

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

Fecha y hora: 2026-06-08 13:14:07 (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	15.4	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.11% (P15) ; AUDUSD: 7.80% (P46)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.89 AUDUSD z=-0.71 USDJPY z=0.81	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=1.62×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]	0.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.72%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=-0.92% ; NZDJPY=-0.77% ; mean=-0.85%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	274 bp (US=274; EU=261)	< 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=-11.96% ; Brent=-13.75% ; worst=-13.75%	< -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	23	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	13.7	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	33.5	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	23	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	13.7	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	33.5	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	26	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	18	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	37.3	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	22	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	13.6	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	21.6	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	13.1	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	14	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	22.3	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	35.8	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	21.8	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	44.2	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	26.2	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	22.4	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	27.8	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	24.9	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	15.3	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	30.4	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	22.8	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	12	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	25.4	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	16	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	25	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	48.7	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	25.2	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	21.4	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	37.9	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	26.9	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	34.6	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	24.1	NORMAL

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

No se encontraron eventos de alto impacto para hoy.

Conclusiones

El ataque iraní de anoche introduce una diferencia importante respecto a sesiones anteriores. Ya no estamos solo ante amenazas, declaraciones o presión negociadora, sino ante una reactivación del intercambio directo Israel-Irán. Irán lanzó una salva de misiles contra objetivos israelíes tras los ataques israelíes previos sobre posiciones vinculadas a Irán y sobre el entorno de Beirut. Aunque el daño físico parece limitado, el mensaje político y militar es mucho más relevante que el resultado operativo inmediato. Se ha vuelto a cruzar la línea del ataque directo, y eso aumenta el riesgo de error de cálculo. Israel volvió a atacar objetivos militares en el oeste y centro de Irán horas después de la salva iraní, lo que confirma que la dinámica de represalia sigue abierta.

Trump está intentando contener esa dinámica. Ha pedido que Israel e Irán dejen de disparar, ha insistido en que ambas partes estarían buscando un alto el fuego inmediato y ha defendido que las negociaciones finales siguen avanzando. Pero al mismo tiempo mantiene una posición dura: "el bloqueo seguirá plenamente vigente hasta que haya un acuerdo final". Esa dualidad es clave para entender el mercado. Trump quiere vender una salida diplomática rápida, pero no puede aparecer como quien acepta que Irán condicione el tránsito por Ormuz, imponga tasas o convierta el estrecho en una herramienta permanente de presión sobre la energía mundial.

El problema es que Irán no está ofreciendo simplemente una reapertura normalizada del Estrecho de Ormuz. El embajador iraní en Moscú ha señalado que el estrecho permanecería abierto, pero bajo nuevas condiciones fijadas por Irán y Omán, incluidas posibles tasas de tránsito según tipo de buque, carga y otras condiciones. Para el mercado, eso no equivale a normalización. Equivale a una reapertura condicionada, con un coste geopolítico incorporado al transporte energético. Por eso el petróleo no se desploma, aunque aparezcan titulares de alto el fuego, y por eso el riesgo inflacionario no desaparece aunque el conflicto no escale hacia una guerra regional abierta.

La lectura conjunta de los gráficos es defensiva, pero no de pánico sistémico. El mercado está comprando cobertura, está castigando la complacencia y empieza a trasladar el problema desde el petróleo hacia transporte, inflación importada y volatilidad. Sin embargo, todavía no está descontando una ruptura total del sistema energético global. Si lo estuviera haciendo, veríamos un Brent mucho más vertical, un VIX sin retroceso, una búsqueda más clara de franco suizo y probablemente un oro actuando como refugio clásico. Lo que vemos es distinto: tensión elevada, pero todavía con esperanza de contención diplomática.

El Brent es el primer termómetro. El precio ha corregido desde la zona próxima a 97 dólares hacia el entorno de 94,5, pero no ha roto de forma convincente la estructura de prima geopolítica. Mientras se mantenga por encima de 92-93 dólares, el mercado sigue descontando riesgo en Ormuz, riesgo de interrupción parcial y riesgo de encarecimiento del tránsito. Si recupera 96,5-97 dólares, el mensaje sería que la prima de guerra vuelve a ampliarse. Si pierde 92 dólares con claridad, entonces sí podríamos hablar de una descompresión más seria del riesgo energético.

