

Fecha y hora: 2026-09-18 08:40:40 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	17.7	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 3.71% (P7) ; AUDUSD: 6.05% (P19)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.19 AUDUSD z=-0.81 USDJPY z=-0.68	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.54×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-37.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	1.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	0.59%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=1.20% ; NZDJPY=0.77% ; mean=0.99%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	274 bp (US=270; EU=274)	< 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=22.97% ; Brent=36.22% ; worst=22.97%	< -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	▼ BEAR	18.3	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	11.6	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	26.4	NORMAL
AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	22.9	NORMAL	AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	7.7	NORMAL	AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	23.6	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	19.5	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	13.8	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	15.4	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	11	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	10.9	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	17.8	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	20.2	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	27.6	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	38.5	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	20	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	16.3	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	27.8	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	14.5	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	12.7	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	23.4	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	23.1	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	17.5	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	32	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	13.8	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	15.8	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	41.2	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	28.3	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	15.4	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	19	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	28	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	18.1	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	30.5	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	15.5	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	22	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	22	NORMAL

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

Hora	Moneda	País	Evento
05:30	JPY	Japón	BOJ Press Conference

Conclusiones

ANÁLISIS 24 | 18 de septiembre de 2026

La lectura conjunta de las últimas horas deja un mercado bastante distinto del que se veía al comienzo de la semana. El riesgo geopolítico sigue presente, pero su traducción inmediata a precios se ha debilitado. El Brent ha retrocedido por tercera sesión consecutiva después de que disminuyera el temor a una interrupción grave de

la oferta saudí. La recuperación parcial del oleoducto East-West y la utilización de rutas alternativas a través de Omán han reducido la prima de escasez, aunque continúan los ataques y el riesgo sobre Hormuz no ha desaparecido.

El gráfico horario del BRENT confirma esa pérdida de presión. Desde la zona de 106-107 dólares se ha formado una secuencia bastante limpia de máximos y mínimos descendentes. El rebote del día 17 no consiguió recuperar 102 y el precio vuelve a atacar la zona psicológica de 100. Mientras no aparezca una recuperación sostenida por encima de 101,5-102, el movimiento dominante continúa siendo correctivo. Esto importa especialmente para el CAD. Canadá debería beneficiarse estructuralmente de un petróleo elevado, pero en estas semanas esa relación está funcionando peor de lo habitual. El dólar canadiense se encontraba ayer cerca de mínimos de seis semanas frente al dólar estadounidense, afectado por la ampliación del diferencial de tipos y por la disputa comercial con Estados Unidos.

Hay otro elemento que ayuda a entender el mercado. El VIX llegó a rozar 19 durante el episodio de tensión del día 17 y posteriormente cayó con enorme rapidez hacia 15,45. El mercado absorbió el shock sin mantener una demanda sostenida de protección. No significa que haya desaparecido el riesgo geopolítico. Significa algo diferente y bastante importante para las divisas. En este momento no se está pagando una prima elevada por refugio. Eso reduce el apoyo automático al CHF, al mismo tiempo que favorece relativamente a divisas más cíclicas como AUD y, en menor medida, NZD.

La Reserva Federal añadió una segunda pieza al movimiento. El miércoles elevó 25 puntos básicos el tipo de los fondos federales, hasta el rango 3,75%-4,00%, y dejó abierta la posibilidad de nuevos incrementos. La decisión refuerza el diferencial estadounidense frente a Canadá y explica parte de la presión reciente sobre el CAD.

El comportamiento posterior de los mercados tiene interés porque los rendimientos retrocedieron después de la reunión y las bolsas recuperaron terreno. Se está descontando endurecimiento monetario, pero sin una ruptura general del apetito por riesgo.

El oro aporta quizá la señal más interesante del conjunto. Después de caer hasta aproximadamente 4.250-4.260, ha reconstruido una estructura de mínimos crecientes y vuelve a aproximarse a 4.400. En el gráfico horario acaba de superar el máximo precedente de corto plazo y cotiza claramente por encima de su media rápida. Que el oro avance mientras el VIX cae indica que su demanda actual no procede exclusivamente del miedo bursátil. Conviven la cobertura geopolítica, la incertidumbre sobre inflación y una cierta relajación de los rendimientos después de la Fed. Es una combinación que explica mejor el movimiento que la simple tesis de refugio.

También conviene mirar el Baltic Dry Index. Se mantiene en 3.336 puntos después de haber alcanzado recientemente aproximadamente 3.650. Su estructura de fondo continúa siendo fuertemente alcista y está muy por encima de los niveles de primavera. Sin embargo, el retroceso desde el último máximo indica que la enorme presión sobre costes de transporte marítimo ha dejado de acelerarse. Brent bajando, BDI cediendo desde máximos y VIX normalizándose forman conjuntamente una señal coherente. El mercado continúa incorporando un shock logístico y energético considerable, pero ahora mismo está reduciendo la probabilidad implícita de un deterioro inmediato mucho mayor.

