

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

Fecha y hora: 2026-05-29 08:51:06 (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	16.3	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.10% (P15) ; AUDUSD: 7.93% (P47)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.73 AUDUSD z=-0.69 USDJPY z=-0.26	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.64×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]	1.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	0.22%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=-0.15% ; NZDJPY=1.98% ; mean=0.92%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	271 bp (US=271; EU=269)	< 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=-3.87% ; Brent=-3.17% ; worst=-3.87%	< -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	23.3	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	22.2	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	23	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	23.3	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	22.2	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	23	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	37.8	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	19.4	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	15.7	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	23.8	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	23.2	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	33.7	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	33.7	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	26.3	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	19.1	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	32.8	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	24.5	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	18.1	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	27.3	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	49.7	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	48.5	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	18.7	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	49.2	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	48	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	22.1	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	30.9	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	42	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	32	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	29.6	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	35.3	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	22.4	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	49.4	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	44.4	NORMAL
TF: 5					TF: 15					TF: 60				

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

Hora	Moneda	País	Evento
08:20	GBP	Reino Unido	BOE Gov Bailey Speaks
12:30	CAD	Canadá	GDP m/m

Conclusiones

El mensaje de mercado de esta mañana es menos simple de lo que parece a primera vista. Los gráficos no están diciendo “normalidad”, sino que el mercado empieza a descontar una vía diplomática, pero todavía con una prima logística e inflacionaria muy viva.

La declaración de JD Vance es central. No equivale a decir que el acuerdo esté cerrado. El mensaje correcto es que Estados Unidos e Irán no han llegado todavía al punto final, pero están cerca, y que la decisión final depende de si Trump acepta o no los términos políticos del acuerdo. Reuters recoge que Vance dijo que “no están aún ahí”, aunque cerca, con puntos pendientes sobre el uranio enriquecido y el lenguaje del acuerdo. AP también habla de un marco tentativo para extender el alto el fuego y abrir conversaciones nucleares, pendiente de aprobación presidencial. Y me refiero a agencias de prensa porque la Casa Blanca no ha emitido ningún mensaje, ni Trump ha publicado nada al respecto.

Eso cambia la lectura. El mercado no descuenta una victoria diplomática cerrada, sino una probabilidad creciente de acuerdo. Por eso el Brent cae hacia 91 dólares, el VIX se relaja hasta la zona de 15,7 y NZDCAD sigue subiendo con una estructura limpia de apetito por riesgo. Pero el hecho de que Trump aún pueda no firmar mantiene una opción de ruptura. La tensión no ha desaparecido, solo se ha desplazado desde el frente militar al frente político.

El Brent es el indicador más claro. Su estructura sigue siendo bajista, con máximos decrecientes y presión vendedora. Esto indica que el mercado ya no paga una prima extrema por cierre efectivo de Ormuz. Sin embargo, el petróleo no ha colapsado. Sigue en niveles suficientemente altos como para transmitir que la crisis no está resuelta. La lectura correcta no es “paz”, sino “desescalada probable, pendiente de firma”.

El VIX confirma esa idea. La caída hacia 15,7 muestra que el mercado de renta variable no está comprando un escenario de guerra regional inminente. El riesgo sistémico sigue siendo percibido como bajo. Pero esta señal debe tomarse con prudencia, porque el VIX mide el miedo financiero inmediato, no necesariamente la presión sobre los costes futuros.

El oro es el matiz defensivo. Ha rebotado con fuerza desde mínimos recientes, pero todavía no ha reconstruido una tendencia alcista limpia. Esto encaja con un mercado que reduce el pánico, pero no abandona del todo la cobertura. Hay menos miedo a un shock instantáneo, pero sigue habiendo demanda de protección ante un fallo político de última hora.

La señal más incómoda viene del Baltic Dry Index. Su subida vertical hasta la zona de 3.226 puntos no es compatible con una normalización completa. El BDI no mide contenedores de forma pura, mide fletes de granel seco, pero sí actúa como señal de estrés marítimo, capacidad, rutas, primas de seguro y costes logísticos globales. Si además los costes de contenedores también están subiendo, el impacto inflacionario puede ser relevante.