El oro es el gráfico más incómodo, porque en un escenario de tensión geopolítica cabría esperar más fortaleza. Pero su caída no niega el riesgo. Más bien sugiere liquidación técnica, toma de beneficios o búsqueda de liquidez tras un tramo previo muy extendido. La ruptura bajista en H1 es limpia, con pérdida de soportes y aceleración hacia la zona de 4.300. Mientras no recupere primero 4.320-4.340 y después 4.360, el rebote debe leerse como técnico. No estamos viendo todavía una entrada ordenada en oro como refugio principal.

El VIX sí confirma que el régimen ha cambiado. La subida hacia la zona de 21,5 y la posterior relajación hacia 19 no es ruido menor. Es una compra clara de protección, pero no una capitulación. La zona 18,5-19,0 se convierte ahora en frontera psicológica. Si el VIX se mantiene por encima, la tensión sigue viva y las bolsas quedarán muy sensibles a cualquier titular sobre Ormuz, Netanyahu, Irán o el acuerdo final. Si perfora 18, el mercado empezaría a descontar que Trump consigue contener la situación. Por encima de 21,5 volveríamos a una fase de estrés mucho más agresiva.

El BDI sigue siendo el indicador más importante para la inflación importada. Aunque corrige desde máximos, continúa en niveles muy elevados después de una subida casi vertical desde abril. Esto no debe confundirse con una señal directa de contenedores, porque el Baltic Dry Index mide carga seca a granel, no transporte de contenedores. Pero sí refleja tensión en materias primas, graneles, minerales, alimentos, energía indirecta y costes industriales. Si se mantiene cerca de 2.900-3.000 puntos durante varias semanas, el mensaje será claro: la presión logística empieza a filtrarse a precios, márgenes y expectativas de inflación.

La combinación Brent alto, BDI alto y VIX alto es políticamente peligrosa para Trump. Si el conflicto se mantiene en titulares militares, pero no afecta al consumidor americano, puede intentar presentarse como mediador duro que fuerza un acuerdo. Pero si el conflicto se traduce en gasolina más cara, transporte más caro, bienes importados más caros y presión sobre las expectativas de inflación, el coste electoral aumenta de forma muy rápida. El reloj político vuelve a correr. Cuanto más tiempo permanezcan tensionados petróleo y transporte, menos margen tendrá Trump para sostener una posición ambigua entre presión militar, bloqueo y negociación.

El NZDCAD está dando una señal interesante. La ruptura alcista en 5 minutos es limpia, con máximos crecientes, BOS y aceleración. Eso indica que el NZD está recuperando tracción frente al CAD, o que el CAD no está siendo capaz de capitalizar todo el apoyo que debería darle un petróleo elevado. Para una posición larga en NZDCAD, la estructura sigue siendo favorable mientras no pierda la zona 0,8105-0,8106. Ahora bien, el movimiento está extendido y no conviene perseguirlo sin pullback, porque una noticia positiva sobre Ormuz o una caída del Brent podría provocar una corrección rápida.

CADCHF, en cambio, evita que hablemos de risk off puro. Si el mercado estuviera comprando miedo extremo, el CHF debería fortalecerse con mucha más claridad. Sin embargo, CADCHF rompe al alza, consolida arriba y mantiene una estructura constructiva. Eso significa que el mercado no está huyendo de forma agresiva hacia refugio suizo. Está comprando volatilidad y protección, sí, pero no está desmontando completamente el bloque commodity ni el carry. Esta lectura favorece una interpretación de rotación defensiva, no de pánico global.

Por tanto, la síntesis es bastante clara. El mercado cree que Trump puede estar cerca de un acuerdo, pero no cree que el problema esté resuelto. El ataque iraní de anoche y la respuesta israelí reabren el riesgo de escalada justo cuando la Casa Blanca intenta imponer una narrativa de alto el fuego inmediato. Ormuz sigue siendo el punto central, porque una apertura condicionada por tasas o control iraní no es una normalización, sino una fuente permanente de prima de riesgo. Por eso el Brent no se hunde, el VIX permanece elevado, el BDI sigue siendo inflacionario y las divisas no muestran todavía una huida total hacia seguridad.

