TF: 60

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

Hora	Moneda	País	Evento
01:30	AUD	Australia	CPI m/m
01:30	AUD	Australia	CPI y/y
01:30	AUD	Australia	Trimmed Mean CPI m/m

Conclusiones

Hoy analizamos si los movimientos de las últimas horas eran simplemente una reacción puntual o el inicio de un cambio de sesgo. Lo que reflejan ahora mismo los mercados es un escenario mucho más equilibrado que el de la semana pasada. La prima de riesgo geopolítica continúa reduciéndose, pero todavía no ha

desaparecido. El dinero sigue abandonando los activos refugio más extremos, aunque lo hace con cautela, sin asumir todavía un escenario de normalidad completa.

La caída del petróleo continúa siendo el principal mensaje que envía el mercado. El Brent prolonga la secuencia bajista iniciada tras el máximo de la semana pasada y mantiene una estructura de máximos y mínimos descendentes. Lo relevante no es únicamente la caída del precio, sino la ausencia de compras agresivas pese a que el conflicto entre Estados Unidos, Irán, los hutíes y Arabia Saudí sigue abierto. Eso indica que los operadores descuentan que, al menos por ahora, el riesgo de una interrupción grave del suministro energético ha disminuido. El mercado parece asumir que las amenazas continúan siendo más un elemento de presión diplomática que un detonante inmediato de una crisis energética global.

Ese mismo mensaje aparece en el oro. Después de varias sesiones funcionando como refugio, el metal sigue perdiendo impulso y continúa formando una estructura técnica claramente más débil. No existe una salida masiva del activo, pero tampoco aparecen compradores dispuestos a pagar nuevos máximos. El mercado mantiene posiciones defensivas, aunque empieza a considerar que el peor escenario geopolítico podría no materializarse.

El comportamiento del VIX confirma esa lectura. La volatilidad permanece por encima de los niveles de absoluta complacencia, pero cada intento de repunte encuentra rápidamente vendedores. Esto refleja que todavía existe incertidumbre, aunque los gestores ya no están dispuestos a pagar primas elevadas por proteger sus carteras. Es un entorno de prudencia, no de pánico.

