

Fecha y hora: 2026-09-07 08:46:50 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	14.3	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.24% (P17) ; AUDUSD: 4.95% (P1)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.42 AUDUSD z=-0.47 USDJPY z=1.56	< 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]	-9.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	3.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-1.64%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=-1.28% ; NZDJPY=-1.55% ; mean=-1.41%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	265 bp (US=265; EU=265)	< 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=5.78% ; Brent=3.88% ; worst=3.88%	< -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	44.9	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	20.1	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	21.4	NORMAL
AUDCAD	MEDIA	▲ BULL	42.5	NORMAL	AUDCAD	MEDIA	▲ BULL	20.7	NORMAL	AUDCAD	MEDIA	▲ BULL	28.4	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	20.4	EXPAND	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	25.8	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	25.7	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	26.1	EXPAND	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	33.5	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	35.4	NORMAL
EURGBP	FUERTE	▼ BEAR	62.7	EXPAND	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	25.5	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	11.6	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	32.9	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	16.3	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	34.9	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	19.8	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	16.5	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	19.4	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	26	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	21.8	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	25.9	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	21.5	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	13.2	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	30.2	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	19.7	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	11.7	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	40.8	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	35.7	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	29.4	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	12	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	22.7	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	17.2	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	15.5	NORMAL
TF: 5					TF: 15					TF: 60				

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

No se encontraron eventos de alto impacto para hoy.

Conclusiones

Lo que se está viendo en el mercado tiene una lectura bastante más interesante que la simple idea de un aumento general de la aversión al riesgo. El Brent vuelve a moverse alrededor de 96 dólares y mantiene una estructura claramente alcista, mientras el Baltic Dry Index acelera hasta niveles que no se observaban desde hace meses. Sin embargo, el oro continúa corrigiendo y el VIX, pese al pequeño repunte de las últimas horas, permanece en una zona extraordinariamente baja, alrededor de 14.5. Esa combinación difícilmente encaja con un mercado que esté anticipando una crisis financiera o un episodio clásico de risk-off. Lo que parece estar descontándose es un riesgo mucho más localizado en energía, transporte y cadenas de suministro.

El petróleo es ahora mismo la pieza central. Después del fuerte salto registrado a comienzos de septiembre, las correcciones han sido relativamente pequeñas y, sobre todo, rápidamente compradas. El mercado está mostrando una notable resistencia a devolver la prima incorporada durante los últimos días. Mientras el Brent permanezca por encima de la zona de 93-94 dólares, el movimiento mantiene características de tendencia y no de simple reacción puntual. Esto tiene una segunda derivada importante. Si esta situación se prolonga, la cuestión deja de ser exclusivamente geopolítica y comienza a trasladarse a las expectativas de inflación. Un petróleo próximo a 100 dólares durante varias semanas tendría consecuencias bastante diferentes de un episodio de volatilidad de dos o tres sesiones.

El Baltic Dry refuerza esa interpretación. Su ascenso es muy fuerte y, aunque sería excesivo utilizarlo como indicador puro de crecimiento mundial, sí está diciendo que transportar materias primas por mar se está encareciendo con rapidez. Puede haber detrás mayor demanda de carga, menor disponibilidad efectiva de buques, rutas más largas, costes asociados al riesgo o una mezcla de todos ellos. Precisamente por eso conviene observar conjuntamente petróleo y fletes. Cuando ambos suben al mismo tiempo aparece un mecanismo de transmisión bastante sencillo hacia los precios, primero energía y transporte, después costes de producción y finalmente, si el movimiento persiste, inflación.

Lo extraño, al menos aparentemente, es que los activos refugio todavía no estén confirmando ese mensaje. El oro ha perdido buena parte de la subida anterior y continúa construyendo máximos decrecientes, mientras el VIX ha descendido desde casi 17 hasta la zona de 14. Esto sugiere que el mercado de renta variable sigue considerando manejable el riesgo existente. Incluso el comportamiento de las divisas apunta en esa dirección. El CAD ha ganado terreno con claridad frente al franco suizo durante buena parte de las últimas semanas, algo coherente con el fuerte incremento del precio del petróleo y poco compatible con una búsqueda intensa de refugio. Mientras, el NZD/CHF ofrece una señal bastante más neutral, lo que permite distinguir entre una fortaleza generalizada de las monedas de riesgo y una ventaja específica de aquellas economías más vinculadas a materias primas.