Esto afecta directamente a las posiciones abiertas.

CADCHF corto. La posición continúa teniendo apoyo técnico. CADCHF marcó aproximadamente 0,5908 y desde ahí está construyendo máximos descendentes, con el precio en torno a 0,5890 y nuevamente por debajo de la media rápida. La debilidad general del CAD, la caída del petróleo y el diferencial de tipos juegan a favor del corto. El problema está en la otra mitad del cruce. Con el VIX en 15,45, el CHF pierde parte de la demanda de refugio y el SNB continúa con un tipo del 0%, lo que limita su atractivo frente a muchas divisas G10.

NZDCAD largo. Aquí existe una contradicción bastante clara entre fundamentales y gráfico. Nueva Zelanda acaba de publicar un crecimiento del 0,2% trimestral, mejor que el 0,1% esperado, mientras el RBNZ ya ha elevado el OCR al 2,75%. El crecimiento es débil, pero está resistiendo mejor de lo previsto. Unido a la debilidad del CAD, esto proporciona una justificación fundamental para el largo NZDCAD.

EURCHF corto. La posición tiene sentido como cobertura frente a una reaparición del riesgo geopolítico, pero el contexto monetario actual juega parcialmente en contra. El BCE elevó recientemente su tipo al 2,50%, mientras Suiza mantiene el 0%. Además, la caída del VIX elimina parte de la demanda de CHF. El propio BCE está intentando enfriar las expectativas más agresivas de futuras subidas, por lo que la ventaja del euro tampoco es absoluta.

EURGBP largo. El acontecimiento de ayer ha complicado esta operación. El Banco de Inglaterra mantuvo el tipo en el 3,75%, pero tres miembros votaron por subirlo al 4% y el mensaje fue claramente más preocupado por la inflación. El BoE calcula ahora que la inflación británica puede superar el 4% a comienzos de 2027. La libra recibió apoyo después de la reunión y el mercado vuelve a considerar posibles subidas durante los próximos meses. Mientras el BCE intenta contener las expectativas de endurecimiento excesivo, la convergencia relativa de expectativas monetarias se ha desplazado algo hacia GBP. Por fundamentales de muy corto plazo, esto perjudica al largo EURGBP.

AUDCAD corto. Es una operación de muy reciente aparición. No puede considerarse todavía como fallida.

