

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

Fecha y hora: 2026-05-28 09:30:19 (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	17.0	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.19% (P15) ; AUDUSD: 8.64% (P56)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.83 AUDUSD z=-0.71 USDJPY z=-0.67	< 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]	3.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	1.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.23%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=-0.27% ; NZDJPY=0.82% ; mean=0.28%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	273 bp (US=272; EU=273)	< 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=2.27% ; Brent=-1.29% ; worst=-1.29%	< -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

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	37.3	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	37.3	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	43.3	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	27.4	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	25.7	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	52.2	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	37.3	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	50.1	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	41.1	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	21.3	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	31.2	NORMAL
TF: 5				

15 Minutos

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	27.6	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	27.6	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	26.2	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	27.6	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	23.5	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	36.9	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	22.2	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	24.1	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	34.9	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	36.7	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	24.2	NORMAL
TF: 15				

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

Hora	Moneda	País	Evento
12:30	USD	EE.UU.	Core PCE Price Index m/m
12:30	USD	EE.UU.	Prelim GDP q/q

Conclusiones

El mercado está entrando en una fase muy delicada porque empieza a percibir que el problema ya no es únicamente militar, sino de soberanía efectiva sobre el Estrecho de Ormuz. Las últimas 24 horas han sido especialmente relevantes. Trump ha rechazado públicamente el documento iraní que planteaba un sistema de

control conjunto del estrecho entre Irán y Omán, insistiendo en que la vía marítima debe permanecer abierta y bajo régimen internacional. Paralelamente, Washington ha confirmado nuevos ataques sobre instalaciones iraníes vinculadas al lanzamiento de drones cerca de Bandar Abbas, mientras Israel continúa incrementando presión militar selectiva sobre infraestructura estratégica iraní.

La clave aquí no es únicamente el intercambio militar. La verdadera cuestión es que Irán está intentando transformar un cierre militar temporal en una capacidad política permanente de regulación del tráfico marítimo. Ese matiz cambia completamente la lectura del mercado. Trump lo ha entendido perfectamente. Si EEUU aceptase aunque fuese parcialmente ese esquema, Irán pasaría a tener capacidad estructural para tensionar el precio energético mundial cuando quisiera. Eso explicaría el tono extremadamente duro de las declaraciones de la Casa Blanca hacia Omán y hacia cualquier intento de legitimación regional del modelo iraní.

Sin embargo, los gráficos muestran algo muy interesante. El Brent sigue relativamente contenido en la zona 94-95 pese al deterioro geopolítico. Eso significa que el mercado todavía descuenta que Washington evitará una interrupción prolongada del flujo energético. No hay pánico real en petróleo. Hay prima geopolítica, pero no pricing de colapso logístico total. El problema es que el Baltic Dry Index está haciendo exactamente lo contrario. Está entrando en aceleración vertical y eso suele indicar estrés creciente en rutas marítimas, seguros, disponibilidad de flota y desorganización logística global. Ahí sí aparece miedo estructural. El mercado energético cree que EEUU acabará garantizando el paso. El transporte marítimo empieza a dudar de la normalización rápida.

El BDI es probablemente el más importante hoy. Porque está diciendo algo que todavía no reflejan ni el Brent ni el oro. Está anticipando que las cadenas logísticas internacionales están empezando a internalizar un escenario de tensión prolongada. Y cuando el BDI se desacopla tan violentamente del petróleo suele significar que el problema no es el barril en sí, sino el coste y el riesgo de mover mercancías globalmente.

El oro, por su parte, está mostrando una reacción curiosamente fría. Hay debilidad estructural y ausencia de una entrada masiva defensiva. Eso implica que el mercado todavía no ha migrado plenamente a modo "hard risk off". Sigue habiendo confianza relativa en que la situación terminará estabilizándose mediante presión militar controlada y negociación forzada. Si el mercado realmente creyese que el estrecho puede quedar bajo capacidad permanente iraní, el oro estaría mucho más arriba.

CADCHF es probablemente el gráfico más interesante para interpretar sentimiento real. Está recuperando estructura alcista después de una caída fuerte. Eso implica que el franco suizo no está absorbiendo un flujo masivo defensivo. En otras palabras, el mercado no está comprando todavía un escenario de crisis sistémica global. Y eso encaja perfectamente con el oro.

NZDCAD también ayuda mucho a entender el cuadro completo. El rebote técnico del NZD frente al CAD está diciendo que el mercado empieza a reducir parcialmente el sesgo extremo de aversión al riesgo que dominó días atrás. El CAD sigue relativamente sólido gracias al petróleo, pero ya no está entrando dinero defensivo de forma agresiva hacia materias primas energéticas. Eso suele pasar cuando el mercado empieza a asumir que el conflicto seguirá, pero sin ruptura inmediata del flujo físico global.