Por ahora, por tanto, el mercado parece separar dos historias. Existe preocupación por el suministro energético y por el transporte internacional, pero todavía no existe miedo financiero. Esa distinción es importante. El escenario puede continuar favoreciendo al petróleo y, relativamente, a divisas vinculadas a materias primas como el dólar canadiense, mientras perjudica a economías importadoras netas de energía. El franco suizo y el oro todavía no están actuando como verdaderos refugios porque el capital no parece estar huyendo del riesgo, simplemente está reajustando precios allí donde percibe un problema de oferta.

La señal que habría que vigilar durante las próximas sesiones es precisamente si esa separación empieza a romperse. Un Brent atacando y superando de manera consistente los 97-100 dólares, acompañado por un BDI todavía ascendente y, simultáneamente, un VIX recuperando 16-17, cambiaría considerablemente la lectura. En ese momento el mercado estaría empezando a transformar un problema de energía y transporte en un problema macroeconómico. Si, por el contrario, el petróleo pierde 93-94 dólares y el VIX continúa deprimido, buena parte de la prima incorporada durante los últimos días podría terminar desapareciendo.

La consecuencia inmediata para posicionamiento sigue siendo, por tanto, mantener un sesgo favorable hacia petróleo y CAD mientras sus estructuras no se deterioren, ser mucho más prudente con posiciones largas en oro y no interpretar todavía la situación como un episodio general de aversión al riesgo. El punto delicado está en que petróleo y fletes están enviando una señal bastante más incómoda que la que reflejan actualmente las bolsas y la volatilidad. Esa divergencia puede durar, pero difícilmente puede mantenerse indefinidamente si el coste energético continúa aumentando.

Como comprobación final conviene plantearse tres cuestiones. ¿Podría el petróleo estar reflejando únicamente una prima geopolítica temporal? Sí, y una caída sostenida por debajo de 93-94 dólares reforzaría esa explicación. ¿Contradice la debilidad del oro la existencia de riesgo geopolítico? No necesariamente, porque por ahora el riesgo que se está cotizando parece fundamentalmente energético y no sistémico. ¿Existe alguna señal inequívoca de risk-off global? Todavía no. El VIX bajo, la fortaleza relativa del CAD frente al CHF y la ausencia de presión compradora persistente sobre el oro son precisamente las evidencias que faltan para poder hablar de ello.