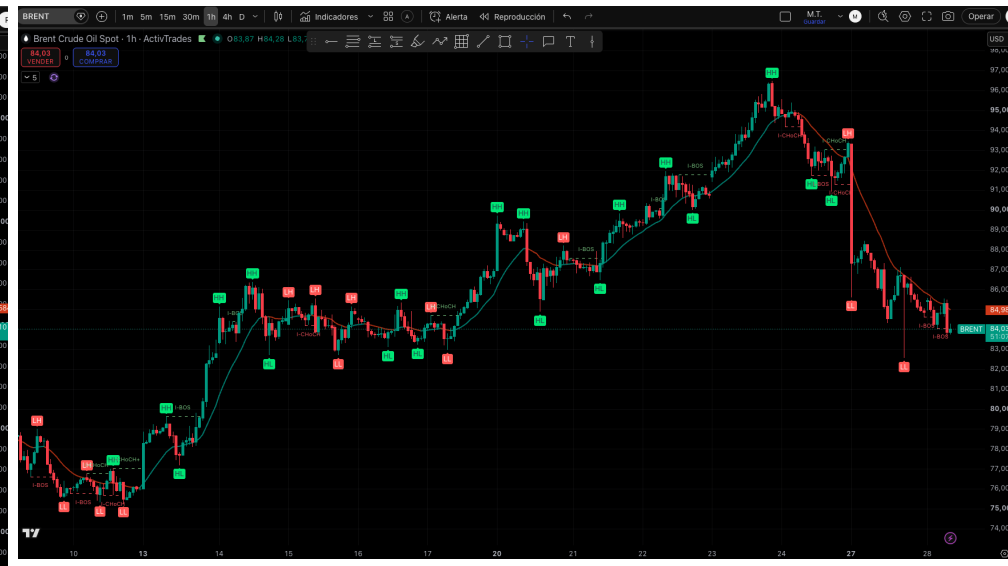
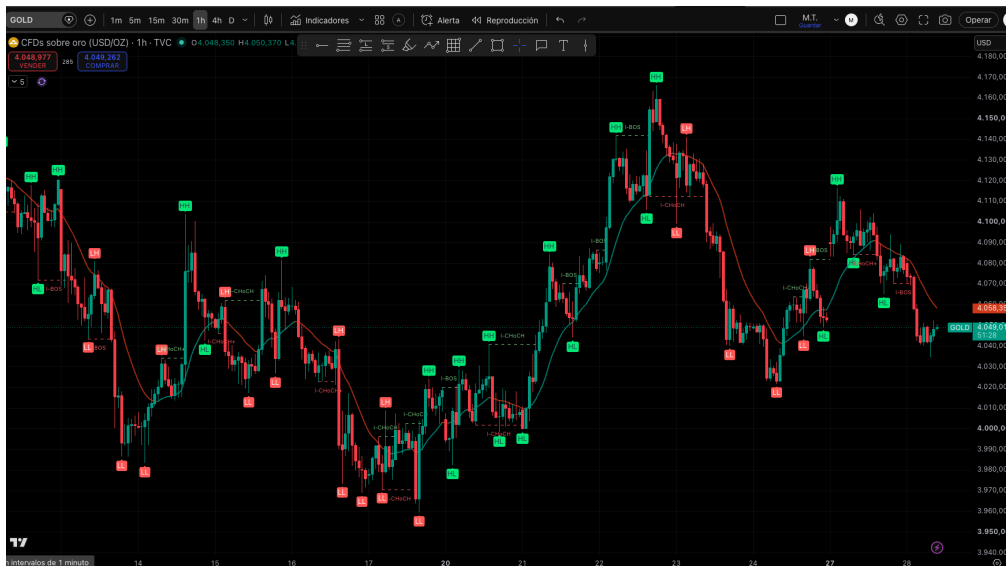
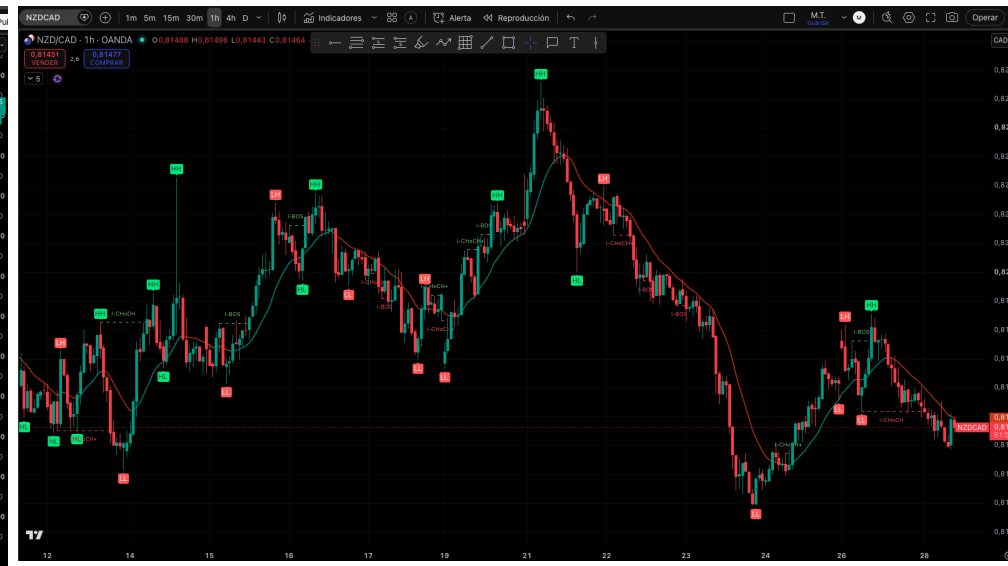
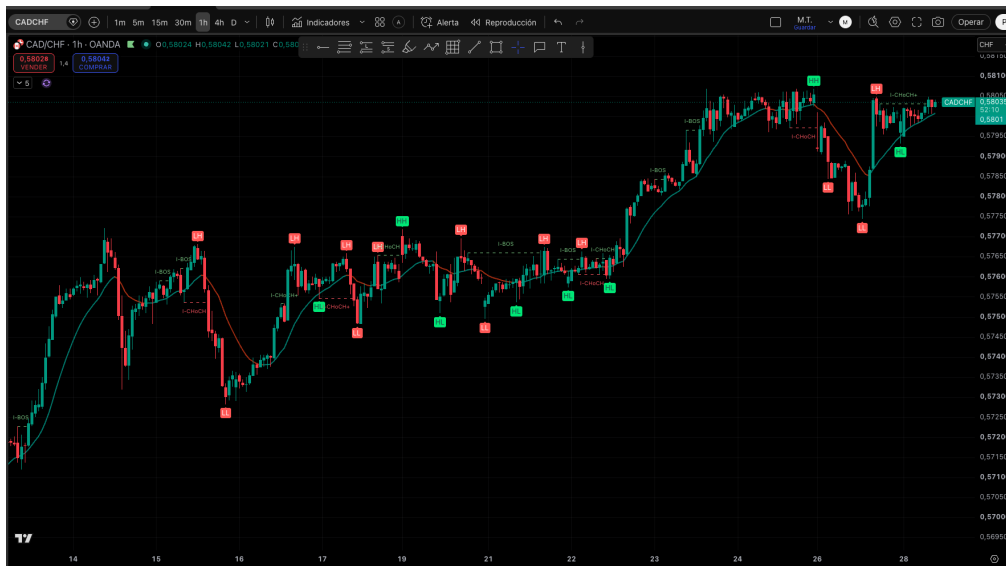
Las divisas refugio ofrecen un mensaje muy interesante. El CAD/CHF mantiene una estructura alcista muy sólida, con máximos crecientes y sin señales claras de agotamiento. El franco suizo sigue perdiendo atractivo relativo frente a una divisa más vinculada al ciclo económico y a las materias primas. Este comportamiento suele aparecer cuando el mercado reduce progresivamente la búsqueda de protección extrema.

