

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

Fecha y hora: 2026-05-13 09:16:13 (GMT+02:00)

Régimen del día: A		Criterio aplicado: Condiciones normales → C=1, B=0				
Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	18.4	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.22% (P16) ; AUDUSD: 7.28% (P37)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.39 AUDUSD z=-0.74 USDJPY z=-0.73	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.57×ATR	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]	3.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	0.08%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.59% ; NZDJPY=0.36% ; mean=0.48%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	279 bp (US=279; EU=267)	< 450	450–600	> 600	A
Crédito	Índice soberano (proxy) [bps] (media spreads 10Y vs DE)	IT-DE=48.3bp ; ES-DE=47.3bp ; FR-DE=49.5bp ; avg=48.3bp	Estables	+50–75	> 100	A
Commodities	WTI/Brent (10 días) (peor caída)	WTI=20.54% ; Brent=19.90% ; worst=19.90%	< -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	▲ BULL	13.2	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	11.2	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	15.9	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	13.2	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	11.2	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	15.9	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	23.4	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	12.2	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	7.6	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	25.9	EXPAND	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	30.3	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	22.4	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	31.9	EXPAND	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	31.1	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	21.8	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	45.2	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	24.2	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	26.6	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	15.4	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	28.2	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	15.4	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	19.2	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	29.2	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	21.3	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	35.7	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	32.1	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	14	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	17.2	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	16.9	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	15.1	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	21.4	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	53.1	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	30.4	NORMAL
TF: 5					TF: 15					TF: 60				

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

Hora	Moneda	País	Evento
12:30	USD	EE.UU.	Core PPI m/m
12:30	USD	EE.UU.	PPI m/m
16:29	USD	EE.UU.	Fed Chair Nomination Vote

Conclusiones

Las últimas 48 horas se articulan en torno a tres ejes que el mercado está leyendo en paralelo, y no necesariamente con la misma línea. El primero, el bloqueo del estrecho de Ormuz, sigue siendo el foco estructural: el tráfico marítimo a través del estrecho lleva bloqueado desde el 28 de febrero de 2026, cuando Estados Unidos e Israel iniciaron la campaña aérea contra Irán y se confirmó la muerte del líder supremo Ali Khamenei. El "Project Freedom" anunciado por la administración Trump para escoltar buques sigue sin convencer al sector marítimo: Eurasia Group advirtió que, sin "buy-in" iraní o un despliegue naval mayor, el plan no levantará sustancialmente el volumen de tránsito a corto plazo, y la cifra de barriles atrapados en el Golfo - en torno a 170 millones según Kpler - sigue siendo el problema físico real sobre el que se construye toda la prima de riesgo.

El segundo eje es el alto el fuego ruso-ucraniano de tres días pactado los días 9, 10 y 11 de mayo. Tras los actos del Día de la Victoria, Putin declaró que la guerra "podría estar llegando a su fin" y se mostró dispuesto a un encuentro directo con Zelenski en un país tercero. La retórica es la más conciliadora en meses, pero las negociaciones de fondo siguen estancadas y ambas partes mantienen ataques recíprocos. El mercado lo está leyendo como un cambio de régimen probabilístico, no como una certeza.

El tercer eje, y el menos digerido, es la cumbre Trump-Xi en Pekín del 14 y 15 de mayo. La agenda combina comercio, Taiwán, la guerra de Irán, tierras raras e inteligencia artificial, y cualquier cooperación entre Washington y Pekín sobre la reapertura del estrecho podría dar alivio inmediato a los precios de la energía. Aquí está la palanca de "tail risk" al alza para los activos de riesgo y, simétricamente, la fuente del próximo susto si la cumbre se interpreta como una concesión a Pekín sobre Taiwán.

