

Fecha y hora: 2026-09-09 08:20:10 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	15.3	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.28% (P18) ; AUDUSD: 4.89% (P1)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.81 AUDUSD z=-0.80 USDJPY z=2.56	< 2	2–3	> 3	B
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.04×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-12.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	2.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-1.75%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=-1.58% ; NZDJPY=-2.35% ; mean=-1.96%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	268 bp (US=268; EU=263)	< 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 B**

- 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	26.3	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	20.8	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	22	NORMAL
AUDCAD	MEDIA	▲ BULL	29.6	NORMAL	AUDCAD	MEDIA	▲ BULL	16.3	NORMAL	AUDCAD	MEDIA	▲ BULL	14.2	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	39.8	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	16.2	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	19.4	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	32.5	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	18.7	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	15.6	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	15.4	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	11.1	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	11.5	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	24.6	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	31.8	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	32.9	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	23.3	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	17.5	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	28.5	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	21.5	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	12.6	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	11.4	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	25	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	22.8	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	32.1	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	31.3	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	26.1	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	29.3	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	33.8	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	26.4	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	21.2	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	31	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	30.3	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	31.9	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

Durante las últimas 48 horas el mercado ha empezado a asumir algo que hasta hace pocos días todavía se trataba como un riesgo de cola. La guerra de Oriente Medio puede dejar de ser únicamente un problema iraní para convertirse en un problema de oferta energética global. Y eso cambia bastante las cosas.

La escalada del martes ha sido considerable. Estados Unidos destruyó cinco petroleros iraníes después de que Washington denunciara nuevos intentos iraníes de alcanzar buques de guerra estadounidenses. Irán respondió atacando una base norteamericana en Jordania y los hutíes ampliaron la guerra hacia Arabia Saudí,

atacando instalaciones energéticas y varias ciudades del sur del país. Hubo 73 heridos y algunas instalaciones tuvieron que suspender temporalmente sus operaciones. El dato realmente importante, sin embargo, está ocurriendo en el mar. El tráfico por Ormuz continúa deteriorándose. El martes atravesaron el estrecho únicamente seis buques de materias primas frente a una media de doce durante los diez días anteriores. Cinco entraban en el Golfo y solamente uno salía. En Bab el-Mandeb la situación es menos extrema, 25 barcos frente a una media reciente de 27, pero el problema ya no está concentrado en un único cuello de botella.

Aquí aparece probablemente la variable más importante para las próximas semanas. Antes de comenzar la guerra salían de Oriente Medio aproximadamente 18 millones de barriles diarios. Ahora serían unos 11 millones. Los flujos a través de Ormuz habían llegado a recuperar 8-9 millones de barriles diarios antes de la nueva escalada del 30 de agosto, pero han vuelto a caer por debajo de 2 millones algunos días. El promedio móvil estaría todavía alrededor de 4-5 millones.

Y, aun así, Brent cotiza alrededor de 97-99 dólares y no en 120. Eso merece atención.

Hay tres amortiguadores. Los productores están utilizando rutas alternativas, está entrando producción adicional de Estados Unidos, Canadá y Guyana, estimada en unos 1,4 millones de barriles diarios, y China dispone de unos inventarios extraordinariamente elevados, alrededor de 1.170 millones de barriles. Pero ese colchón comienza a parecer bastante menos cómodo cuando se observa otra cifra. La Reserva Estratégica de Petróleo estadounidense ha caído hasta 285,4 millones de barriles, su nivel más bajo desde noviembre de 1982.

Por eso el Brent de los gráficos probablemente es el activo que mejor resume el momento actual. La sucesión de máximos y mínimos crecientes sigue intacta, cotiza alrededor de 97,4 dólares y el ADX de 33,8 confirma que existe tendencia. La posición bajista que se mantiene sobre Brent está, por tanto, intentando anticipar una reversión que todavía no aparece en el precio. Puede terminar siendo correcta, pero necesita una noticia de desescalada. Hoy la información disponible empuja en sentido contrario.

Y el petróleo está empezando a contaminar el resto del cuadro macroeconómico.