El problema político para Trump empieza a ser enorme. Porque ahora mismo está atrapado entre dos riesgos incompatibles. Si acepta una salida negociada que deje a Irán capacidad efectiva sobre Ormuz, parecerá una cesión estratégica histórica. Pero si decide resolver militarmente el problema, la escalada necesaria podría ser mucho más grande de lo que prometió a su electorado. Y ahí aparece el reloj político de las midterms.

Cada vez más encuestas empiezan a descontar pérdida republicana clara en la Cámara de Representantes y deterioro progresivo en el Senado, algo que hace apenas semanas parecía improbable. Eso condiciona enormemente la capacidad de Trump para sostener una campaña militar larga. El mercado empieza a entender que la ventana política de la Casa Blanca se estrecha rápidamente. Y por eso los activos todavía no están descontando guerra total. Están descontando presión máxima para forzar una solución antes de que el coste electoral se vuelva inmanejable.

A muy corto plazo, el mercado parece descontar continuidad de tensión militar limitada, ataques selectivos y negociación agresiva. A corto plazo, si Irán insiste en institucionalizar control sobre el estrecho, veremos probablemente nuevas operaciones militares de EEUU e Israel. A medio plazo, el verdadero riesgo es que el conflicto deje de ser una guerra puntual y pase a convertirse en una crisis estructural permanente sobre el principal chokepoint energético del planeta.