Aquí hay que separar petróleo de transporte. El mercado parece estar descontando menor riesgo energético directo porque el Brent baja. Pero al mismo tiempo el coste del transporte marítimo puede mantener una presión inflacionaria de segunda ronda. El canal es claro: fletes más caros elevan precios de importación, después precios industriales, y finalmente bienes de consumo. La evidencia empírica del FMI encuentra que los shocks de costes de transporte marítimo tienen efectos significativos sobre precios de importación, PPI, inflación general, inflación subyacente y expectativas, con transmisión gradual.

Esto es especialmente importante para Estados Unidos. Si el transporte marítimo se encarece de forma persistente, el efecto no entra como un shock de gasolina visible e inmediato, sino como una inflación más lenta, más dispersa y más difícil de comunicar políticamente. Afecta a bienes importados, componentes industriales, alimentación, bienes duraderos y márgenes empresariales. Puede no aparecer en el IPC de un mes, pero sí contaminar la inflación subyacente durante varios trimestres. Estudios recientes sobre costes de contenedores encuentran que el traspaso a precios de consumo se produce principalmente a través de la inflación subyacente.

Por eso la divergencia entre Brent y BDI es tan importante. El Brent dice que el mercado cree que Ormuz puede desbloquearse o no cerrarse de forma duradera. El BDI dice que el sistema logístico todavía no ha vuelto a la normalidad. La primera señal reduce el riesgo inflacionario energético. La segunda mantiene abierto el riesgo inflacionario de mercancías.

En divisas, NZDCAD sigue siendo el gráfico más claramente favorable al modo riesgo. La estructura de cinco minutos muestra mínimos crecientes, rupturas sucesivas y consolidaciones ordenadas. Mientras conserve esa secuencia, el mercado está premiando monedas procíclicas frente al CAD.

CADCHF es más ambiguo. No confirma una huida fuerte hacia el franco suizo, porque el par no se desploma. Pero tampoco muestra una recuperación clara del CAD. Está lateralizado en zona de decisión. Su utilidad ahora es actuar como detector de fallo del escenario de desescalada. Si CADCHF pierde mínimos recientes, el mercado empezaría a comprar CHF como cobertura. Si rompe máximos relativos, confirmaría que la prima de riesgo sigue saliendo.

El reloj político vuelve a ser decisivo. Si el acuerdo está cerca pero depende de Trump, la decisión no será solo diplomática. Tendrá que valorar si puede venderlo como una victoria, si satisface a Israel y Arabia Saudí, si contiene suficientemente el programa nuclear iraní y si evita una subida de gasolina antes de las midterms. El riesgo para Trump es doble. Si firma un acuerdo débil, puede parecer vulnerable. Si no lo firma y el coste energético o logístico repunta, puede provocar una presión inflacionaria electoralmente tóxica.

Mi lectura integrada es esta: el mercado está comprando una probabilidad elevada de acuerdo, pero no una certidumbre. Por eso caen Brent y VIX, sube NZDCAD y el oro solo rebota parcialmente. Pero el BDI introduce una advertencia seria: aunque se reduzca el riesgo militar, el shock logístico puede seguir actuando como una fuente de inflación retardada.

Implicación táctica

Para las posiciones abiertas, el sesgo sigue favoreciendo mantener exposición compatible con desescalada, especialmente en NZDCAD. Pero CADCHF debe vigilarse como alarma temprana. Si el acuerdo se confirma, debería mejorar. Si Trump retrasa o rechaza la firma, el CHF puede volver a recibir flujo refugio.

Conclusión

Hoy el mercado no está diciendo que el conflicto haya terminado. Está diciendo que el acuerdo parece cercano, pero condicionado a la firma política de Trump. La caída del Brent y del VIX descuentan desescalada. La subida del BDI advierte que la inflación no depende ya solo del petróleo. Si el coste del transporte marítimo de contenedores y graneles sigue aumentando, Estados Unidos puede enfrentarse a una inflación importada más lenta, menos visible y más persistente, incluso aunque el crudo corrija.

