

Fecha y hora: 2026-08-19 09:24:44 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	15.2	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.20% (P16) ; AUDUSD: 6.19% (P17)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.72 AUDUSD z=-0.79 USDJPY z=-0.21	< 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]	-6.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	3.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	0.21%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=-0.23% ; NZDJPY=-0.34% ; mean=-0.28%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	270 bp (US=270; EU=253)	< 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=4.77% ; Brent=9.06% ; worst=4.77%	< -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	14.2	NORMAL
AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	18.8	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	26.4	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	13.7	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	14	EXPAND
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	45	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	14.7	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	19	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	19.4	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	18.6	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	12	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	12.7	NORMAL

TF: 5

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	17.4	NORMAL
AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	40	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	19.5	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	18.1	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	13.1	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	35	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	18.8	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	14.9	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	30.8	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	16.8	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	11.2	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	26.6	NORMAL

TF: 15

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	21.2	NORMAL
AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	30	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	15.9	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	12.2	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	11.6	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	23.3	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	22.2	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	25.2	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	20.9	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	37.9	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	41.7	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	28.8	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
18:00	USD	EE.UU.	FOMC Meeting Minutes

Conclusiones

El mercado empieza a asumir que el problema de Ormuz puede durar más de lo que se esperaba hace apenas dos semanas. El Brent vuelve a situarse alrededor de los 90 dólares y, lo que me parece más importante, no está devolviendo con rapidez la prima de riesgo. El precio consolida en máximos recientes y eso nos dice que el mercado ha dejado de tratar la tensión en el Golfo como un susto pasajero.

Ahora bien, tampoco estamos ante un mercado en pánico. El VIX permanece cerca de 16. Ha rebotado desde los mínimos del día 17, pero sigue muy lejos de niveles compatibles con una crisis financiera. Ésta es probablemente la clave de la sesión: el mercado reconoce un shock energético, pero todavía no un riesgo sistémico.

El oro cuenta una historia parecida. Después de acercarse a 4.440 dólares ha corregido hasta la zona de 4.350. Hay demanda de refugio, sí, pero los tipos largos siguen siendo demasiado altos como para permitir una subida limpia del metal. Quédense con esta combinación: petróleo fuerte, oro corrigiendo y VIX contenido. El miedo existe, pero todavía está muy localizado.

Donde sí se está produciendo un movimiento bastante más serio es en los bonos. Las rentabilidades largas continúan muy elevadas y eso empieza a ser un problema para la valoración de los activos de riesgo. La economía norteamericana muestra síntomas de desaceleración, pero el petróleo introduce de nuevo presión sobre las expectativas de inflación. Para la Reserva Federal el escenario se ha complicado bastante.

Hoy conoceremos las actas de la última reunión del FOMC. Me interesan especialmente dos cosas. Primero, hasta qué punto había más miembros preocupados por la inflación de los que reflejó la votación final. Segundo, cuánto peso empieza a tener el deterioro del empleo. Mi escenario central sigue siendo mantenimiento de tipos. Una nueva subida requeriría, en mi opinión, petróleo claramente por encima de los niveles actuales y señales de transmisión hacia inflación subyacente.

La política norteamericana también empieza a importar más. Trump llega a esta fase del conflicto con una aprobación débil y con las elecciones de noviembre cada vez más cerca. Puede soportar tensión militar. Lo que resulta más difícil políticamente es soportar durante semanas gasolina cara, inflación energética y una guerra sin una salida clara. Irán lo sabe perfectamente y por eso Ormuz sigue siendo su principal herramienta de presión.

El Baltic Dry Index, por su parte, continúa en niveles elevados pese a la corrección de los últimos días. Esto no encaja con una economía mundial entrando en una contracción profunda. El comercio físico sigue funcionando y la demanda de transporte continúa siendo relevante. Otra cosa distinta es interpretar esa fortaleza como una recuperación industrial homogénea. No lo es.