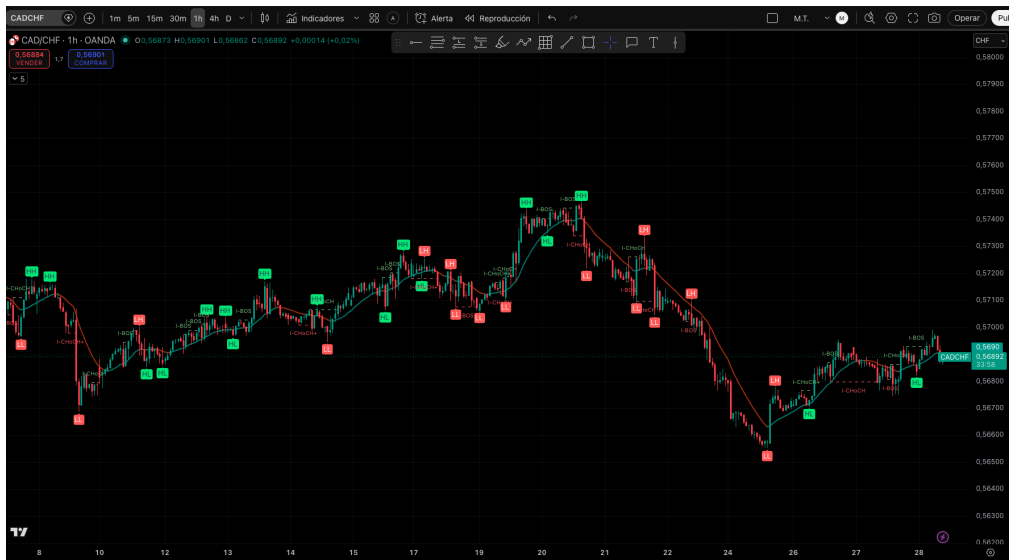


Gráfico CADCHF 1H

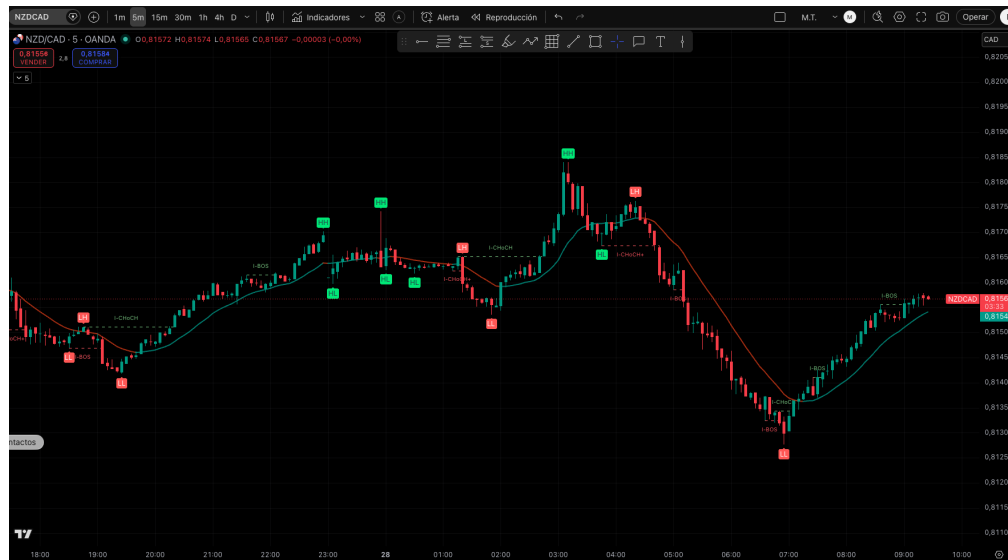


Gráfico NZDCAD 1H



Gráfico GOLD 1H



Gráfico BRENT 1H

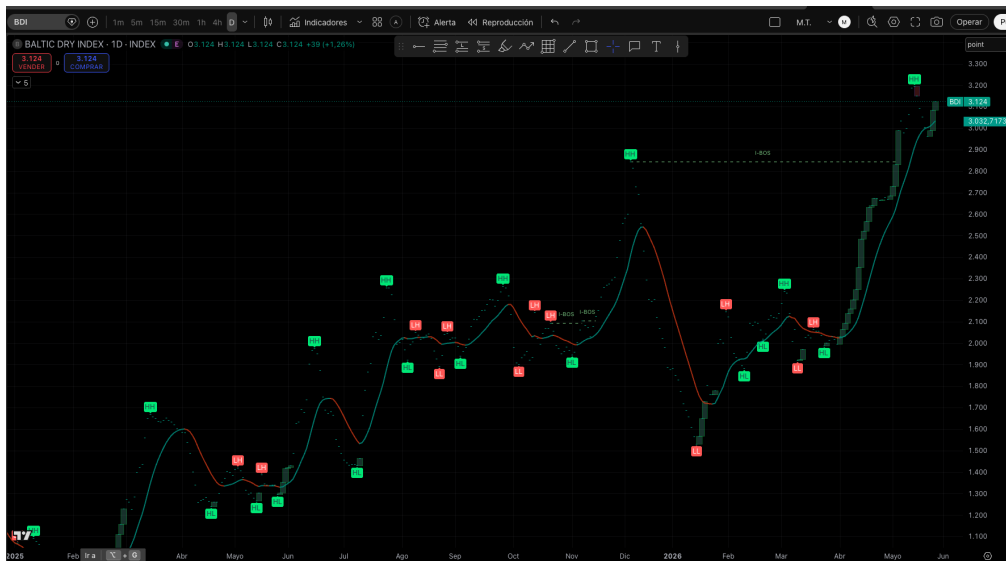


Gráfico BDI 1D

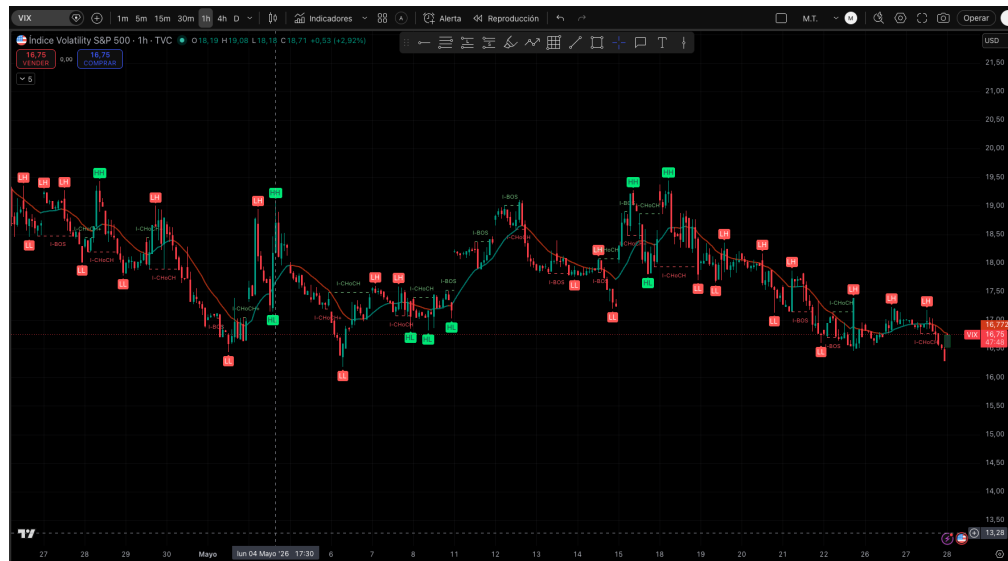


Gráfico VIX 1H

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



Hora: _____

Revisado

Hora: _____