Lectura del mercado

El conjunto de gráficos cuenta una historia coherente, pero las piezas no se mueven al unísono. El Brent ofrece la imagen de un activo que ha digerido el primer susto - se ven ráfagas a 113 dólares en los máximos del 5 de mayo y un latigazo bajista hasta 96 con el anuncio del alto el fuego ucraniano - y que ha vuelto a estabilizarse en la franja de 103-105 dólares. No es una calma de paz, es la nueva línea de equilibrio mientras Ormuz siga cerrado y el plan Project Freedom no demuestre capacidad operativa.

El VIX baja a 17,98 y rompe a la baja la zona de presión de los días previos. Es coherente con un mercado que ha decidido descontar dos posibles desbloques diplomáticos casi simultáneos: el de Pekín en 24 horas y el de Moscú a medio plazo. El oro se mantiene en zona de máximos históricos en torno a 4.697 dólares la onza, lateral entre 4.660 y 4.770. La traducción es importante: el dinero no está saliendo del refugio, simplemente ha dejado de entrar con la urgencia de hace una semana. Hay reserva de riesgo geopolítico embolsada, no liquidada.

Y luego está el Baltic Dry. El primer gráfico de los dos que abren la sección de divisas - en realidad, el indicador menos especulativo de todos los aportados - dibuja una vertical desde los 2.000 puntos de principios de abril hasta los 3.063 actuales. Esto no refleja especulación sino que es el coste físico del transporte marítimo en granel. Cuando 170 millones de barriles están atascados en el Golfo y la flota mundial se reorganiza para evitar Ormuz, los buques disponibles para el resto de rutas se vuelven escasos y caros. El Baltic Dry está confirmando, sin discusión y sin posibilidad de ser narrativa, que la dislocación logística sigue intacta independientemente de lo que diga el VIX.

El cruce que cuenta la historia completa

El CAD/CHF es la radiografía más honesta del tablero. La caída sostenida desde 0,5760 hasta el mínimo de 0,5670 el 9 de mayo - precisamente coincidiendo con el inicio del alto el fuego ruso-ucraniano - revela que el franco siguió absorbiendo dinero defensivo mientras el petróleo se desinflaba y arrastraba al dólar canadiense. La recuperación posterior hasta 0,5700, donde cotiza en el momento del cierre, encaja con el reseteo del Brent en zona de 104 dólares. El franco ha dejado de presionar, pero no ha cedido posición. La interpretación operativa es clara: el dinero suizo sigue creyendo que la prima de riesgo geopolítica no se va a desmontar antes de la cumbre de Pekín.

El NZD/CAD añade una capa interesante. El kiwi está sosteniéndose en 0,8140 tras subir desde 0,8000 a comienzos de mes. Esto es contraintuitivo si se piensa solo en términos de exposición china a través del comercio - Nueva Zelanda depende fuertemente de la demanda asiática que pasa por Ormuz - y solo se entiende si se asume que el mercado está apostando por un desenlace constructivo en la cumbre Trump-Xi. Un kiwi fuerte frente a un dólar canadiense lastrado por la moderación del crudo es, en el fondo, una apuesta a que la diplomacia funciona en Asia más rápido que en Oriente Medio.

Conclusión operativa

El cuadro general es el de un mercado en transición desde un "régimen de crisis aguda" a un "régimen de crisis administrada". El VIX, el oro y el Brent están dando señales coherentes con una desescalada táctica, pero el Baltic Dry está advirtiendo que la fractura física de la cadena de suministro sigue ahí, y que cualquier titular

sobre Project Freedom es ruido si no viene acompañado de tránsitos reales y verificables por Ormuz. Los próximos 48-72 horas están dominados por dos catalizadores asimétricos: el resultado de la cumbre de Pekín, donde la visita de Estado del 14 y 15 de mayo será un paso relativamente modesto hacia la estabilidad pero donde un mal manejo de la retórica sobre Taiwán es el riesgo de cola más peligroso, y el seguimiento de los buques que efectivamente consigan transitar Ormuz bajo escolta estadounidense.

