

Fecha y hora: 2026-09-16 09:01:08 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	17.1	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.41% (P23) ; AUDUSD: 5.76% (P14)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=0.03 AUDUSD z=0.19 USDJPY z=-0.70	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.37×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-35.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	1.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	0.78%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.72% ; NZDJPY=0.07% ; mean=0.40%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	271 bp (US=271; EU=269)	< 450	450–600	> 600	A
Crédito	Índice soberano (proxy) [bps] (media spreads 10Y vs DE)	IT-DE=80.6bp ; ES-DE=45.3bp ; FR-DE=82.0bp ; avg=69.3bp	Estables	+50–75	> 100	B
Commodities	WTI/Brent (10 días) (peor caída)	WTI=15.92% ; Brent=24.10% ; worst=15.92%	< -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	▲ BULL	16.3	NORMAL
AUDCAD	MEDIA	▲ BULL	20	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	33.8	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	13.6	EXPAND
EURGBP	FUERTE	▲ BULL	43.5	EXPAND
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	27.4	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	37.2	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	34.1	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	31.7	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	20.6	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	15.9	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	32	NORMAL

TF: 5

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	13.8	NORMAL
AUDCAD	MEDIA	▲ BULL	10.5	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	25.3	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	12.4	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	22.1	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	28.2	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	23.8	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	23.7	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	24.6	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	29.2	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	9.8	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	27	NORMAL

TF: 15

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	22.9	NORMAL
AUDCAD	MEDIA	▲ BULL	19.4	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	15.1	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	14.4	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	13.6	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	19.2	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	18.2	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	23.9	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	34.5	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	21.4	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	11.8	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	21	NORMAL

TF: 60

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

Hora	Moneda	País	Evento
06:00	GBP	Reino Unido	CPI y/y
18:00	USD	EE.UU.	Federal Funds Rate
18:00	USD	EE.UU.	FOMC Economic Projections
18:00	USD	EE.UU.	FOMC Statement
18:30	USD	EE.UU.	FOMC Press Conference
22:45	NZD	Nueva Zelanda	GDP q/q

Conclusiones

El conjunto de los gráficos de esta mañana mantiene el mismo mensaje de fondo que se venía construyendo al inicio de la semana, pero con un cambio importante. El mercado ya no está reaccionando únicamente al riesgo geopolítico. El petróleo, el transporte marítimo y la inflación han empezado a trasladar ese riesgo directamente a las expectativas de tipos de interés. Esto introduce una segunda fuente de volatilidad que probablemente dominará la sesión de hoy, la reunión de la Reserva Federal.

La situación energética sigue siendo el elemento que condiciona prácticamente todo. Los ataques contra infraestructuras saudíes han demostrado que la vía alternativa a Ormuz tampoco está completamente protegida. Arabia Saudí suspendió temporalmente cargamentos desde Yanbu tras los daños sufridos por el oleoducto East-West, mientras que el tráfico por Ormuz continúa extraordinariamente reducido.

Ayer, solo se contabilizaron cuatro tránsitos, frente a una media reciente de 18 y niveles muy superiores antes de la guerra. Al mismo tiempo, los costes de transporte de petróleo se mantienen excepcionalmente altos. El Brent refleja perfectamente esa situación. La tendencia principal continúa siendo alcista y la caída de las últimas horas parece, por ahora, una corrección dentro del movimiento anterior, no una ruptura de estructura. Hay dos fuerzas enfrentadas. Por un lado permanecen los problemas de suministro y transporte. Por otro, el aumento inesperado de los inventarios estadounidenses, 7,1 millones de barriles, está descargando algo de presión sobre el precio.

El Baltic Dry Index añade una información particularmente interesante. Se mantiene en niveles históricamente elevados dentro del movimiento de los últimos meses y acaba de marcar un nuevo máximo antes de retroceder. No debe interpretarse únicamente como aumento de demanda mundial. En las circunstancias actuales incorpora también escasez de capacidad efectiva, rutas más largas, mayores primas de riesgo y reorganización de los flujos comerciales. Por eso su subida simultánea con petróleo caro tiene una lectura bastante menos positiva para crecimiento que una subida convencional del BDI. Está empezando a comportarse más como indicador de costes que como indicador puro de actividad.

Aquí aparece el problema monetario. La energía cara está volviendo a contaminar las expectativas de inflación justo cuando los bancos centrales esperaban tener prácticamente cerrado el ciclo de endurecimiento. El mercado concede esta mañana aproximadamente un 93% de probabilidad a una subida de 25 puntos básicos de la Reserva Federal. El Treasury a diez años llegó ayer a superar el 5%. Hace una semana el consenso todavía esperaba mayoritariamente mantenimiento de tipos, por lo que el cambio de expectativas ha sido extraordinariamente rápido.