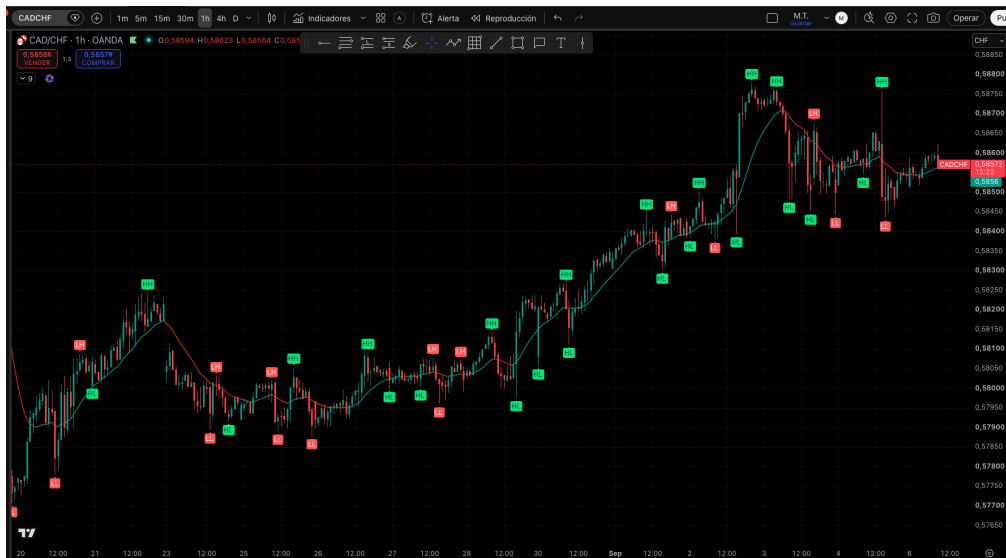


Gráfico CADCHF 1H



Gráfico NZDCAD 1H

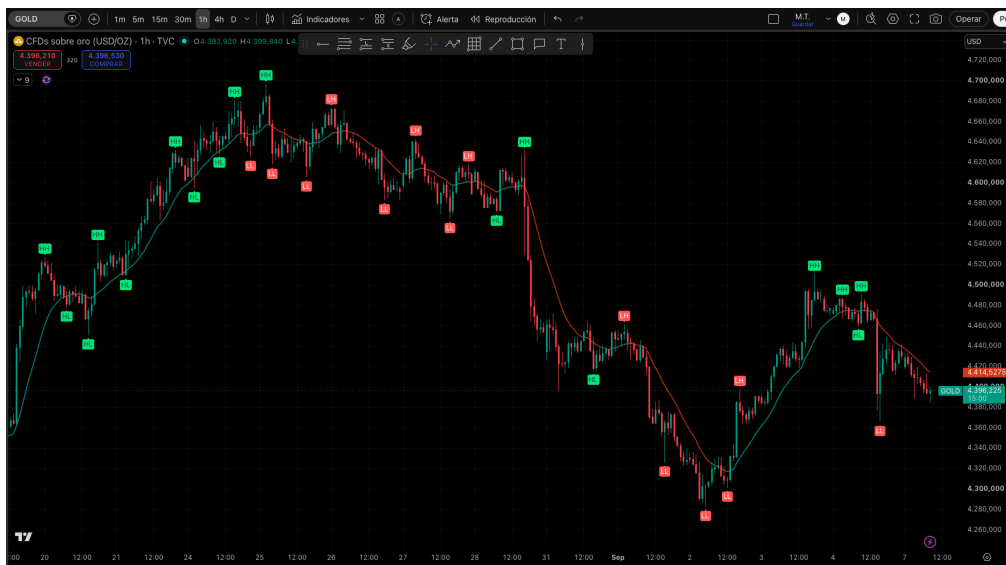


Gráfico GOLD 1H

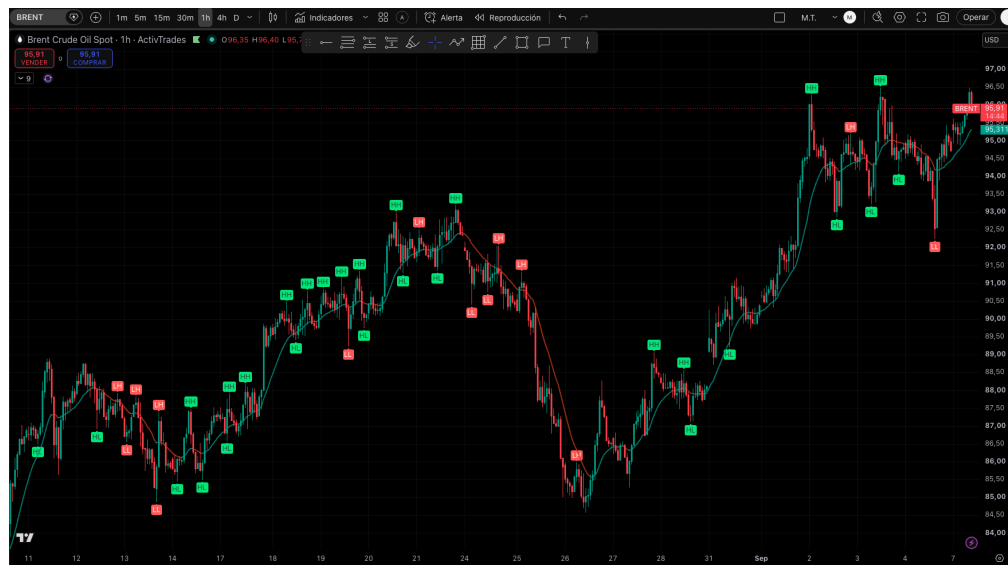