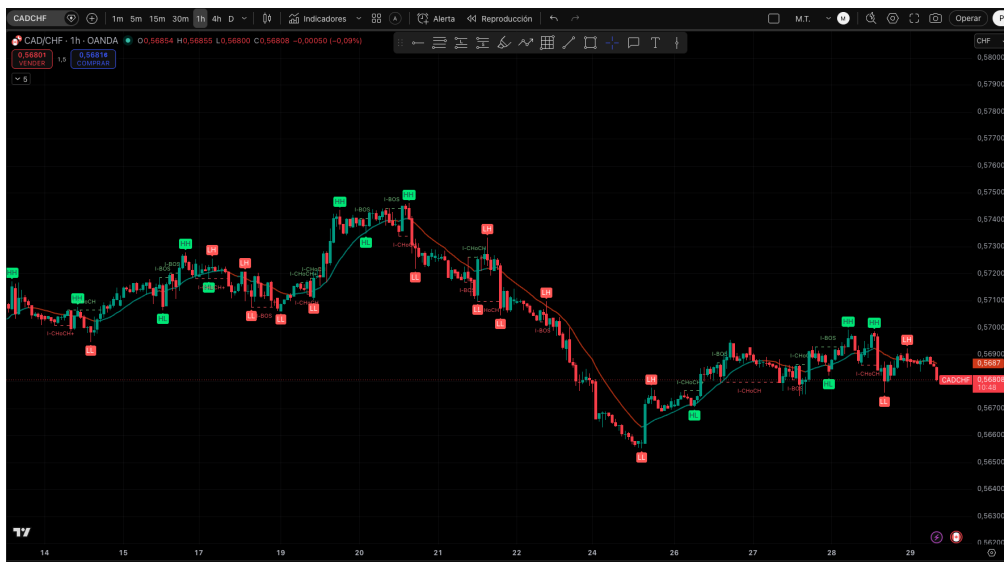


Gráfico CADCHF 1H

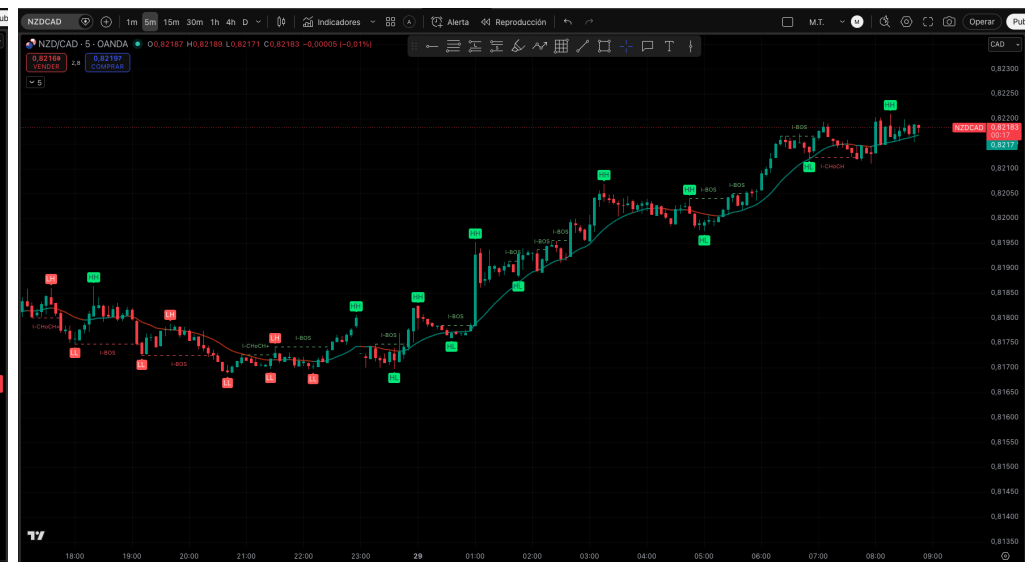


Gráfico NZDCAD 1H



Gráfico GOLD 1H



Gráfico BRENT 1H