Wall Street cerró el martes con el Dow cayendo un 1,18%, el S&P 500 un 0,58% y el Nasdaq un 0,32%. El Treasury a diez años ronda el 4,8%. El mercado ha pasado en poco tiempo de discutir cuándo bajarían los bancos centrales los tipos a plantearse si algunos tendrán que volver a subirlos. La probabilidad implícita de una subida de la Reserva Federal la próxima semana ronda ya el 58-60%.

El petróleo está produciendo precisamente el peor tipo de shock para los bancos centrales. Eleva la inflación mientras deteriora la renta disponible y las expectativas de crecimiento. La encuesta de expectativas de la Reserva Federal de Nueva York muestra inflación esperada a un año del 3,6%, pero al mismo tiempo la expectativa de que aumente el desempleo ha alcanzado su nivel más alto desde abril de 2020. La percepción sobre las finanzas familiares también se ha deteriorado.

Eso complica enormemente a la Fed.

Si el CPI del viernes sorprende por arriba, una subida de tipos en septiembre dejará de parecer una posibilidad incómoda y comenzará a convertirse en el escenario central. Si sorprende por abajo, el mercado tendrá una excusa para respirar. El problema es que ahora existe una variable, el petróleo, que la Fed no controla.

Europa se encuentra incluso más expuesta. El BCE llega mañana a su reunión con el mercado prácticamente descontando otros 25 puntos básicos. La zona euro creció un 0,6% trimestral en el segundo trimestre, mejor de lo esperado, pero Alemania continúa mostrando fragilidad. Sus exportaciones de julio cayeron un 0,8% mensual y las ventas hacia China se desplomaron un 9,5%.

Esto explica una parte importante de EURGBP y EURCHF. Frente a la libra, el diferencial esperado de política monetaria favorece al euro porque el Banco de Inglaterra parece encaminado a mantener el 3,75%, mientras el mercado empieza a introducir incluso otra subida antes de terminar el año. Frente al franco la situación cambia. Una intensificación del riesgo geopolítico favorece al CHF y puede compensar perfectamente cualquier ventaja de tipos del euro.

China ha aportado uno de los pocos datos inequívocamente fuertes de estas 48 horas. Las exportaciones aumentaron un extraordinario 25% interanual en agosto y las importaciones un 28,2%. Las exportaciones tecnológicas crecieron un 42,9% y el superávit comercial alcanzó 119.090 millones de dólares sólo durante agosto. En los ocho primeros meses ya acumula 805.510 millones y vuelve a dirigirse hacia más de un billón de dólares durante el año.

Pero tampoco conviene leer esos números como una recuperación espectacular de China. Buena parte del crecimiento continúa viniendo del exterior mientras el consumo y la inversión domésticos siguen débiles. Es una economía extraordinariamente competitiva produciendo mucho más deprisa de lo que su demanda interna absorbe. Para AUD y NZD el dato ayuda. El contexto global de risk-off, sin embargo, trabaja justo en sentido contrario.

Hay además otro movimiento que podría terminar siendo importante para todo el mercado de divisas. Japón revisó al alza el crecimiento del segundo trimestre hasta el 1,4% anualizado y los salarios reales crecieron un 2,4% interanual en julio. El mercado asigna alrededor de un 98% de probabilidad a que el Banco de Japón suba los tipos desde el 1% hasta el 1,25% la próxima semana. El yen se ha apreciado casi un 4% durante la última semana.

Esto importa bastante más de lo que parece. Un yen que se aprecia rápidamente obliga a desmontar carry trades financiados durante años en Japón. El VIX todavía está en 15,7 y, por tanto, no existe estrés financiero serio. Pero el giro desde la zona de 14 hasta casi 16 indica que comienza a aparecer demanda de protección. El mercado aún no tiene miedo. Está empezando a comprar un poco de seguro.

