

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

Fecha y hora: 2026-05-18 10:27:26 (GMT+02:00)

Régimen del día: A		Criterio aplicado: Condiciones normales → C=1, B=1				
Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	17.3	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.19% (P16) ; AUDUSD: 7.72% (P45)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.33 AUDUSD z=-0.72 USDJPY z=-0.72	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.88×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-4.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	7.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	0.20%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=-0.73% ; NZDJPY=-0.63% ; mean=-0.68%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	276 bp (US=276; EU=263)	< 450	450–600	> 600	A
Crédito	Índice soberano (proxy) [bps] (media spreads 10Y vs DE)	IT-DE=73.7bp ; ES-DE=44.7bp ; FR-DE=67.9bp ; avg=62.1bp	Estables	+50–75	> 100	B
Commodities	WTI/Brent (10 días) (peor caída)	WTI=1.67% ; Brent=-5.14% ; worst=-5.14%	< -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	26.8	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	27.1	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	35.5	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	26.8	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	27.1	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	35.5	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	29.2	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	11.4	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	48.1	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	27.4	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	27.5	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	45.6	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	32.9	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	40.6	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	42.5	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	30.1	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	30	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	28.2	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	31.8	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	32.7	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	44.4	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	27.4	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	32.3	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	35.2	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	39.5	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	19.2	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	19.4	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	9.3	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	51.1	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	14	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	24.9	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	22.6	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	26.8	EXPAND
TF: 15					TF: 60					TF: 1				

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

No se encontraron eventos de alto impacto para hoy.

Conclusiones

El régimen de crisis abierto el 28 de febrero con el ataque combinado de Estados Unidos e Israel contra Irán continúa instalado como el factor estructural dominante del tablero global. El estrecho de Ormuz sigue efectivamente bloqueado desde el 2 de marzo, cuando un alto mando del IRGC declaró formalmente el cierre del paso y amenazó a cualquier buque que intentara cruzarlo, y los intentos diplomáticos sucesivos no han logrado descongelar el corredor energético más sensible del planeta.

En las últimas cuarenta y ocho horas, la cumbre Trump-Xi en China se ha cerrado sin avance tangible sobre la reapertura del estrecho, y el domingo 17 el senador republicano Lindsey Graham elevó la tensión al pedir abiertamente en Meet the Press una nueva escalada militar contra Irán, afirmando que el status quo está

perjudicando a todos y que cuanto más se prolongue el cierre del estrecho, más se fortalece Teherán. Graham añadió que el precio medio de la gasolina sin plomo en Estados Unidos ha subido un 51% desde que comenzó la acción militar contra Irán hace más de dos meses, una cifra que explica por sí sola la presión política interna sobre la Casa Blanca. No olvidemos la influencia del Senador Graham sobre el Presidente Trump. Es uno de los frecuentes invitados de fin de semana a Mar a Lago.

En paralelo, la diplomacia iraní ha respondido el mismo 17 de mayo acusando a Washington de utilizar las acusaciones recientes para justificar la intensificación de su presencia militar en el Golfo, mientras el alto mando del IRGC advertía que cualquier prolongación del bloqueo estadounidense será considerada violación del alto el fuego.

En el flanco europeo, el cuadro tampoco aporta alivio. Zelenski denunció el 14 y 15 de mayo un ataque ruso masivo y prácticamente ininterrumpido durante cerca de 48 horas sobre Kiev que dejó al menos 24 muertos, y acusó a Moscú de haber acumulado deliberadamente drones y misiles para hacerlo coincidir con la visita de Trump a China. La iniciativa europea de un préstamo de 90.000 millones de euros para sostener a Ucrania hasta 2027 sigue activa, y se consolida el escenario de una guerra de desgaste en el flanco oriental simultánea a la asfixia comercial en el flanco sur.