Esto explica buena parte del comportamiento del dólar y también del VIX. El índice de volatilidad continúa alrededor de 17, claramente por encima de los niveles de 14 observados a principios de septiembre, aunque todavía lejos de una situación de pánico. Lo relevante es que no vuelve a los niveles anteriores incluso cuando las bolsas intentan estabilizarse. El mercado está pagando protección, pero todavía no está liquidando indiscriminadamente riesgo. Es una diferencia importante.

El oro empieza también a dar señales de recuperación. Después de perder sucesivamente máximos y mínimos durante buena parte de septiembre, ha recuperado desde la zona aproximada de 4.260 y vuelve a situarse por encima de su media corta. Todavía falta superar la estructura de máximos decrecientes para considerar terminado el movimiento correctivo. Su recuperación simultánea con un dólar fuerte y rentabilidades estadounidenses cercanas al 5% resulta, no obstante, significativa. Sugiere que una parte del mercado continúa comprando cobertura geopolítica a pesar del elevado coste de oportunidad de mantener oro.

Por tanto, el mercado está negociando dos historias simultáneas. Una favorece al dólar mediante mayores tipos estadounidenses. La otra favorece activos defensivos, particularmente el franco suizo y el oro, mediante la guerra y la interrupción de las rutas energéticas. El resultado es una situación bastante diferente del clásico risk-off, en el que dólar, CHF y oro suben conjuntamente mientras petróleo cae. Ahora el petróleo forma parte del origen del problema.

La decisión de la Fed de esta tarde puede romper este equilibrio. Una subida de 25 puntos básicos está suficientemente descontada como para que el movimiento inicial del dólar dependa probablemente menos de la subida y más del comunicado, de las previsiones y de Warsh. Si la Fed confirma que el aumento de inflación energética puede exigir nuevos movimientos, el dólar debería conservar apoyo. Una subida acompañada de un mensaje mucho más prudente puede generar el efecto contrario mediante cierre de posiciones largas en USD. Un mantenimiento inesperado tendría potencial para provocar una corrección bastante mayor del dólar, precisamente porque el mercado ha construido durante los últimos días una posición casi unilateral hacia una subida.

Europa presenta una situación algo distinta. El BCE ya ha subido tipos y el mercado ha empezado a descontar nuevas subidas, impulsado igualmente por el petróleo. El Reino Unido ha conocido esta mañana un IPC del 3,1%, frente al 2,9% anterior, aunque la inflación subyacente permanece estable en el 2,6% y servicios en el 3,4%. El mercado continúa esperando que el Banco de Inglaterra mantenga tipos esta semana, aunque las probabilidades de una subida posterior han aumentado.

Nuestras posiciones

1. CADCHF, corto. La posición sigue teniendo sentido, pero depende mucho más de la pata CHF que de una debilidad clara del CAD. Técnicamente CADCHF ha perdido impulso después del último máximo y vuelve a trabajar por debajo de 0,5880. Mientras no recupere aproximadamente 0,5885-0,5890, la estructura inmediata favorece nuestra posición. El principal riesgo es el petróleo. Un nuevo salto del Brent favorece normalmente al CAD, aunque el actual shock también genera demanda de CHF como refugio.

2. NZDCAD, largo. Es ahora mismo la posición que presenta peor estructura técnica. El par continúa dentro de una secuencia muy clara de máximos y mínimos descendentes desde principios de septiembre. La recuperación desde debajo de 0,8000 es positiva, pero todavía constituye únicamente un rebote. Para empezar a cambiar la lectura necesitamos recuperar aproximadamente 0,8030-0,8040 y posteriormente romper el último máximo decreciente. Además, el petróleo elevado beneficia relativamente a Canadá frente a Nueva Zelanda, mientras la economía neozelandesa continúa mostrando debilidad, con desempleo del 5,6% en el segundo trimestre.

3. EURGBP, largo. Aquí el diferencial monetario sigue jugando a nuestro favor. El BCE ya ha endurecido política, mientras Bailey ha rechazado que una subida del Banco de Inglaterra sea inevitable. El IPC británico de esta mañana aumenta presión sobre el BoE, pero la estabilidad de inflación subyacente y servicios limita por ahora la señal.

4. EURCHF, corto. Es una posición que enfrenta dos de las fuerzas dominantes actuales. El BCE favorece al euro mediante tipos más altos, pero la escalada geopolítica favorece al franco. Mientras Ormuz, Yemen y Arabia Saudí continúen deteriorándose, el CHF conserva una demanda defensiva difícil de ignorar. El riesgo de nuestra posición aparece si disminuye la tensión geopolítica y el mercado vuelve a concentrarse exclusivamente en diferenciales monetarios.