El BDI añade otra pieza interesante. Está en 3.584 puntos, claramente por encima de su media y manteniendo una estructura ascendente. No debería interpretarse exclusivamente como crecimiento mundial. En este momento incorpora también mayores distancias recorridas, desviaciones de rutas, disponibilidad de barcos y una prima logística creciente. Petróleo cerca de 100 dólares, fletes al alza y rutas marítimas sometidas a riesgo constituyen una combinación incómodamente inflacionista.

Ucrania, mientras tanto, vuelve a recordar que el primer o segundo gran conflicto mundial, dependiendo de la óptica usada, tampoco se está cerrando. Rusia reanudó los ataques sobre Kiev inmediatamente después de la salida de los negociadores estadounidenses, con misiles y drones que dejaron al menos cinco muertos y más de treinta heridos. La señal política es bastante transparente. Moscú está dispuesto a negociar, pero por ahora no parece dispuesto a conceder militarmente aquello que Washington intenta obtener diplomáticamente.

El Senado empieza a convertirse en otro riesgo de mercado

Las elecciones de noviembre pueden terminar siendo mucho más importantes de lo que ahora está descontando el mercado. Los republicanos controlan actualmente el Senado por 53 a 47 y los demócratas necesitan una ganancia neta de cuatro escaños para recuperar la mayoría.

Hace seis meses parecía extremadamente difícil. Hoy ya no.

Cook Political Report identifica nueve carreras realmente competitivas, seis de ellas escaños republicanos y tres demócratas. Su análisis más reciente considera que el escenario más probable es que los republicanos pierdan cuatro o cinco escaños en el Senado.

North Carolina empieza a ser un problema muy serio para el GOP. Roy Cooper promedia aproximadamente 51,6% frente al 42,6% de Michael Whatley. Nueve puntos ya no son ruido estadístico.

Maine también se ha movido. Troy Jackson mantiene aproximadamente tres puntos de ventaja agregada sobre Susan Collins, aunque Collins continúa siendo una candidata extraordinariamente competitiva.

Texas es quizá la sorpresa. James Talarico promedia aproximadamente 45,4% frente al 42,8% de Ken Paxton. Que un demócrata llegue a septiembre por delante en una elección al Senado de Texas cambia por completo la geometría electoral.

Alaska tampoco puede darse por segura. Mary Peltola obtuvo 47% frente a 41% de Dan Sullivan en el sondeo más reciente disponible, aunque allí existe bastante menos densidad de encuestas y el margen de error es elevado.

Iowa, por el contrario, conserva ventaja republicana. Ashley Hinson ronda 48,3% frente al 44,7% de Josh Turek.

Los demócratas tienen además que defender sus propios escaños. Michigan parece ligeramente favorable, (a pesar del riesgo asumido de presentar a un candidato de socialista por América en un swing state), con Abdul El-Sayed alrededor de cuatro puntos por delante en el promedio reciente. Georgia también presenta una ventaja bastante más confortable para Jon Ossoff. New Hampshire, tras las primarias de ayer, queda enfrentando a Chris Pappas con John Sununu. Antes de las primarias Pappas promediaba aproximadamente 2,5 puntos sobre Sununu, pero es probablemente una de las defensas demócratas que conviene vigilar con mayor atención.

Con todo ello, asignaría hoy una probabilidad del 63% a que los republicanos pierdan el control del Senado, frente a un 37% de que lo mantengan. Esto es un cambio de los pronósticos iniciales en toda regla, que no solo afectarían a los dos próximos años de Trump, que se volverían un suplicio, o quizá algo más, sino a Rubio y a su postulación a la candidatura republicana en el 28.

Faltan casi ocho semanas, existen muchos estados dentro del error muestral y una guerra exterior puede modificar rápidamente las prioridades electorales. Para recuperar el Senado los demócratas necesitan una combinación difícil, aunque actualmente tienen caminos plausibles simultáneamente por North Carolina, Maine, Texas y Alaska, además de Ohio, mientras mantienen competitivas sus defensas. Pero la guerra, o mejor dichos las consecuencias económicas de la guerra ya han provocado un cambio en el mapa electoral. Y una pérdida republicana del Senado tendría implicaciones financieras. Una administración Trump enfrentada

simultáneamente a una Cámara y posiblemente a un Senado demócratas tendría mucha menor capacidad legislativa durante 2027-28. Fiscalidad, nombramientos, regulación, política energética y financiación pasarían a convivir con un bloqueo institucional considerable.

