

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

Fecha y hora: 2026-03-31 08:58:00 (GMT+02:00)

Régimen del día: A	Criterio aplicado: Condiciones normales → C=2, B=1
--------------------	--

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	31.1	< 20	20–30	> 30	C
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]	1.0 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)	342 bp (US=342; EU=319)	< 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 A

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	13.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	10.9	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	19.1	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	13.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	10.9	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	19.1	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	38.8	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	39.1	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	31.3	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	39.5	EXPAND	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	28.3	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	30.7	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	18.6	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	29.1	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	20.4	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	21.5	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	14.7	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	23.2	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	13.8	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	12	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	10.8	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	18	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	15.8	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	23.6	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	19.6	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	17.5	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	43.4	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	16.1	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	13.2	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	23.1	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	13.8	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	32.6	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	14	NORMAL
TF: 5					TF: 15					TF: 60				

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

Hora	Moneda	País	Evento
12:30	CAD	Canadá	GDP m/m
14:00	USD	EE.UU.	JOLTS Job Openings

Conclusiones

La situación geopolítica en el Golfo sigue siendo incompatible con una relajación clara del posicionamiento de riesgo. Y esto a pesar que nuestro indicadores de riesgo nos han cambiado a una situacion de régimen A.

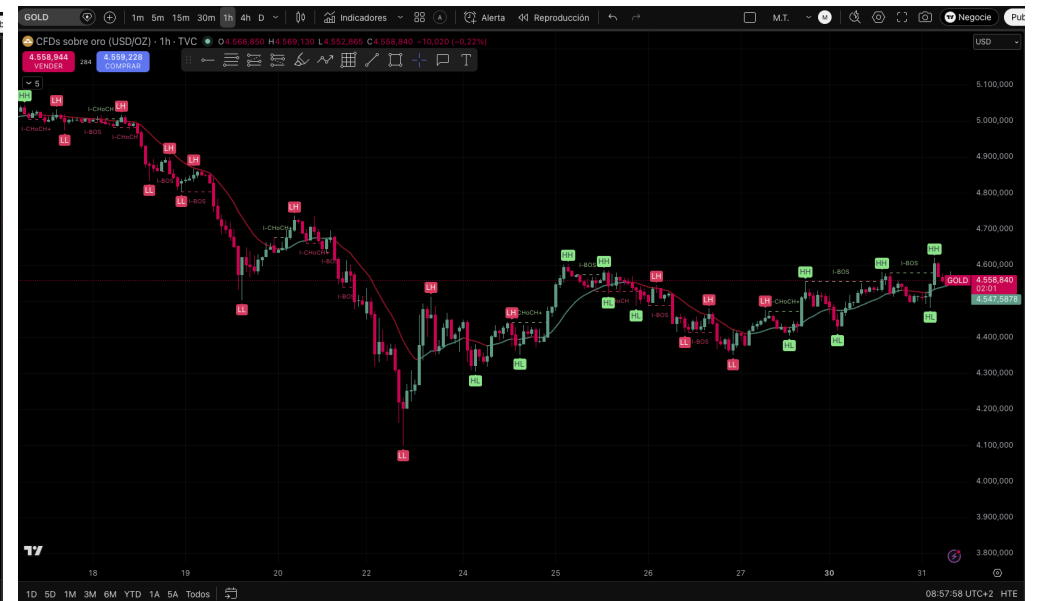
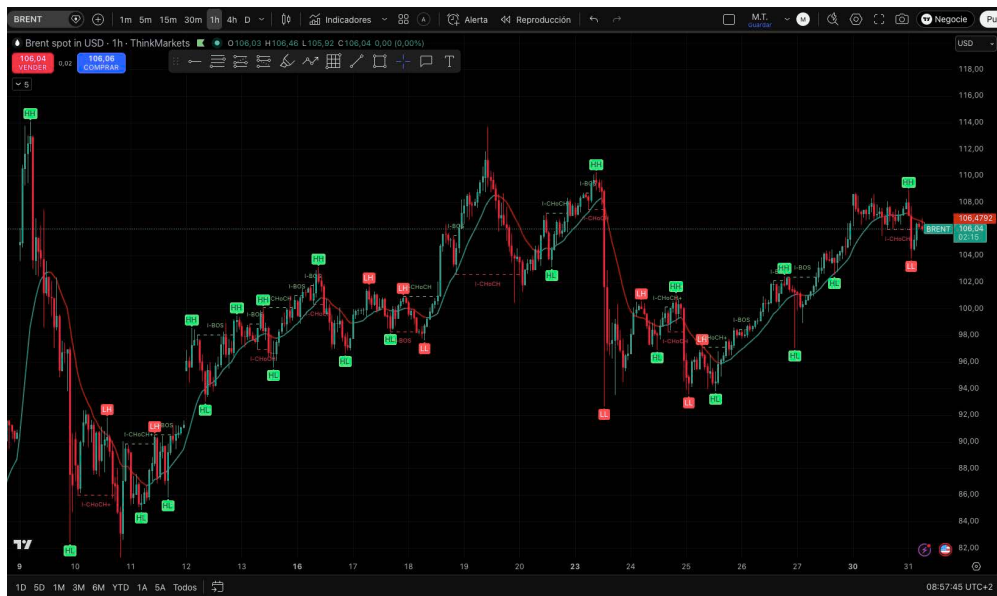
En los últimos días, el conflicto ha dejado de expresarse solo en amenazas y ha pasado a dañar infraestructuras críticas de energía y transporte en Qatar, Kuwait, Bahrein, Emiratos y el entorno marítimo del Golfo, lo que refuerza la percepción de que el riesgo ya no es meramente potencial, sino operativo y económicamente persistente. El estrecho de Ormuz continúa siendo el principal cuello de botella del sistema energético mundial y, aunque se han producido mensajes políticos orientados a una eventual reapertura, el mercado sigue reaccionando a los hechos: ataques a buques, tránsito condicionado y deterioro de instalaciones clave. ■

