

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

Fecha y hora: 2026-06-01 09:29:11 (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	15.7	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.11% (P15) ; AUDUSD: 8.00% (P49)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.14 AUDUSD z=-0.16 USDJPY z=-0.69	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.37×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	2.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	0.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	0.58%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.63% ; NZDJPY=1.29% ; mean=0.96%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	272 bp (US=272; EU=—)	< 450	450–600	> 600	A
Crédito	Índice soberano (proxy) [bps] (media spreads 10Y vs DE)	IT-DE=73.7bp ; FR-DE=67.9bp ; avg=70.8bp	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	15.3	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	11.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	18.4	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	15.3	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	11.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	18.4	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	19.3	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	18.4	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	15	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	24.7	EXPAND	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	27.1	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	18.4	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	22.4	EXPAND	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	23.6	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	35.3	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	30.8	EXPAND	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	28.3	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	15	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	12.5	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	11.9	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	32.8	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	9.8	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	23.6	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	32.7	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	18.3	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	13.9	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	13.5	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	31.1	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	31.2	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	26.3	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	39.8	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	14.4	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	22.2	NORMAL

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

Hora	Moneda	País	Evento
14:00	USD	EE.UU.	ISM Manufacturing PMI

Conclusiones

La sensación esta mañana es extraña porque los gráficos no están describiendo un escenario clásico de pánico absoluto, pero tampoco uno de normalización. Lo ocurrido esta noche en Kuwait cambia parcialmente la lectura. Las defensas kuwaitíes volvieron a interceptar misiles y drones en medio de un nuevo intercambio de ataques entre Estados Unidos e Irán. Paralelamente, Washington confirmó operaciones contra instalaciones iraníes vinculadas a drones y defensa aérea, mientras

Trump sigue insistiendo públicamente en que el acuerdo está próximo y que la situación terminará resolviéndose.

Ese contraste es precisamente lo que hoy domina al mercado. Las declaraciones norteamericanas siguen transmitiendo negociación. Los hechos militares siguen transmitiendo escalada. El mercado está intentando decidir cuál de las dos narrativas es la verdadera.

El indicador más importante de todos los gráficos probablemente no sea hoy ni el Brent ni el oro. Es el Baltic Dry Index.

El BDI está entrando en una fase que empieza a ser muy difícil de ignorar. Ha roto máximos anteriores con una verticalidad poco habitual y se encuentra ya por encima de los 3.200 puntos. La pendiente del movimiento es prácticamente parabólica. Esto no es simplemente una subida de actividad económica. Cuando el movimiento es tan rápido suele reflejar una combinación de tres factores:

- Reconfiguración de rutas marítimas.
- Aumento de primas de riesgo logístico.
- Acaparamiento preventivo de transporte por parte de importadores.

Y aquí aparece el elemento que el mercado todavía parece estar infravalorando.

Aunque el petróleo es el gran protagonista mediático, la inflación que más preocupa políticamente en Estados Unidos no es necesariamente la energética. Es la inflación importada de bienes de consumo.

Si las rutas del Golfo siguen deteriorándose y el tráfico marítimo mundial continúa tensionado, el incremento de costes no se limita al crudo. Afecta a contenedores, materias primas industriales, fertilizantes, componentes electrónicos, bienes intermedios y bienes finales. El proceso suele tener varios meses de retraso respecto al movimiento del transporte marítimo, pero cuando aparece termina trasladándose al IPC.

Por eso el BDI está empezando a convertirse en un indicador adelantado de inflación.

El problema para la Casa Blanca es que esta inflación sería además especialmente difícil de combatir. No proviene de un exceso de demanda interna ni de salarios. Procedería de costes logísticos globales y de restricciones de oferta.

En otras palabras, una inflación importada. Y en EE.UU va a llegar juntos antes de las mid-terms.

Mientras tanto, el Brent está enviando un mensaje muy interesante. Tras la fuerte corrección previa, está estabilizándose alrededor de 93-94 dólares. No está descontando una reapertura total y tranquila del Estrecho de Ormuz, pero tampoco un cierre efectivo y prolongado. Está valorando una situación intermedia. Riesgo elevado, interrupciones parciales y negociación abierta. El petróleo está caro, pero no está cotizando todavía un escenario de guerra regional fuera de control.

El oro también ayuda a entender el sentimiento. Después de su impulso alcista está corrigiendo parcialmente. Eso significa que el mercado sigue buscando protección, pero no está entrando en modo refugio extremo.