En divisas, los gráficos también son bastante claros. El NZD/CAD continúa descendiendo y eso favorece la lectura de un dólar canadiense apoyado por el petróleo. El CAD/CHF, sin embargo, muestra que el franco sigue captando demanda defensiva. Es una diferencia interesante. El CAD recibe apoyo por energía. El CHF, por refugio.

Quizá la lectura más razonable sea que tenemos un shock de oferta energético. Hoy publico un artículo donde analizo lo que puede ser la verdadera cara del problema.

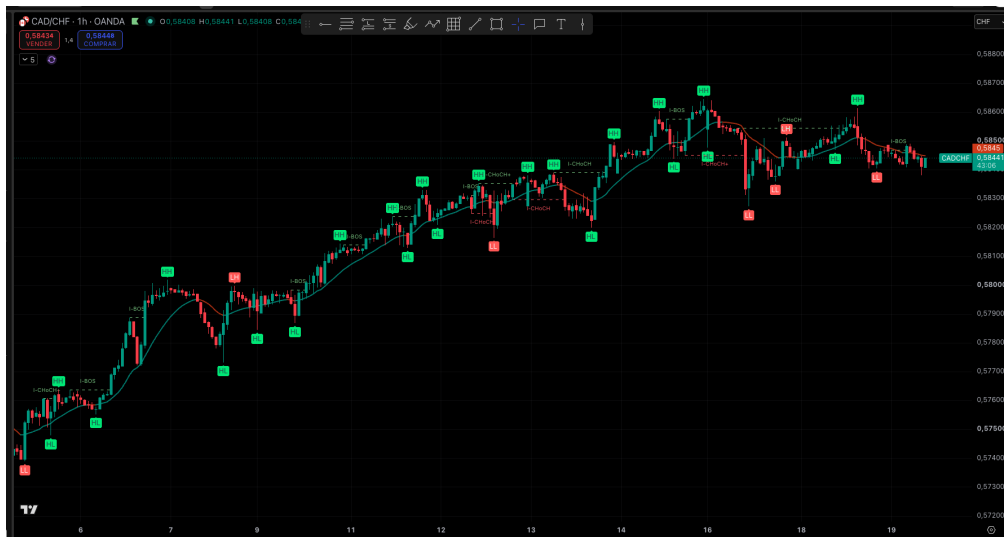


Gráfico CADCHF 1H



Gráfico NZDCAD 1H

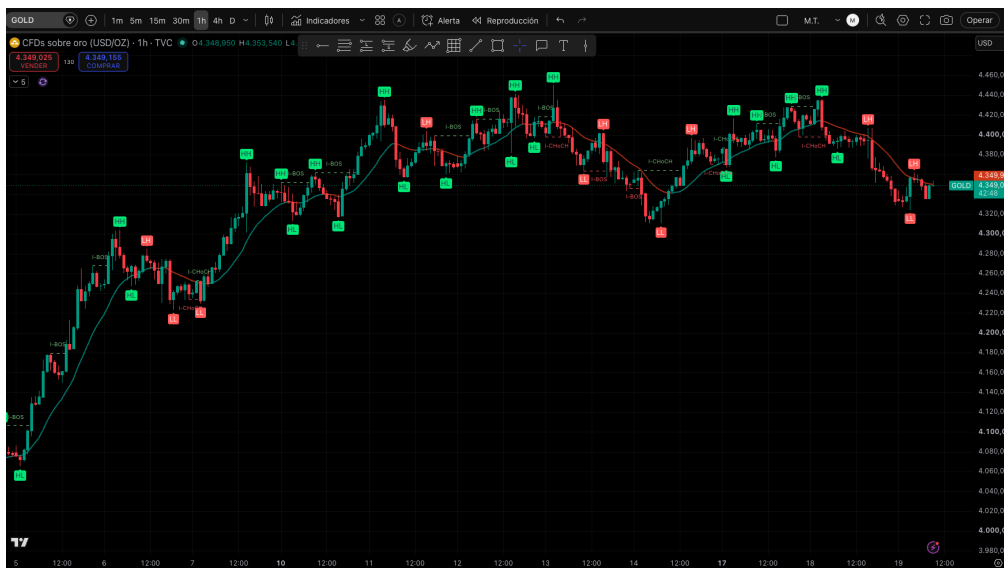


Gráfico GOLD 1H

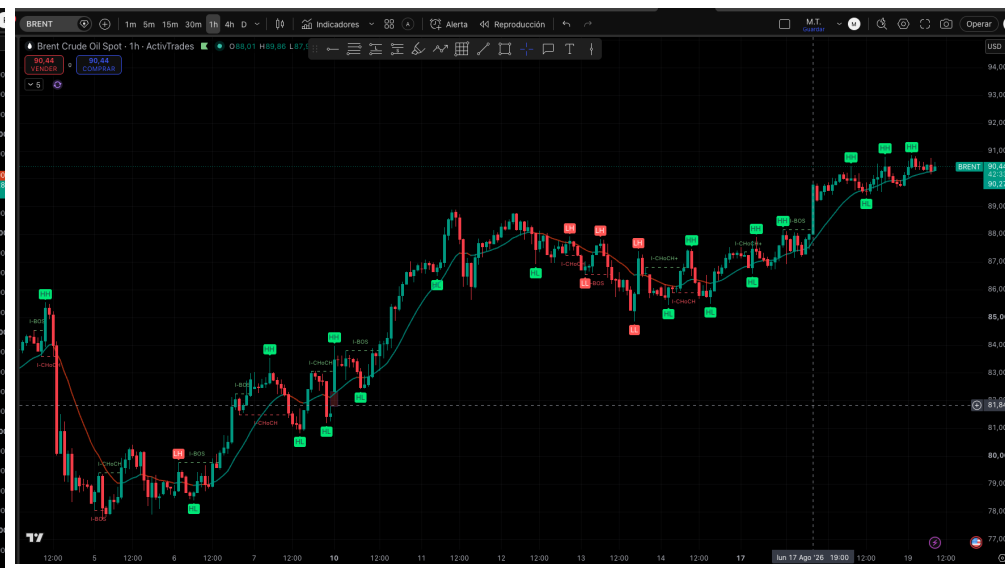


Gráfico BRENT 1H

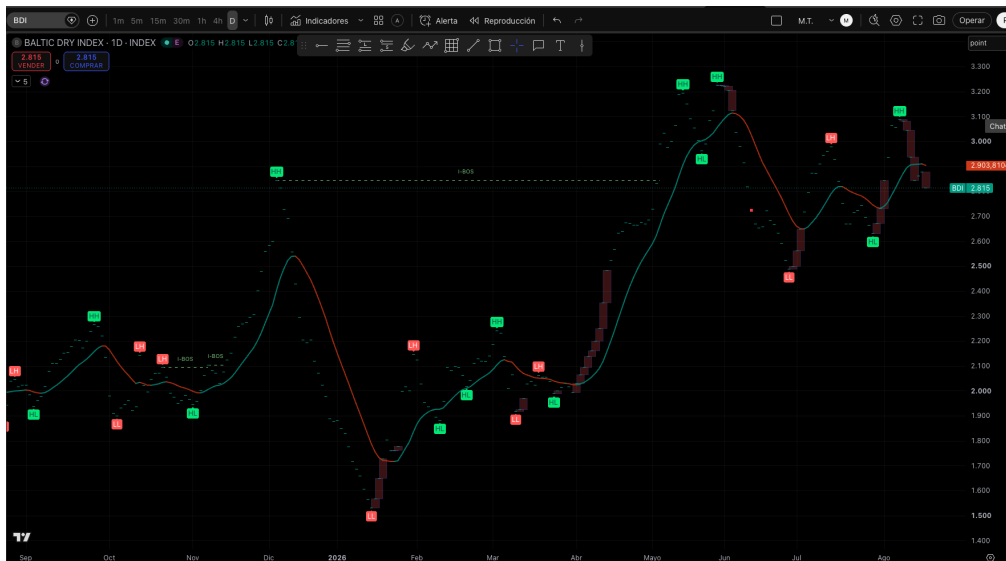


Gráfico BDI 1D



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: _____