A ello se suma el factor asegurador, que se ha convertido en uno de los mecanismos más eficaces de restricción del flujo marítimo. La cobertura sigue existiendo, pero a precios muy superiores a los habituales, con primas de guerra por viaje que han multiplicado varias veces su nivel normal. En consecuencia, no es solo la amenaza militar la que frena el paso, sino la inviabilidad económica y operativa de cruzar el estrecho bajo estas condiciones. Mientras esa prima no retroceda de forma clara, la sensación de normalización seguirá siendo incompleta. ■

Desde el punto de vista de mercado, el comportamiento conjunto del Bren y del oro sugiere que la prima geopolítica continúa viva. El petróleo sigue descontando escasez, disrupción logística y encarecimiento del transporte, mientras que los activos defensivos mantienen apoyo.

EURCHF y CADCHF siguen reflejando un mercado que, pese a los rebotes intradía, no ha abandonado del todo el sesgo defensivo. En ambos cruces, la estructura reciente apunta más a correcciones técnicas dentro de un contexto todavía dominado por la demanda de refugio que a un cambio de tendencia limpio, lo que justifica mantener cautela y no precipitar una apertura agresiva de direccionalidad. En el caso de NZDCAD, la lectura es distinta. Mientras en la cuenta el posicionamiento corto encaja con ese enfoque prudente global, el comportamiento del precio está mostrando una mayor resiliencia del NZD frente al CAD, probablemente apoyado en la estabilización del crudo y en un tono algo más constructivo del apetito por riesgo en determinadas ventanas intradía. Eso explica que en otras cuentas estén funcionando los largos. No es una contradicción, es una divergencia de timing. Nosotros, debido a nuestra aversión al riesgo profundo, estamos operando el régimen macro pero hay un flujo táctico de corto plazo, que en una situación normal iríamos a por él, pero que tal y como esta la situación de inestable no merece la pena.

Los cruces observados muestran rebotes tácticos, pero todavía no una validación suficiente para abandonar un enfoque prudente. Por ello, la decisión de mantener por ahora una postura defensiva, con sesgo corto (dado que en nuestros activos coincide en todos) en los pares, sigue estando justificada. Solo tendría sentido abrir más las direcciones si observamos una mejora simultánea en la seguridad del tránsito por Ormuz, una caída apreciable de las primas de seguro y una corrección sostenida del precio del crudo.



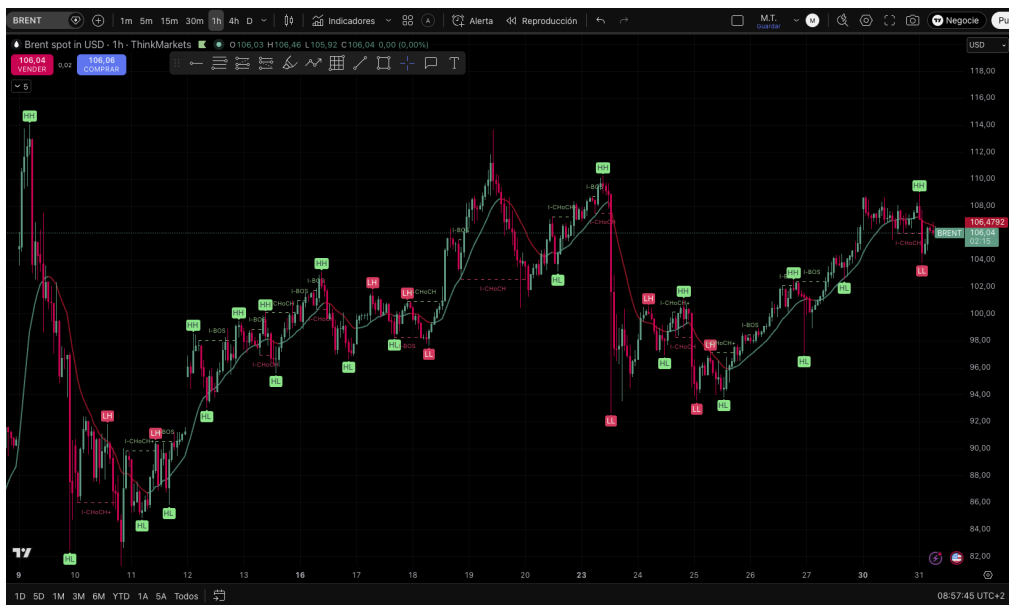


Gráfico 1

Elaborado

Revisado

Hora: _____

Hora: _____