La posición defensiva del franco frente al canadiense, leída junto al kiwi sostenido contra el mismo canadiense, dibuja un mercado que está largo de esperanza diplomática asiática y corto de confianza energética. Si la cumbre decepciona, el primer gráfico que reaccionará no será el Brent - será el CAD/CHF rompiendo otra vez a la baja. Y si Ormuz se reabre operativamente, el Baltic Dry será el primero en girar. Esos son los dos termómetros que conviene mirar antes que cualquier titular.

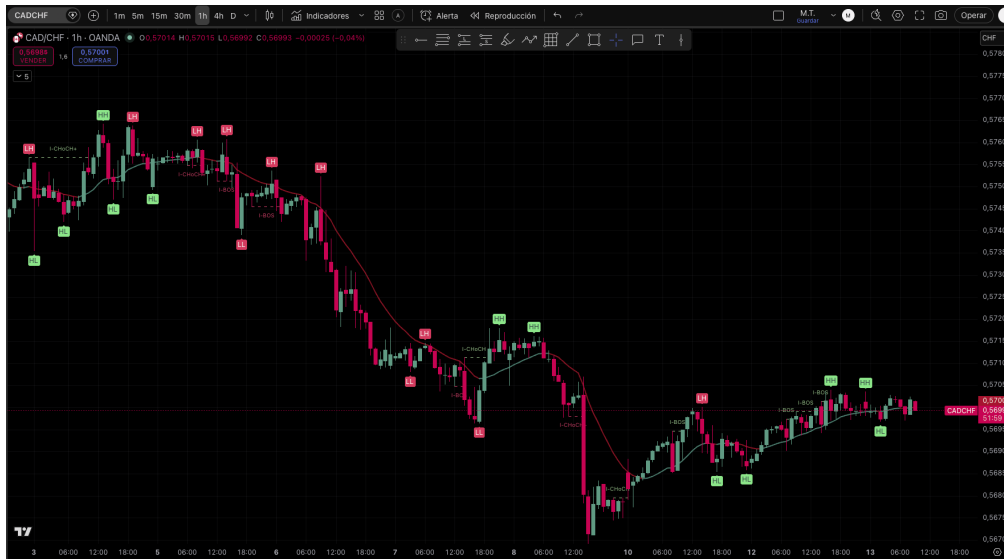


Gráfico CADCHF 1H



Gráfico NZDCAD 1H

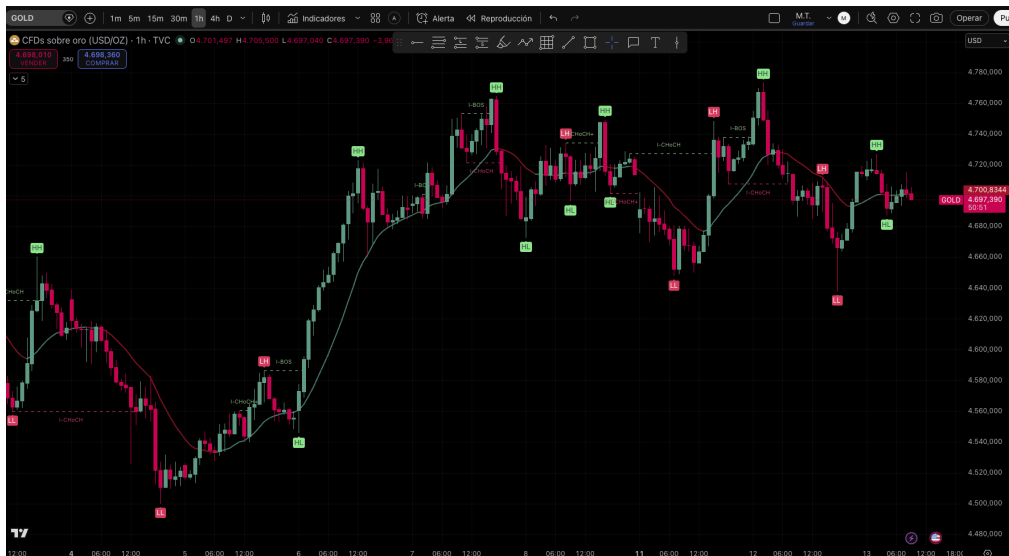


Gráfico GOLD 1H

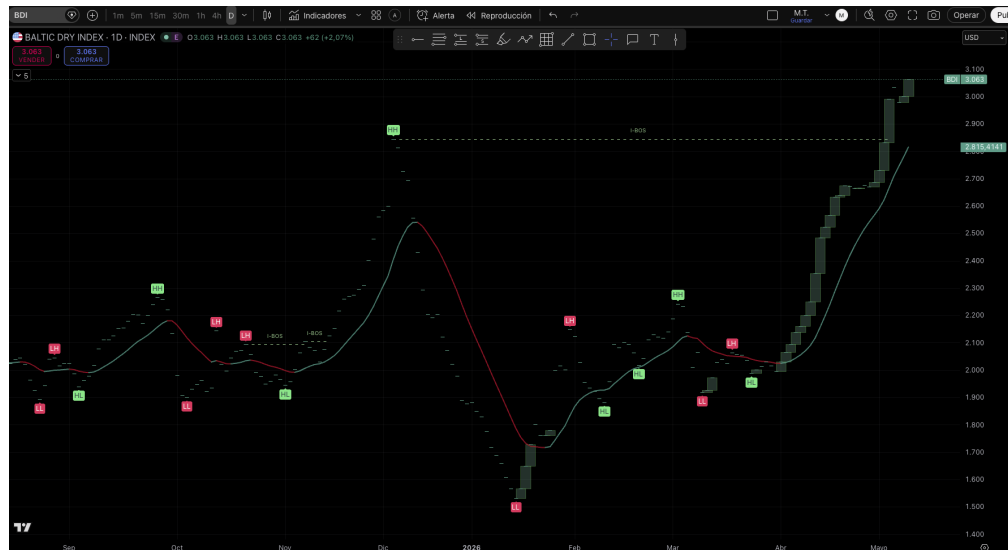


Gráfico BRENT 1H

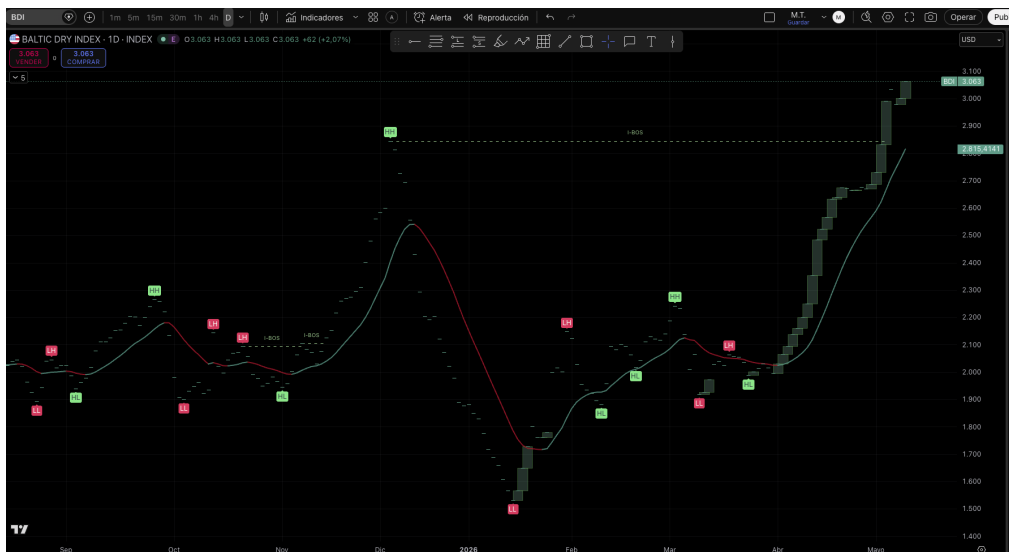


Gráfico BDI 1H



Gráfico VX 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: _____