En sentido contrario, el NZD/CAD continúa desarrollando una estructura bajista bastante limpia. La presión vendedora sigue dominando y no aparecen todavía señales convincentes de cambio de tendencia. La debilidad relativa del dólar neozelandés indica que los inversores todavía diferencian entre activos ligados al crecimiento mundial. No existe una búsqueda indiscriminada de riesgo, sino una selección muy cuidadosa de dónde colocar el capital.

Uno de los gráficos más interesantes sigue siendo el Baltic Dry Index. Después del fuerte impulso de las últimas semanas, el índice consolida parte de las ganancias sin perder todavía su estructura principal. Esto resulta especialmente relevante porque el transporte marítimo suele anticipar la evolución del comercio internacional. La pausa actual parece más compatible con una consolidación técnica que con un deterioro de la actividad global. Si el índice consigue estabilizarse en estos niveles, reforzaría la idea de que el comercio mundial continúa recuperándose lentamente.

En conjunto, el mercado transmite un mensaje bastante coherente. Se reduce la demanda de refugio, disminuye la prima de riesgo sobre el petróleo y la volatilidad permanece controlada, pero todavía no existe un apetito claro por asumir riesgo de manera agresiva. Los inversores parecen haber pasado de gestionar un escenario de crisis inminente a otro de vigilancia permanente. El conflicto sigue presente, las negociaciones continúan abiertas y cualquier cambio brusco en el Golfo Pérsico o en el Mar Rojo podría alterar rápidamente este equilibrio.