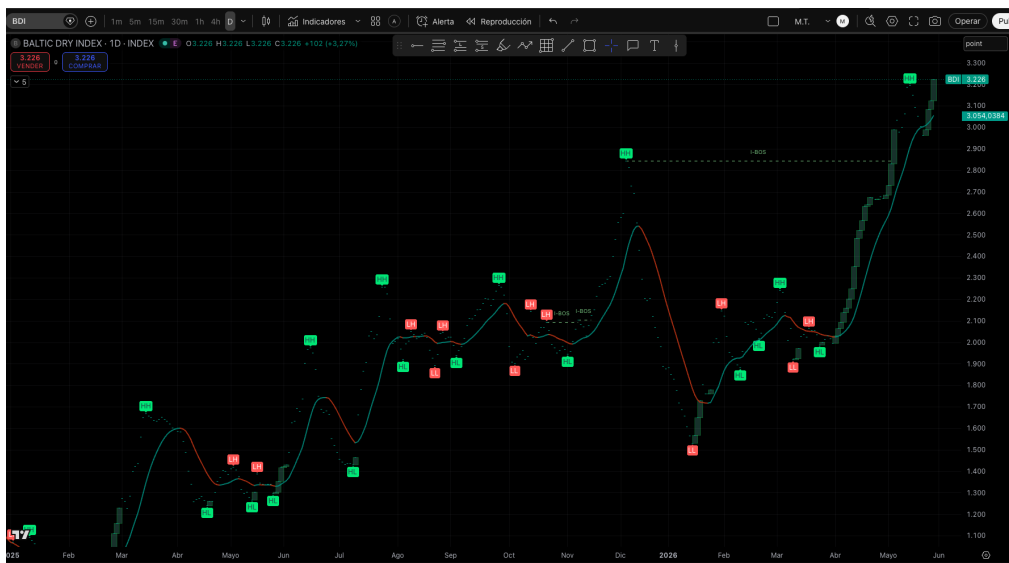


Gráfico BDI 1D

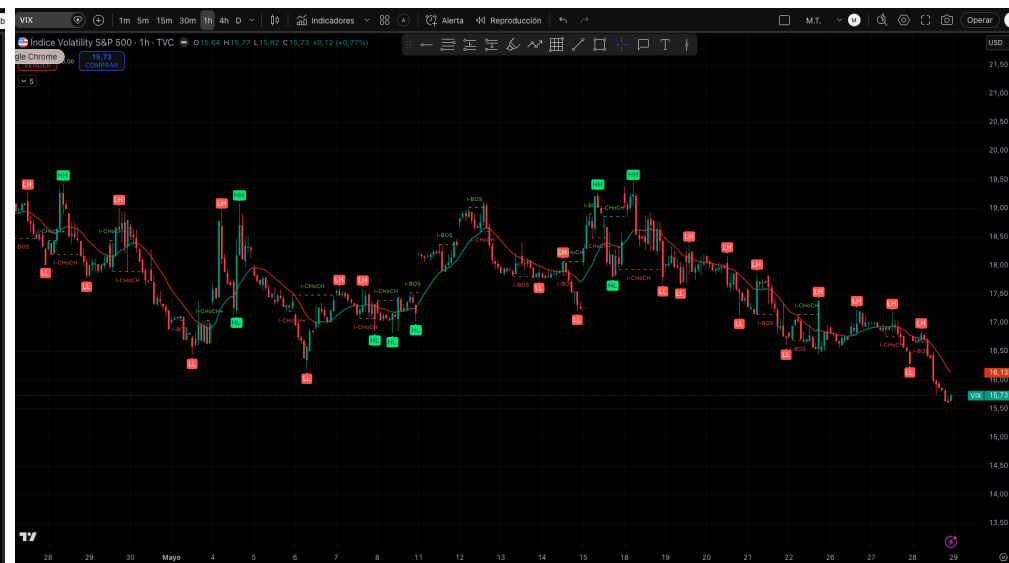


Gráfico VIX 1H

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	Revisado
	
Hora: _____	Hora: _____