Usando todo esto y nuestros cuadros de ADX 1H, para el calculo matematico y asignando probabilidades de aceleracion en sentido a las posiciones abiertas CADCHF CORTO → 62%. Vemos margen para que el franco siga actuando como refugio si aumenta la aversión al riesgo. Además, el ADX es elevado y la estructura permite continuidad bajista, aunque el petróleo sigue dando soporte al CAD.

EURGBP LARGO → 49%. Vemos una tesis monetaria razonablemente favorable al euro frente a la libra, pero el ADX es demasiado bajo y todavía nos falta fuerza tendencial para esperar un desplazamiento rápido y limpio.

NZDUSD CORTO → 48%. Nos favorece un escenario de mayor aversión al riesgo y fortaleza del dólar, pero el NZD todavía conserva cierto apoyo por China y aún no vemos una aceleración bajista suficientemente clara.

AUDUSD CORTO → 46%. Podemos ver recorrido si repuntan los yields, la Fed endurece su tono o aumenta el risk-off, pero de momento el AUD mantiene apoyo relativo por China y la estructura horaria todavía no está claramente girada a bajista.

EURUSD CORTO → 43%. Para que la posición corra necesitamos una recuperación del USD, probablemente ligada a inflación estadounidense más alta o a una Fed más agresiva, mientras el euro sigue recibiendo soporte por las expectativas sobre el BCE.

USDCAD LARGO → 38%. Para que nuestro largo arranque necesitamos un USD claramente más fuerte o una pérdida de apoyo del CAD, pero el Brent elevado sigue respaldando a la divisa canadiense y la estructura 1H continúa siendo bajista para el par.

NZDCAD LARGO → 33%. Es la posición que vemos más difícil porque estamos comprando una divisa muy sensible al risk-off frente a un CAD apoyado por el petróleo. Además, la estructura técnica reciente sigue siendo claramente descendente.