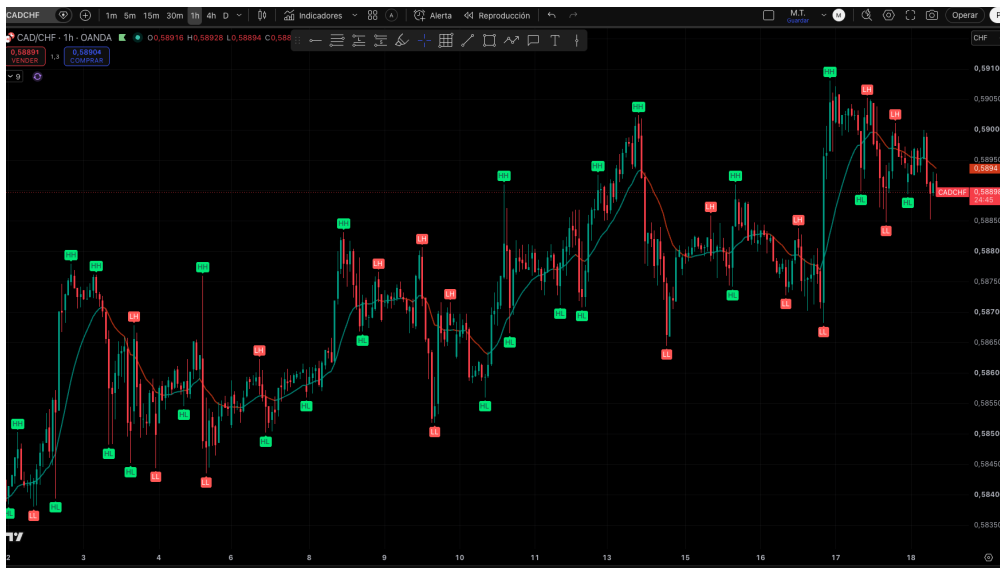


Gráfico CADCHF 1H

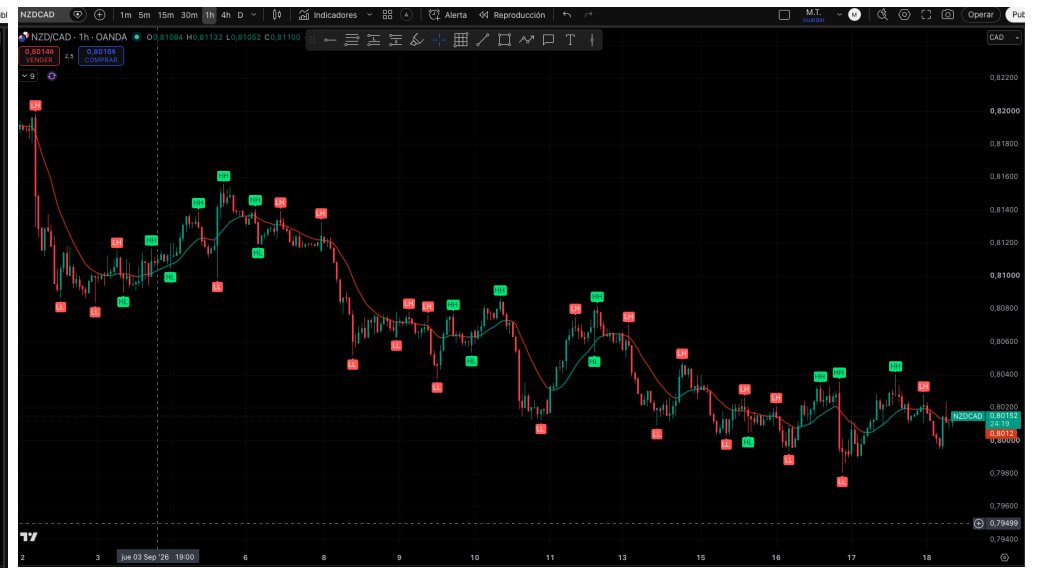


Gráfico NZDCAD 1H

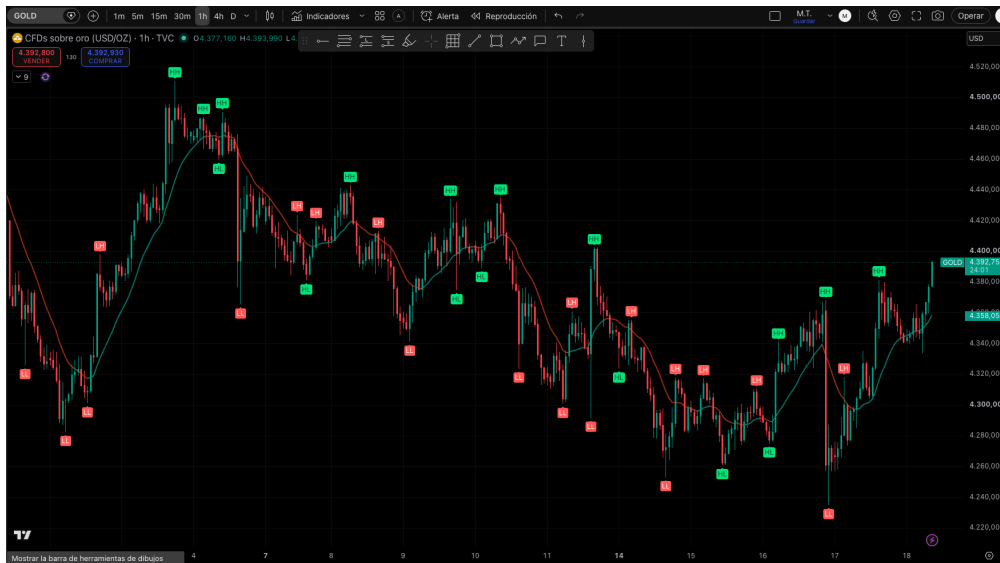


Gráfico GOLD 1H

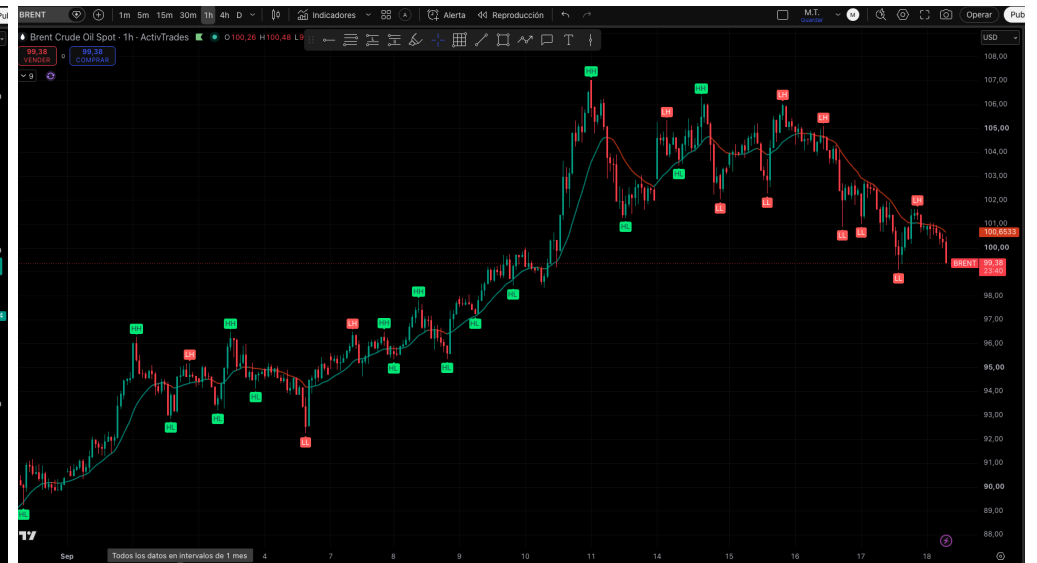