El VIX es incluso más revelador. Sigue en niveles históricamente bajos y aunque rebota esta mañana, permanece muy lejos de las zonas que suelen acompañar eventos de auténtico pánico financiero. El mercado de renta variable sigue pensando que la situación puede deteriorarse, pero no cree que se haya perdido el control estratégico.

Por eso aparece la divergencia que llevamos varios días comentando. Los activos vinculados a logística, energía y cadenas de suministro reflejan tensión. Los activos de riesgo tradicionales todavía reflejan esperanza de acuerdo.

Respecto a las divisas, CADCHF sigue sin mostrar un flujo agresivo hacia el franco suizo. Eso es importante. Si el mercado estuviera descontando un evento geopolítico realmente disruptivo, el CHF debería estar apreciándose con mucha más fuerza. No lo está haciendo.

NZDCAD mantiene una estructura débil pero empieza a estabilizarse. El movimiento del CAD tampoco refleja un mercado que espere una explosión inminente del petróleo hacia 110-120 dólares.

Por tanto, el mensaje conjunto es que el mercado reconoce el riesgo geopolítico, pero sigue creyendo que Washington terminará imponiendo una solución negociada antes de llegar al punto de ruptura.

Ahora bien, aquí entra el elemento político. El auténtico reloj de esta crisis ya no es militar. Es electoral. Las encuestas de mitad de mandato llevan semanas mostrando un deterioro republicano en la Cámara de Representantes. Lo que empieza a preocupar dentro del Partido Republicano es que algunos escenarios que hace meses daban por asegurado el control del Senado ya no parecen tan sólidos. El aumento del precio de la gasolina es probablemente la variable económica con mayor capacidad de alterar el comportamiento electoral de los votantes independientes en Estados Unidos. Pero el decalaje que anticipa el BDI sobre la inflación importada preocupa, y mucho, a la Administración Trump.

Y ahí aparece la contradicción estratégica de Trump. Si acepta un acuerdo que permita a Irán mantener una posición de influencia significativa sobre Ormuz, será acusado de haber cedido.

Si intensifica militarmente el conflicto para eliminar esa amenaza, corre el riesgo de disparar todavía más los precios energéticos y la inflación justo antes de las elecciones.

Por eso las declaraciones norteamericanas son tan ambiguas. El mensaje que intenta trasladar Washington es que la presión militar continúa, pero que la negociación sigue viva. Necesitan mantener ambas opciones abiertas simultáneamente.

Lo que el mercado parece estar diciendo esta mañana es que todavía espera un acuerdo. Lo que el BDI está diciendo es que las cadenas logísticas ya no se comportan como si ese acuerdo estuviera garantizado.

Y cuando el transporte marítimo empieza a descontar inflación futura antes que los mercados financieros, normalmente conviene prestarle mucha atención.

Conclusión operativa

A cortísimo plazo el mercado sigue en modo “riesgo controlado”.

A corto plazo aumenta la probabilidad de inflación importada si el BDI mantiene esta aceleración.

A medio plazo el principal riesgo para la Casa Blanca no es militar. Es que una combinación de Brent alto, costes logísticos disparados y gasolina cara termine convirtiéndose en el factor decisivo de las elecciones de mitad de mandato. La sensación esta mañana es extraña porque los gráficos no están describiendo un escenario clásico de pánico absoluto, pero tampoco uno de normalización. Lo ocurrido esta noche en Kuwait cambia parcialmente la lectura. Las defensas kuwaitíes volvieron a interceptar misiles y drones en medio de un nuevo intercambio de ataques entre Estados Unidos e Irán. Paralelamente, Washington confirmó operaciones contra instalaciones iraníes vinculadas a drones y defensa aérea, mientras Trump sigue insistiendo públicamente en que el acuerdo está próximo y que la situación terminará resolviéndose.

Ese contraste es precisamente lo que hoy domina al mercado. Las declaraciones norteamericanas siguen transmitiendo negociación. Los hechos militares siguen transmitiendo escalada. El mercado está intentando decidir cuál de las dos narrativas es la verdadera.

El indicador más importante de todos los gráficos probablemente no sea hoy ni el Brent ni el oro. Es el Baltic Dry Index.