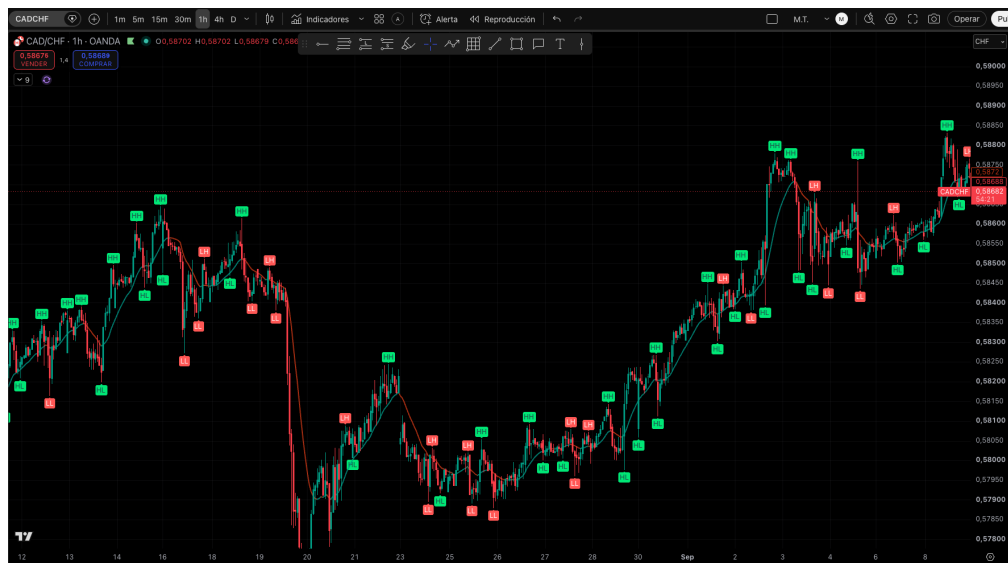


Gráfico CADCHF 1H



Gráfico NZDCAD 1H

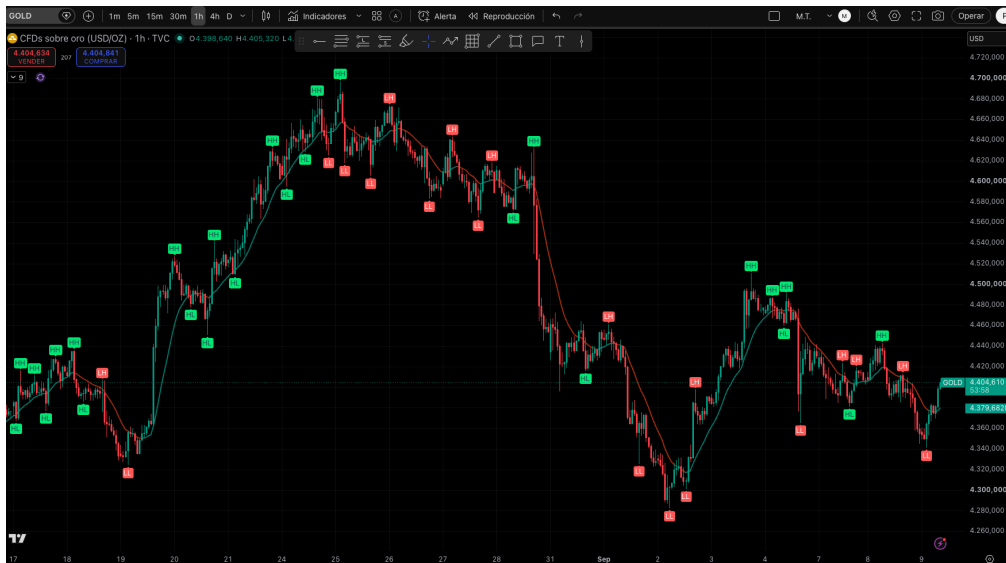


Gráfico GOLD 1H

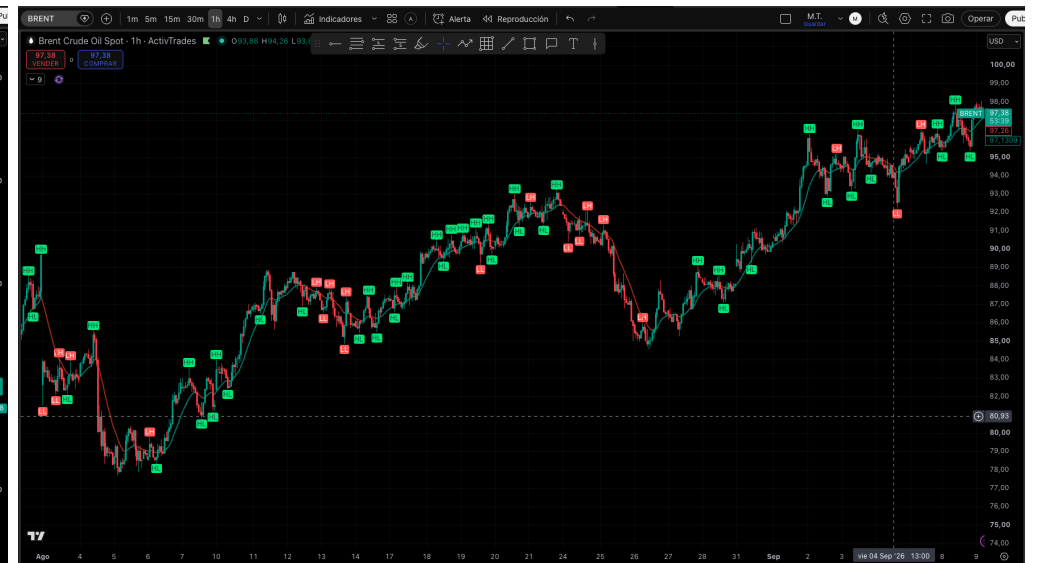