Mientras tanto, la atención empieza a desplazarse nuevamente hacia la economía. La evolución de la inflación, la política monetaria de la Reserva Federal, los resultados empresariales y la fortaleza del comercio internacional vuelven a ganar protagonismo frente al ruido geopolítico. El mercado da la impresión de querer volver a valorar fundamentales, aunque todavía mantiene un nivel de cobertura suficiente para reaccionar con rapidez si el contexto internacional vuelve a deteriorarse.



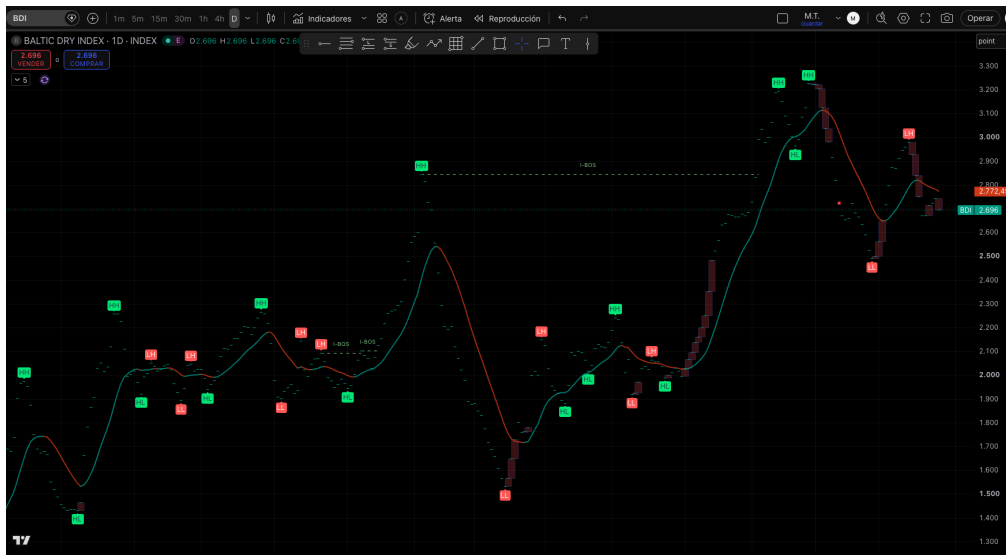


Gráfico BDI 1D

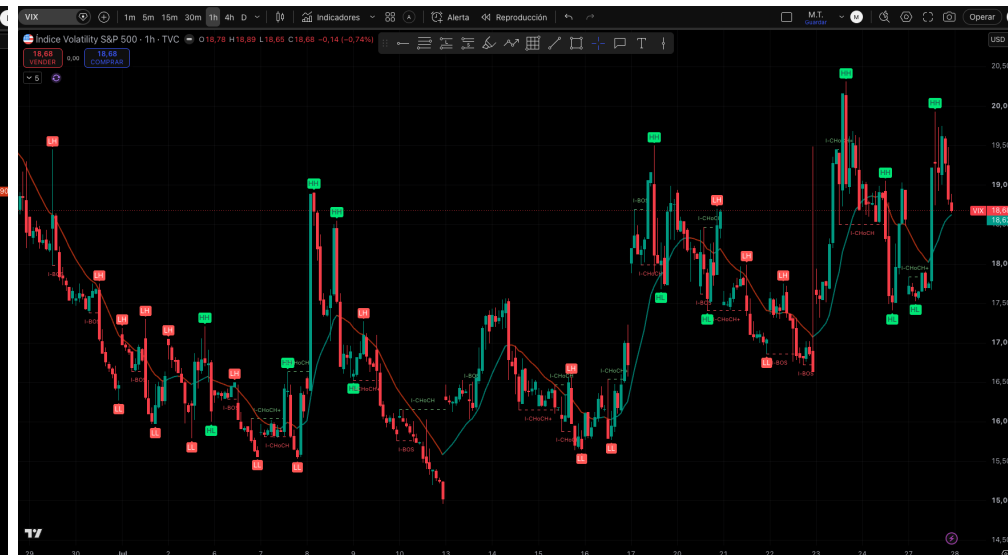


Gráfico VIX 1H

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: _____