Lectura del mercado

Los gráficos describen con notable precisión un régimen que conviene leer en sus relaciones internas, no como lecturas aisladas. El oro abre la narrativa. El par XAU/USD se mueve cerca de los 4.548 dólares la onza, tras una secuencia descendente sostenida desde los picos de mediados de abril, y cayó hasta los 4.480 dólares el 18 de mayo, presionado por el temor inflacionario que el cierre del estrecho proyecta sobre los mercados de bonos globales. La paradoja es notable y conviene subrayarla: en plena crisis geopolítica de primer orden, el oro no actúa como refugio. La explicación está en la mecánica de la inflación importada y en el hecho de que los mercados han descartado por completo un recorte de la Fed este año, e incluso algunos operadores empiezan a descontar la posibilidad de una subida de tipos en diciembre. El oro pierde frente al coste de oportunidad de los rendimientos reales positivos.

El Brent confirma el otro lado de esa misma ecuación. Cotiza en 107,06 dólares con una secuencia de máximos crecientes que arranca de la zona de los 95-96 dólares de comienzos de mayo y que vuelve a aproximarse a los niveles altos del mes. El crudo registró una ganancia semanal del 11% al cierre del viernes, con el estrecho efectivamente cerrado y la cumbre Trump-Xi sin progresos concretos sobre la reapertura. La tensión entre Graham y Teherán, junto con las amenazas renovadas de Trump, eleva la prima de riesgo del barril sin necesidad de que se produzca un nuevo evento cinético: la simple expectativa basta.

El VIX, sin embargo, introduce un matiz fundamental. Se sitúa en 18,97, en una zona de tensión moderada pero lejos de los umbrales que históricamente señalan pánico. El gráfico muestra un repunte reciente desde mínimos cercanos a 16-17, pero la lectura conjunta es inequívoca: el mercado ha factorizado la crisis del Ormuz como un escenario estructural, no como un shock agudo. No hay pánico, hay adaptación. Esta complacencia relativa convive con un Brent en 107 y un oro deprimido, y dibuja un régimen de inflación persistente más que de colapso de demanda.

El cruce que cuenta la historia completa

Llegados a este punto, conviene cruzar las dos parejas de divisas para verificar si el relato del mercado de valores y commodities se sostiene en el FX, que es donde el dinero institucional toma posición real sobre la duración del régimen.

El CAD/CHF, dibuja la fotografía operativa más reciente: tras tocar máximos en 0,5790-0,5800 a finales de abril, el par sufrió una caída vertical a comienzos de mayo hasta los 0,5675, rebotó hasta 0,5725 y ahora vuelve a debilitarse en torno a 0,5714. La lectura es contraintuitiva en apariencia: el dólar canadiense, que debería beneficiarse plenamente de un Brent a 107, no logra imponerse al franco suizo. La explicación está precisamente en el régimen que describe el VIX: el mercado no compra una historia de crecimiento sostenido por el petróleo caro, sino una historia de estanflación, y el franco continúa ejerciendo su papel de refugio incluso sin pánico evidente. Es el dinero europeo el que está hablando, no el americano.

El NZD/CAD remata la narrativa con la claridad que el resto de indicadores había venido sugiriendo. Cotiza en 0,8047 tras una caída pronunciada desde los 0,8170 de comienzos de mayo, con un rebote técnico muy débil. El kiwi pierde frente al loonie por dos vectores convergentes: el dólar canadiense capitaliza el petróleo, mientras que el neozelandés sufre por su exposición agrícola, su dependencia comercial con China y su vulnerabilidad a las cadenas de suministro asiáticas que atraviesan el Golfo. Nueva Zelanda exporta lácteos y carne hacia mercados asiáticos que importan energía y fertilizantes del Golfo, y esa asimetría está siendo descontada con precisión quirúrgica en el cruce.