El BDI está entrando en una fase que empieza a ser muy difícil de ignorar. Ha roto máximos anteriores con una verticalidad poco habitual y se encuentra ya por encima de los 3.200 puntos. La pendiente del movimiento es prácticamente parabólica. Esto no es simplemente una subida de actividad económica. Cuando el movimiento es tan rápido suele reflejar una combinación de tres factores:

- Reconfiguración de rutas marítimas.
- Aumento de primas de riesgo logístico.
- Acaparamiento preventivo de transporte por parte de importadores.

Y aquí aparece el elemento que el mercado todavía parece estar infravalorando.

Aunque el petróleo es el gran protagonista mediático, la inflación que más preocupa políticamente en Estados Unidos no es necesariamente la energética. Es la inflación importada de bienes de consumo.

Si las rutas del Golfo siguen deteriorándose y el tráfico marítimo mundial continúa tensionado, el incremento de costes no se limita al crudo. Afecta a contenedores, materias primas industriales, fertilizantes, componentes electrónicos, bienes intermedios y bienes finales. El proceso suele tener varios meses de retraso respecto al movimiento del transporte marítimo, pero cuando aparece termina trasladándose al IPC.

Por eso el BDI está empezando a convertirse en un indicador adelantado de inflación.

El problema para la Casa Blanca es que esta inflación sería además especialmente difícil de combatir. No proviene de un exceso de demanda interna ni de salarios. Procedería de costes logísticos globales y de restricciones de oferta.

En otras palabras, una inflación importada.

Mientras tanto, el Brent está enviando un mensaje muy interesante. Tras la fuerte corrección previa, está estabilizándose alrededor de 93-94 dólares. No está descontando una reapertura total y tranquila del Estrecho de Ormuz, pero tampoco un cierre efectivo y prolongado. Está valorando una situación intermedia. Riesgo elevado, interrupciones parciales y negociación abierta. El petróleo está caro, pero no está cotizando todavía un escenario de guerra regional fuera de control.

El oro también ayuda a entender el sentimiento. Después de su impulso alcista está corrigiendo parcialmente. Eso significa que el mercado sigue buscando protección, pero no está entrando en modo refugio extremo.

El VIX es incluso más revelador. Sigue en niveles históricamente bajos y aunque rebota esta mañana, permanece muy lejos de las zonas que suelen acompañar eventos de auténtico pánico financiero. El mercado de renta variable sigue pensando que la situación puede deteriorarse, pero no cree que se haya perdido el control estratégico.

Por eso aparece la divergencia que llevamos varios días comentando.

Los activos vinculados a logística, energía y cadenas de suministro reflejan tensión.

Los activos de riesgo tradicionales todavía reflejan esperanza de acuerdo.

Respecto a las divisas, CADCHF sigue sin mostrar un flujo agresivo hacia el franco suizo. Eso es importante. Si el mercado estuviera descontando un evento geopolítico realmente disruptivo, el CHF debería estar apreciándose con mucha más fuerza. No lo está haciendo.

NZDCAD mantiene una estructura débil pero empieza a estabilizarse. El movimiento del CAD tampoco refleja un mercado que espere una explosión inminente del petróleo hacia 110-120 dólares.

Por tanto, el mensaje conjunto es que el mercado reconoce el riesgo geopolítico, pero sigue creyendo que Washington terminará imponiendo una solución negociada antes de llegar al punto de ruptura.

Ahora bien, aquí entra el elemento político.

El auténtico reloj de esta crisis ya no es militar.

Es electoral.

Las encuestas de mitad de mandato llevan semanas mostrando un deterioro republicano en la Cámara de Representantes. Lo que empieza a preocupar dentro del Partido Republicano es que algunos escenarios que hace meses daban por asegurado el control del Senado ya no parecen tan sólidos. El aumento del precio de la gasolina es probablemente la variable económica con mayor capacidad de alterar el comportamiento electoral de los votantes independientes en Estados Unidos.

Y ahí aparece la contradicción estratégica de Trump.

Si acepta un acuerdo que permita a Irán mantener una posición de influencia significativa sobre Ormuz, será acusado de haber cedido.

Si intensifica militarmente el conflicto para eliminar esa amenaza, corre el riesgo de disparar todavía más los precios energéticos y la inflación justo antes de las elecciones.

Por eso las declaraciones norteamericanas son tan ambiguas. El mensaje que intenta trasladar Washington es que la presión militar continúa, pero que la negociación sigue viva. Necesitan mantener ambas opciones abiertas simultáneamente.