Gráfico BRENT 1H

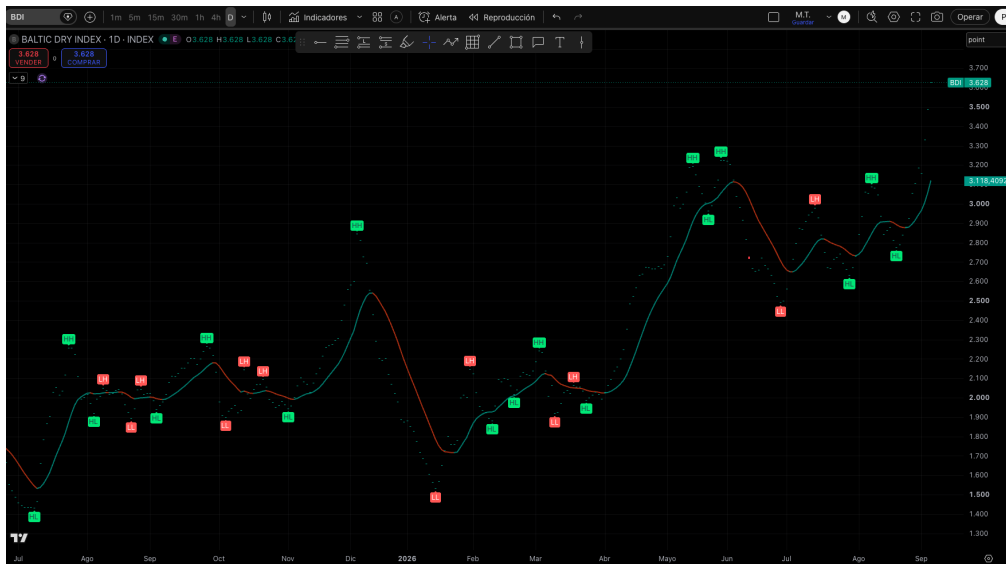


Gráfico BDI 1D

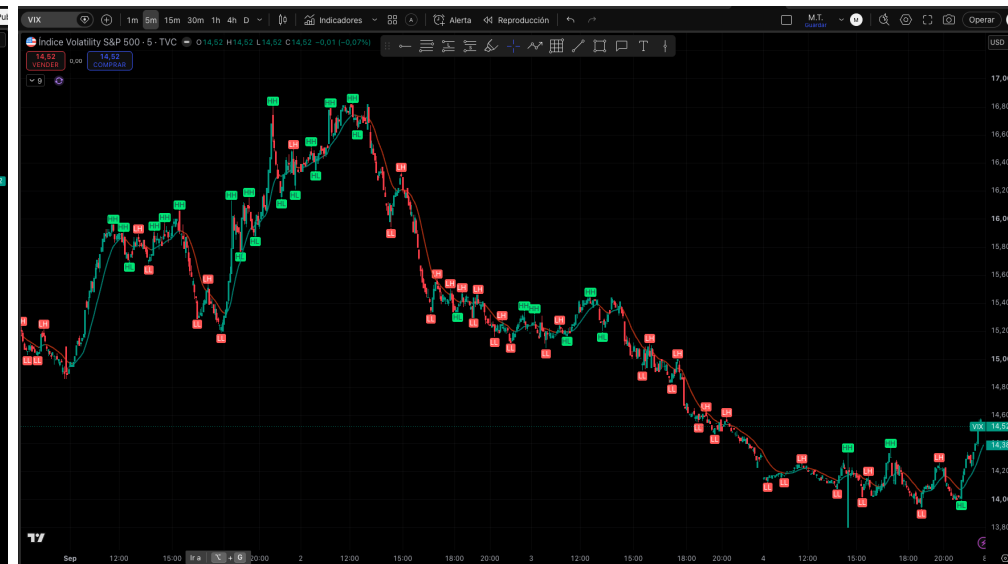


Gráfico VIX 1H

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: _____