5. NZDUSD, corto. La definiría hoy como la decepción del sueño. Esta madrugada ha tenido dos posibilidades de cierre anticipado, pero estaba dormid. Duermo muy poco, pero hoy resulta que tocaba dormir. Despierto no hubiera esperado al Take Profit. No obstante, es probablemente la posición con mejor combinación de macro y estructura relativa. El NZD se encuentra cerca de mínimos de dos meses frente al dólar, precisamente mientras el mercado espera una subida de la Fed. El endurecimiento estadounidense, los Treasury cercanos al 5% y la debilidad relativa de Nueva Zelanda mantienen presión sobre el Kiwi.

Hasta la decisión de la Fed esperaríamos un mercado relativamente contenido pero nervioso. Después de la reunión, el factor decisivo será si Warsh convierte la subida esperada de hoy en el comienzo de un nuevo tramo de endurecimiento o intenta presentarla como una respuesta preventiva aislada. Con petróleo alto, BDI elevado, VIX todavía sostenido y transporte por Ormuz prácticamente paralizado, el mercado difícilmente puede volver todavía al régimen de baja volatilidad que dominaba antes del verano.



Gráfico NZDCAD 1H



Gráfico GOLD 1H



Gráfico BRENT 1H

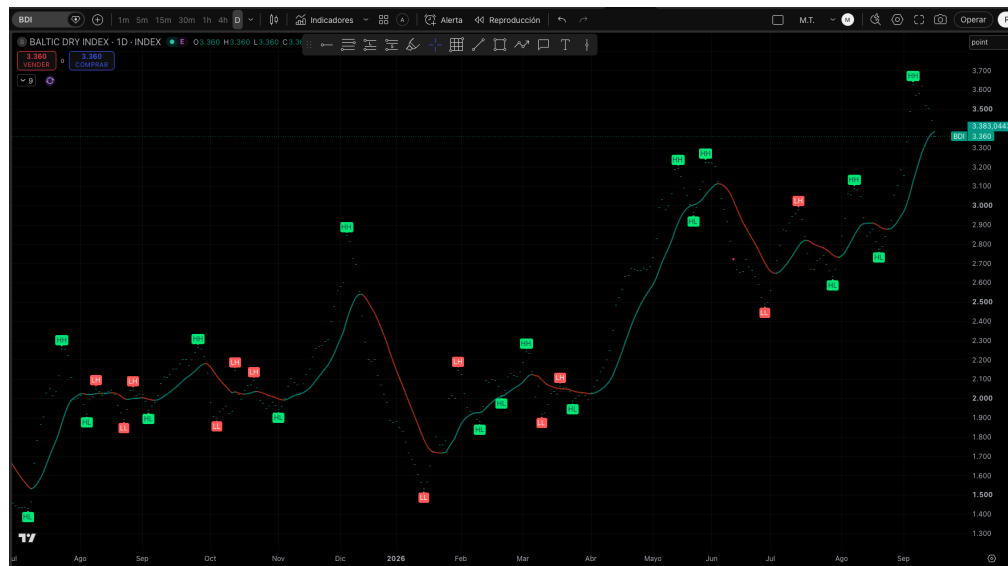


Gráfico BDI 1H

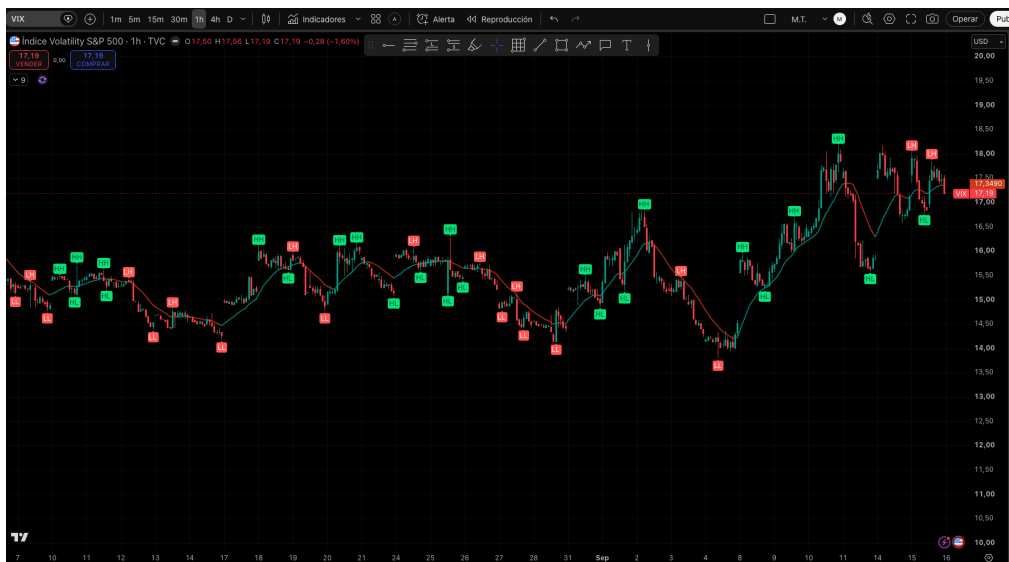


Gráfico VIX 1H

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: _____