La pieza que cierra el rompecabezas, y la más reveladora de todas, es el Baltic Dry Index. Cotiza en 3.151 puntos tras una ruptura confirmada del máximo previo, en niveles que no se veían desde 2023. El segmento Capesize lidera la subida con un +149% interanual, reflejando una mejora marcada del sentimiento del flete tras el final del primer trimestre. El BDI no miente: es la huella física de la reorganización del comercio mundial. El cierre del Ormuz no ha detenido el comercio, lo ha redirigido, encareciéndolo. Y es precisamente ese encarecimiento del transporte marítimo de materias primas el que cierra la cadena causal: alimenta la inflación importada,

sostiene al Brent, hunde al oro vía tipos reales, presiona al NZD vía costes de exportación asiática, y mantiene al CHF como refugio frente a la incertidumbre estructural.

Conclusión operativa

El régimen actual no es de crisis aguda sino de inflación persistente con dislocación logística. Los seis indicadores presentados se articulan en una narrativa coherente: oro débil porque los tipos reales no ceden, Brent firme porque la oferta sigue restringida, VIX moderado porque el mercado se ha adaptado, BDI fuerte porque el comercio se está reorganizando, CAD fuerte por el petróleo pero contenido por la expectativa de estanflación, NZD castigado por su exposición a la Asia dependiente del Golfo, y CHF firme como refugio silencioso.

El escenario base para las próximas 48-72 horas es de continuidad. La probabilidad de un acuerdo sorpresa entre Washington y Teherán es baja a corto plazo, dado el endurecimiento de las posiciones internas en el Senado estadounidense y la desconfianza expresada esta semana por el ministro de Exteriores iraní. El riesgo principal es alcista para el Brent y bajista para el NZD si Graham consigue inclinar la balanza hacia una nueva acción militar limitada; el riesgo simétrico, mucho menos probable, es un acuerdo parcial de reapertura controlada del estrecho que provocaría un retroceso rápido del crudo, un rebote técnico del oro y una recuperación del NZD frente al CAD.

Mientras tanto, el cruce a vigilar con prioridad es el NZD/CAD: cualquier cesión adicional por debajo de los mínimos recientes confirmaría que el mercado está descontando una prolongación del régimen actual hasta el cuarto trimestre, en línea con la advertencia de la Agencia Internacional de la Energía sobre un mercado de crudo materialmente subabastecido al menos hasta octubre.