Gráfico BRENT 1H

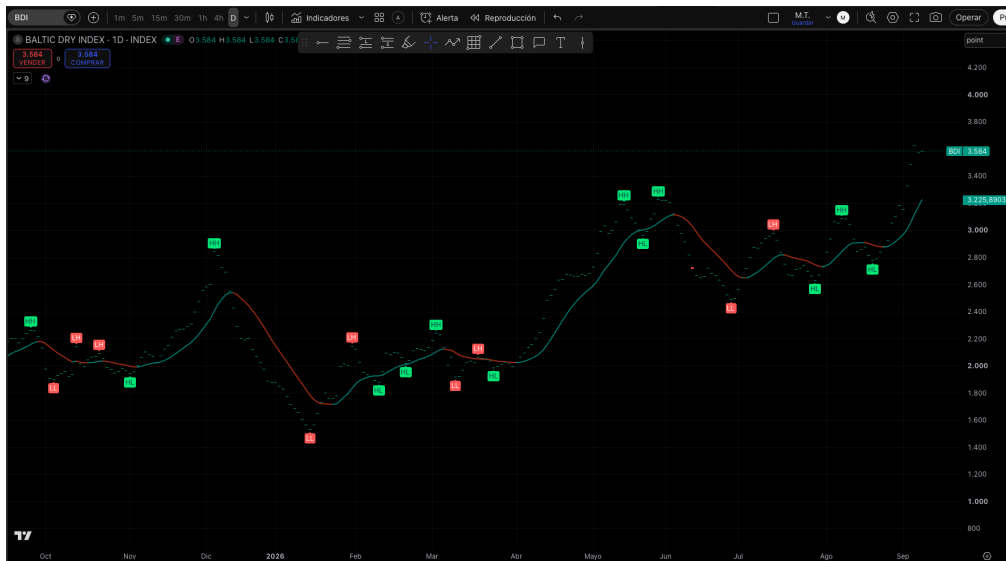


Gráfico BDI 1H

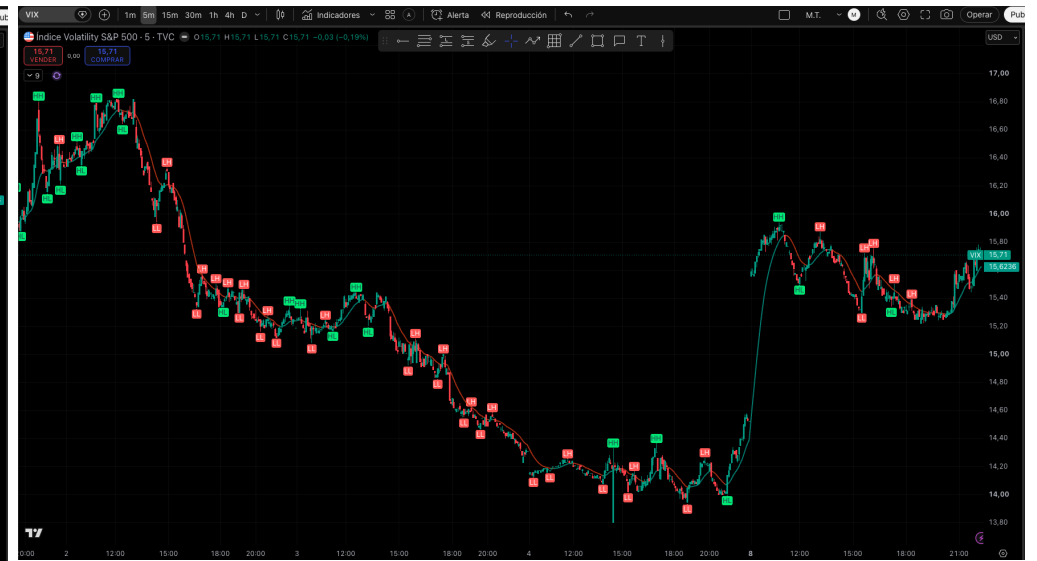


Gráfico VIX 1H

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: _____