Gráfico BRENT 1H

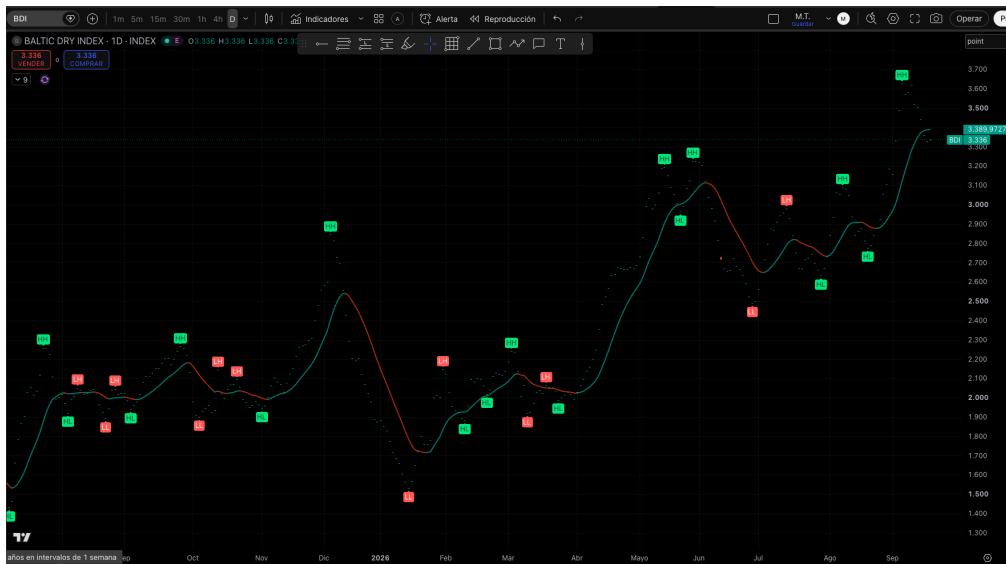


Gráfico BDI 1D

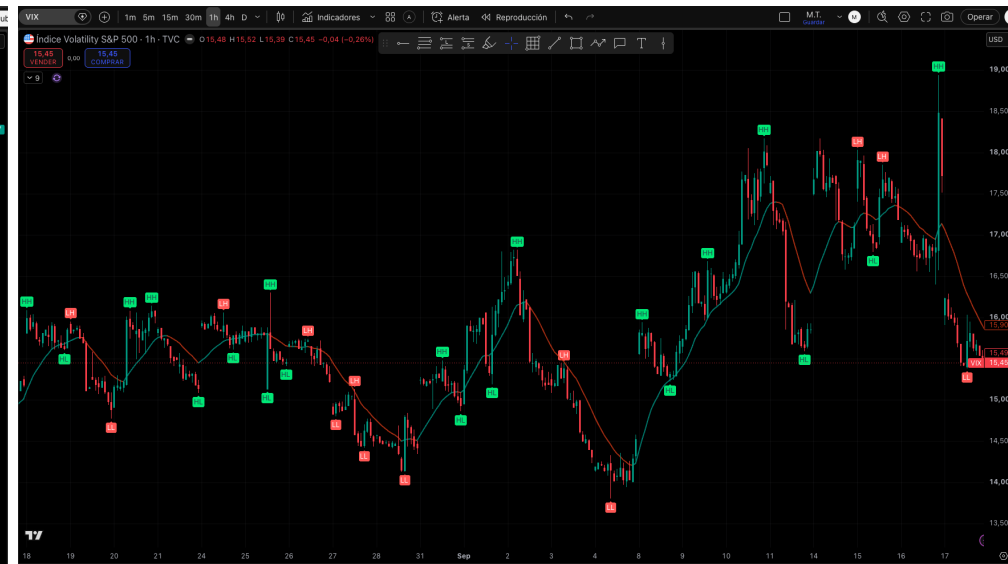


Gráfico VIX 1H

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: _____