Gráfico CADCHF 1H

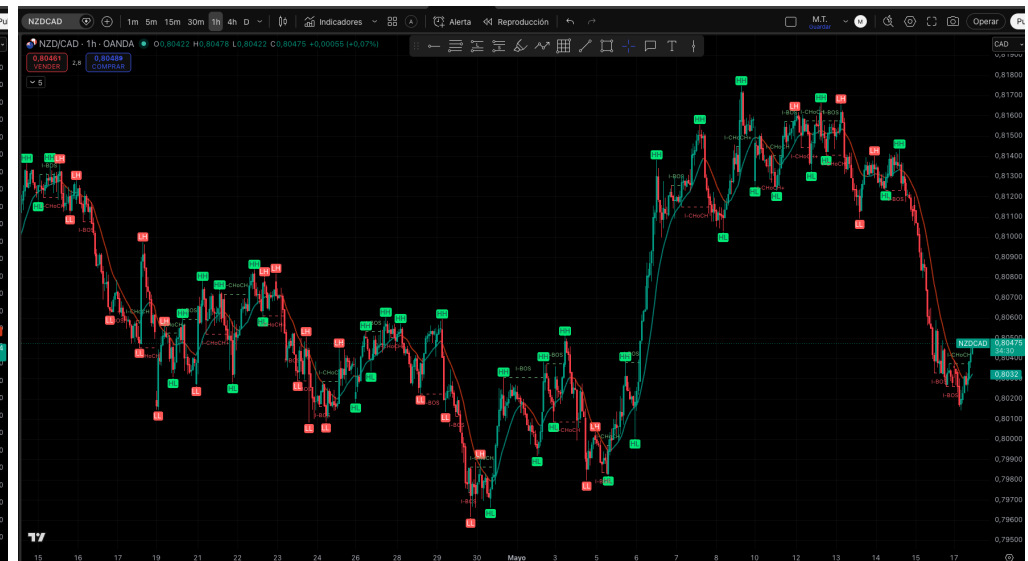


Gráfico NZDCAD 1H

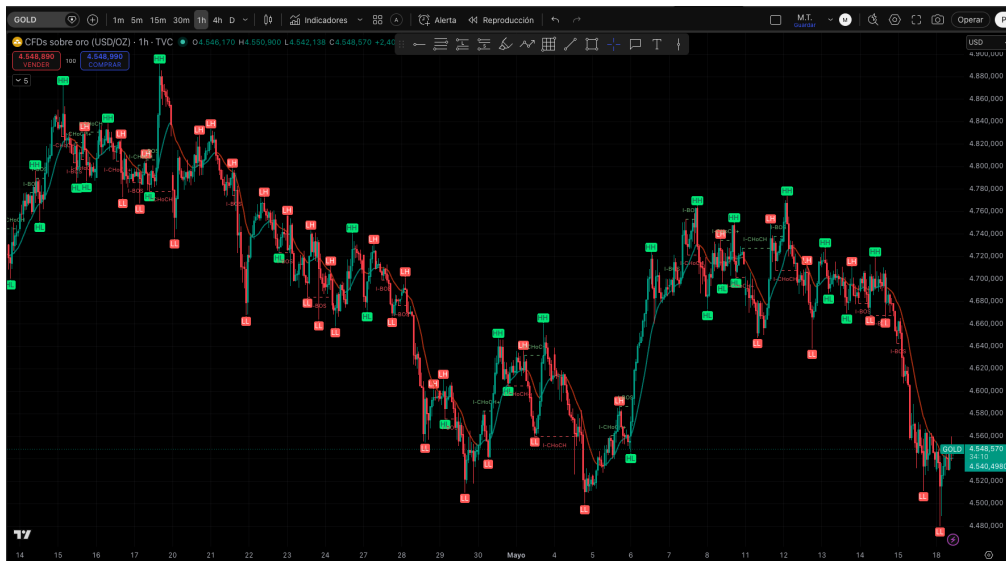


Gráfico GOLD 1H

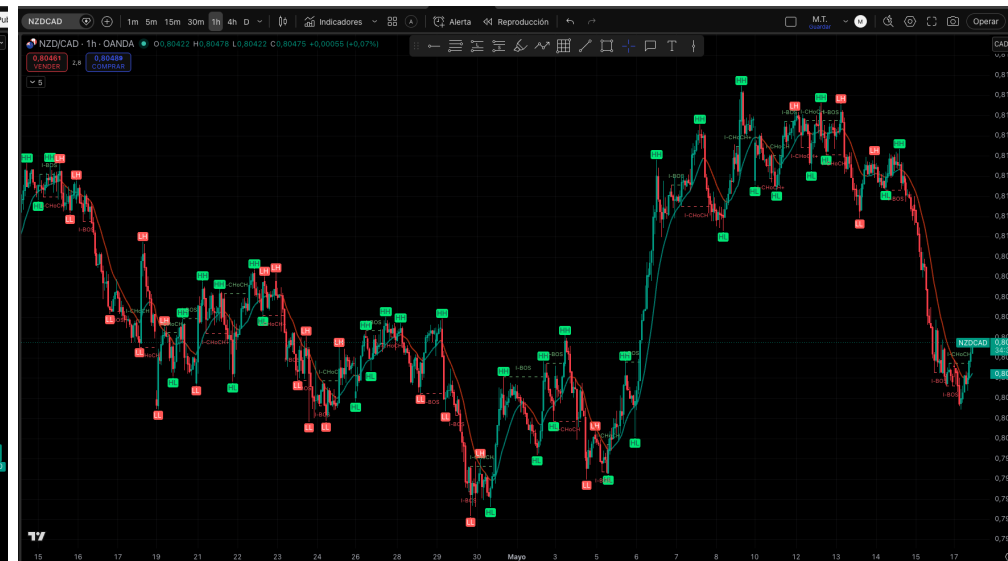


