

Informe de Riesgos. Monitorización y cambio de régimen (FX)

Fecha y hora: 2026-03-30 09:08:41 (GMT+02:00)

Régimen del día: B	Criterio aplicado: (C ≥ 1 y B ≥ 2) o B ≥ 3 → C=1, B=2
--------------------	---

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régi men
Volatilidad	VIX	27.4	< 20	20–30	> 30	B
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: — ; AUDUSD: —	< P75	P75–P90	> P90	—
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	—	< 2	2–3	> 3	—
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	—	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	2.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	1.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	—	< +2%	+2% a +4%	> +4%	—
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	—	> -3%	-3% a -6%	< -6%	—
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	321 bp (US=321; EU=309)	< 450	450–600	> 600	A
Crédito	Índice soberano (proxy) [bps] (media spreads 10Y vs DE)	IT-DE=58.1bp ; ES-DE=37.3bp ; FR-DE=59.3bp ; avg=51.6bp	Estables	+50–75	> 100	B
Commodities	WTI/Brent (10 días) (peor caída)	WTI=-5.62% ; Brent=10.01% ; worst=-5.62%	< -15%	-15% a -30%	< -30%	A
Eventos	Decisión inesperada / emergencia	Sí	No	—	Sí	C

Determinación del régimen del día

Resultado del análisis: Régimen B

Criterio aplicado:

- Régimen C solo si: C >= 3, o C >= 2 y B >= 2
- Régimen B solo si: C >= 1 y B >= 2, o B >= 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	20.1	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	17.9	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	20	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	20.1	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	17.9	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	20	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	31.4	EXPAND	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	14.1	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	14.8	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	27.9	EXPAND	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	16.7	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	19.8	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	35.3	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	17.9	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	19.2	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	18.6	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	16.7	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	11	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	27.4	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	25.2	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	14.3	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	20.8	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	21.3	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	24.9	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	15.5	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	10.1	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	29.8	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	36.5	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	28.7	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	18.3	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	15.1	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	16.6	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	22.6	NORMAL
TF: 5					TF: 15					TF: 60				

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

Hora	Moneda	País	Evento
14:30	USD	EE.UU.	Fed Chair Powell Speaks

Conclusiones

Las últimas horas han estado marcadas por un repunte claro de la tensión en Oriente Medio, especialmente tras los ataques sobre infraestructuras energéticas en la región del Golfo. El mercado ha reaccionado como cabía esperar en un primer momento, pero lo realmente interesante no es tanto la reacción inicial, sino cómo ha evolucionado después.

En el caso del Brent (gráfico 2), el movimiento refleja bien esa dualidad. Hubo presión alcista por el riesgo evidente sobre el suministro energético, pero rápidamente el precio ha entrado en una fase de mayor equilibrio. No estamos viendo una ruptura impulsiva sostenida, sino más bien un mercado que intenta valorar hasta qué punto estos eventos van a traducirse en disrupciones reales. Por ahora, la lectura dominante es que, aunque el riesgo existe, los flujos energéticos clave siguen funcionando y hay capacidad de contención por parte de los actores internacionales.

El oro (Gráfico 1), por su parte, sí ha mostrado una reacción más consistente, con una estructura alcista de corto plazo. Pero incluso aquí el mensaje es matizado. No estamos ante un movimiento desordenado o de huida masiva hacia refugio, sino más bien ante una demanda progresiva de cobertura. El mercado se protege, pero lo hace con cierta calma, sin asumir todavía un escenario de ruptura sistémica.

En conjunto, lo que están diciendo ambos activos es bastante claro: la tensión geopolítica es real y relevante, pero aún no ha cruzado el umbral que obligaría al mercado a descontar un escenario de crisis abierta. Se percibe riesgo, pero también cierto grado de control o, al menos, de capacidad de respuesta por parte de las principales potencias.