Lo que el mercado parece estar diciendo esta mañana es que todavía espera un acuerdo.

Lo que el BDI está diciendo es que las cadenas logísticas ya no se comportan como si ese acuerdo estuviera garantizado.

Y cuando el transporte marítimo empieza a descontar inflación futura antes que los mercados financieros, normalmente conviene prestarle mucha atención.

Conclusión operativa

A cortísimo plazo el mercado sigue en modo “riesgo controlado”.

A corto plazo aumenta la probabilidad de inflación importada si el BDI mantiene esta aceleración.

A medio plazo el principal riesgo para la Casa Blanca no es militar. Es que una combinación de Brent alto, costes logísticos disparados y gasolina cara termine convirtiéndose en el factor decisivo de las elecciones de mitad de mandato.



Gráfico CADCHF 1H

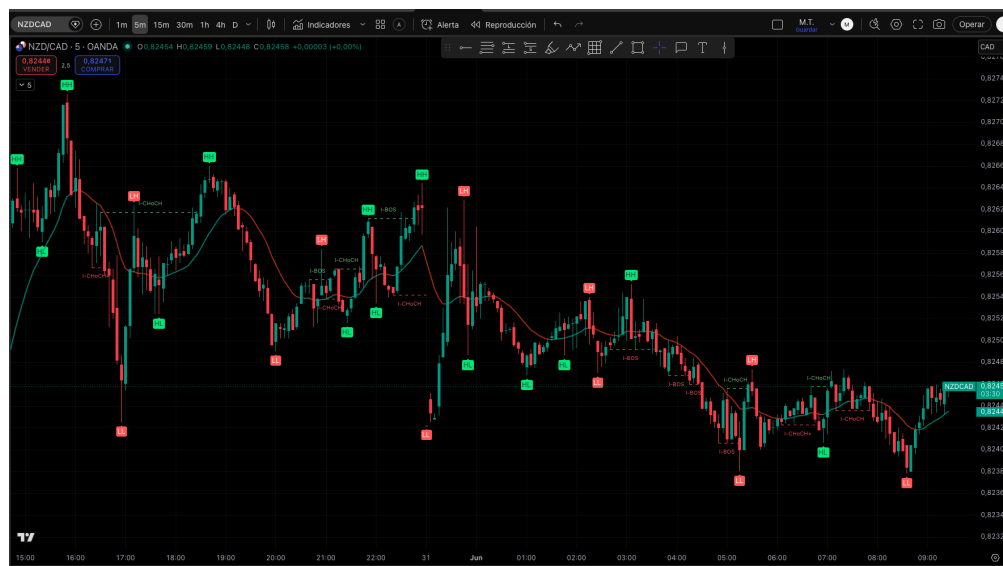


Gráfico NZDCAD 1H

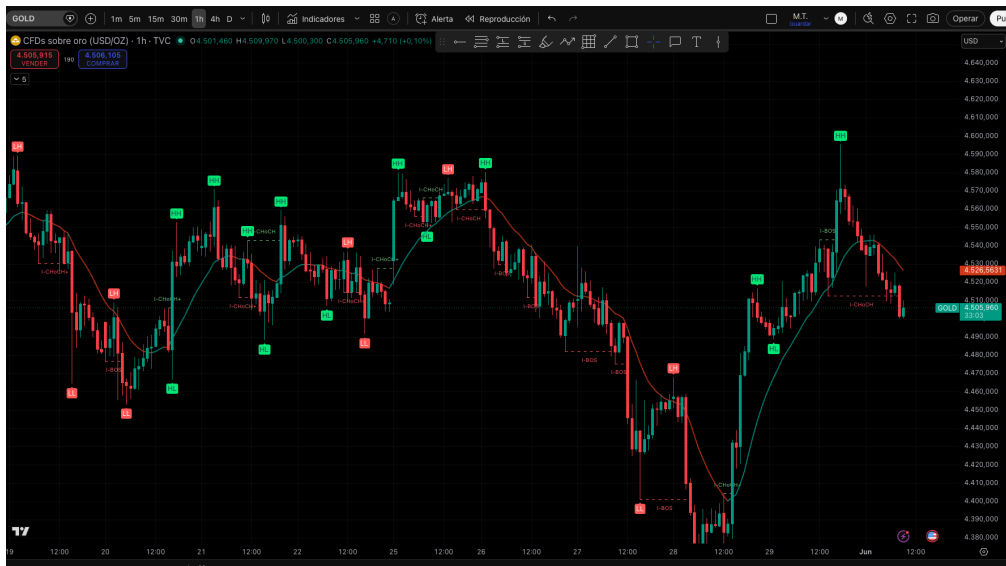


Gráfico GOLD 1H

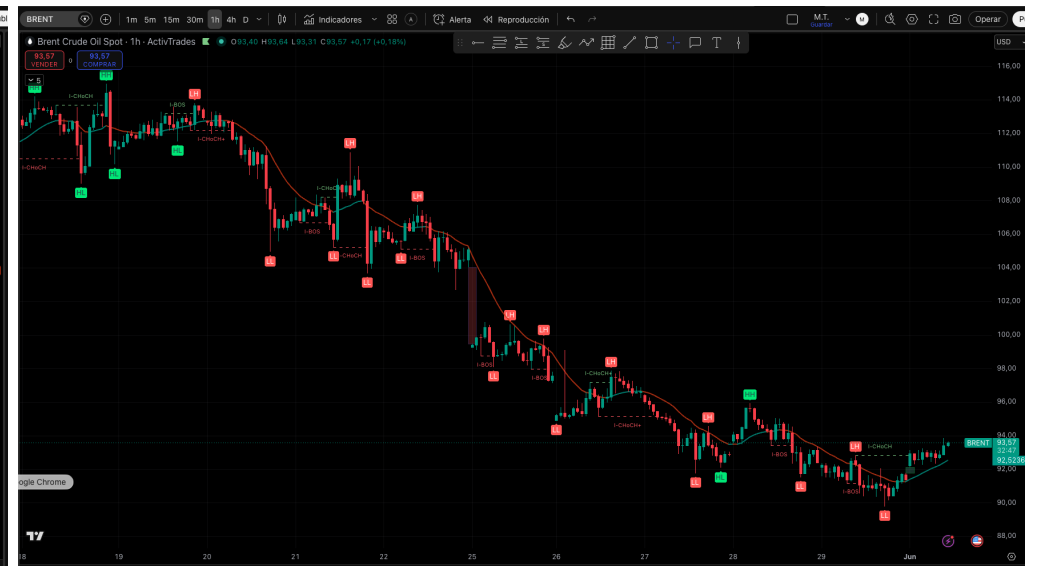


Gráfico BRENT 1H

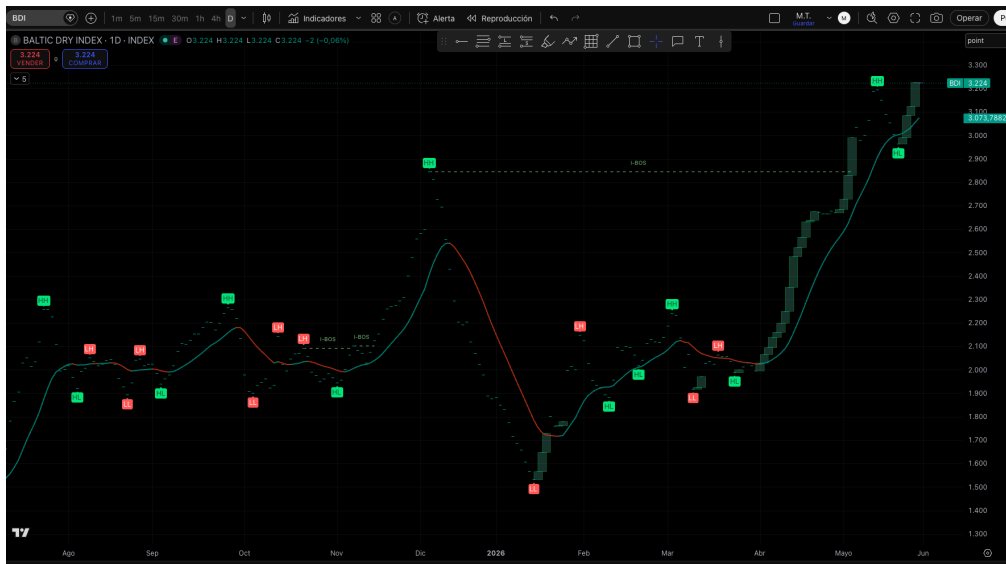


Gráfico BDI 1D



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: _____