Gráfico BRENT 1H

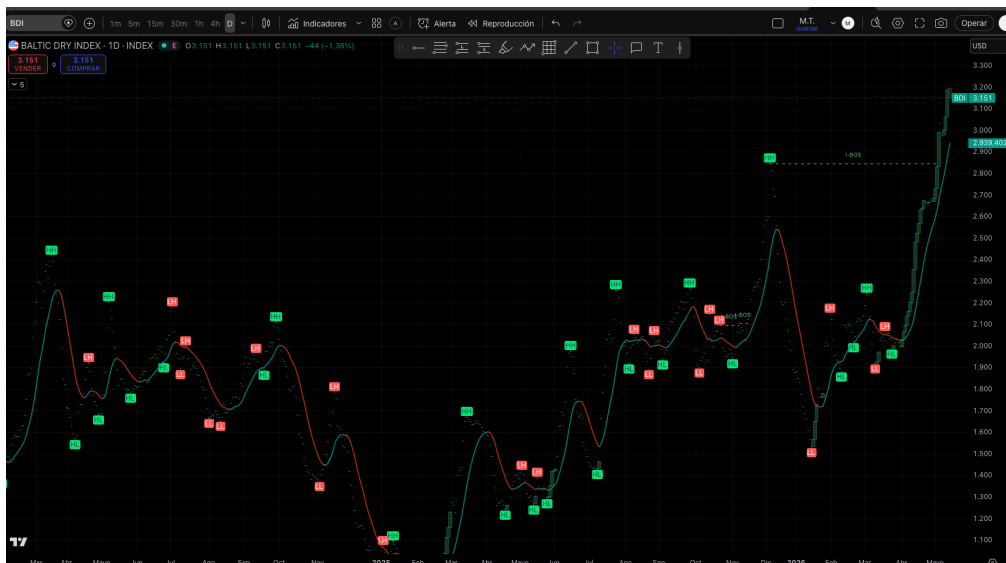


Gráfico BDI 1H

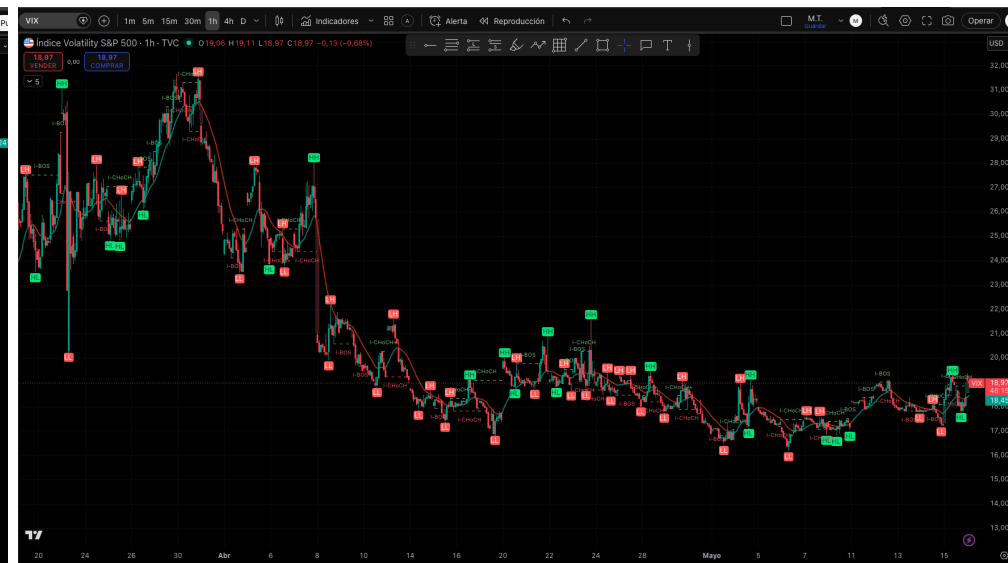


Gráfico VIX 1H

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: _____