A corto plazo, esta situación deja un equilibrio frágil. Mientras no haya una interrupción efectiva en el suministro energético o una escalada directa entre actores principales, es razonable esperar que el Brent se mantenga en rangos relativamente amplios y que el oro continúe actuando como cobertura táctica más que como refugio dominante. No obstante, el margen de error es muy bajo y cualquier deterioro adicional podría cambiar el comportamiento de ambos activos de forma abrupta.

Este fin de semana, Bloomberg (gráfico 3) señalaba que la disrupción en el flujo energético equivale a la pérdida de 8.137 barriles por minuto. La cifra, aislada, puede parecer poco ilustrativa, pero al llevarla a escala diaria adquiere una dimensión mucho más reveladora: implica que cerca del 17,72% del petróleo que se consume globalmente no está llegando al mercado. Una contracción de oferta de esa magnitud no es sostenible en el tiempo.

Ahora bien, el elemento verdaderamente determinante no es tanto la capacidad destructiva directa de Irán sobre los buques, sino el efecto indirecto que está generando a través del mercado asegurador. La clave está en las primas de riesgo exigidas para transitar por el estrecho de Ormuz. En la práctica, son esas primas, disparadas ante el riesgo de incidente, las que están manteniendo a gran parte de la flota anclada en el Golfo Pérsico.

Y aquí aparece un factor crítico: este tipo de restricción no se corrige con presencia militar. Basta con la probabilidad de que un solo buque sea alcanzado para que las primas se vuelvan prohibitivas. En ese punto, el problema deja de ser operativo y pasa a ser financiero. Las navieras, simplemente, no pueden asumir ese coste, lo que convierte al canal en un cuello de botella de facto, aunque permanezca abierto desde un punto de vista físico.



Gráfico 1



Gráfico 2

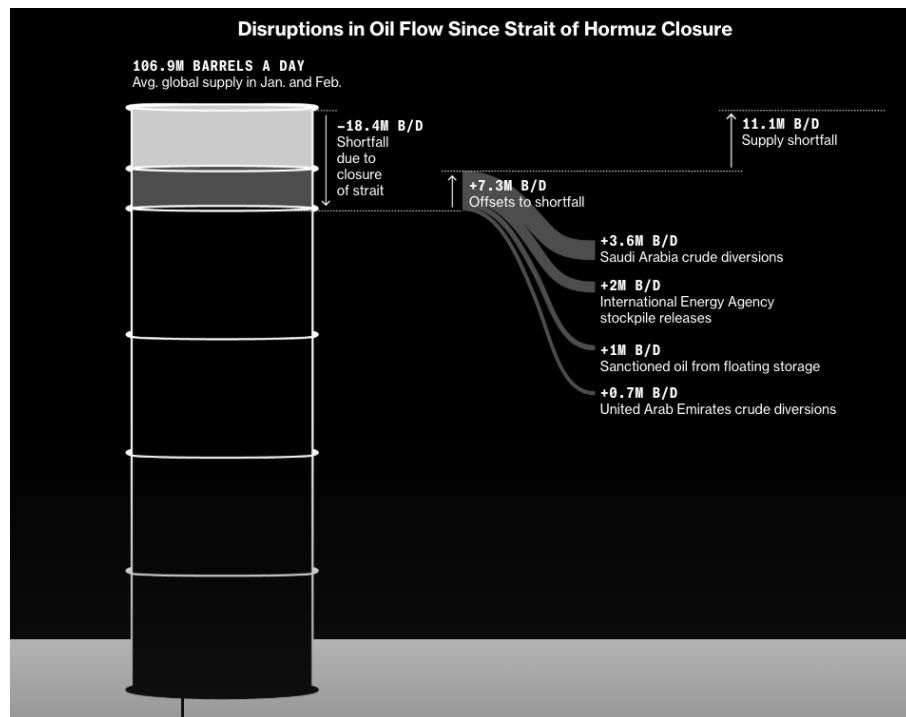


Gráfico 3

Elaborado

Revisado



Hora: _____

Hora: _____