Operativamente, no aumentaría riesgo de forma agresiva en este punto. Mantendría una gestión muy disciplinada de stops y evitaría perseguir rupturas ya extendidas. En NZDCAD la estructura favorece continuidad mientras respete 0,8105-0,8106, pero el tramo ya exige prudencia. En CADCHF la señal sigue siendo constructiva y, además, confirma que no hay flight to safety completo hacia CHF. En oro, mientras no recupere 4.340-4.360, el sesgo de corto plazo sigue siendo bajista o, como mínimo, de rebote técnico dentro de una estructura dañada. En Brent, 92 por abajo y 97 por arriba son los niveles que van a definir si la prima geopolítica se relaja o vuelve a ampliarse.

El escenario central para las próximas 24-48 horas es tensión controlada con riesgo de ruptura. Si Netanyahu acepta la presión de Trump y no responde de forma significativa, podríamos ver compresión del VIX, corrección del Brent y estabilización del oro. Si Irán vuelve a lanzar misiles o Israel profundiza los ataques dentro de Irán, el mercado pasaría rápidamente a una lectura de escalada. En ese caso, Brent y VIX volverían a romper al alza, el BDI mantendría su lectura inflacionaria y los cruces de divisas sensibles a commodities podrían moverse de forma brusca.

La conclusión es que el mercado no está diciendo “guerra total”, pero tampoco está diciendo “paz”. Está diciendo “acuerdo posible, pero todavía frágil”. Y esa fragilidad tiene tres canales: petróleo, transporte e inflación. Para Trump, esos tres canales son electoralmente peligrosos. Para el mercado, son suficientes para mantener cobertura hacia una guerra regional abierta.

La lectura conjunta de los gráficos es defensiva, pero no de pánico sistémico. El mercado está comprando cobertura, está castigando la complacencia y empieza a trasladar el problema desde el petróleo hacia transporte, inflación importada y volatilidad. Sin embargo, todavía no está descontando una ruptura total del sistema energético global. Si lo estuviera haciendo, veríamos un Brent mucho más vertical, un VIX sin retroceso, una búsqueda más clara de franco suizo y probablemente un oro actuando como refugio clásico. Lo que vemos es distinto: tensión elevada, pero todavía con esperanza de contención diplomática.

El Brent es el primer termómetro. El precio ha corregido desde la zona próxima a 97 dólares hacia el entorno de 94,5, pero no ha roto de forma convincente la estructura de prima geopolítica. Mientras se mantenga por encima de 92-93 dólares, el mercado sigue descontando riesgo en Ormuz, riesgo de interrupción parcial y riesgo de encarecimiento del tránsito. Si recupera 96,5-97 dólares, el mensaje sería que la prima de guerra vuelve a ampliarse. Si pierde 92 dólares con claridad, entonces sí podríamos hablar de una descompresión más seria del riesgo energético.

El oro es el gráfico más incómodo, porque en un escenario de tensión geopolítica cabría esperar más fortaleza. Pero su caída no niega el riesgo. Más bien sugiere liquidación técnica, toma de beneficios o búsqueda de liquidez tras un tramo previo muy extendido. La ruptura bajista en H1 es limpia, con pérdida de soportes y aceleración hacia la zona de 4.300. Mientras no recupere primero 4.320-4.340 y después 4.360, el rebote debe leerse como técnico. No estamos viendo todavía una entrada ordenada en oro como refugio principal.

El VIX sí confirma que el régimen ha cambiado. La subida hacia la zona de 21,5 y la posterior relajación hacia 19 no es ruido menor. Es una compra clara de protección, pero no una capitulación. La zona 18,5-19,0 se convierte ahora en frontera psicológica. Si el VIX se mantiene por encima, la tensión sigue viva y las bolsas quedarán muy sensibles a cualquier titular sobre Ormuz, Netanyahu, Irán o el acuerdo final. Si perfora 18, el mercado empezaría a descontar que Trump consigue contener la situación. Por encima de 21,5 volveríamos a una fase de estrés mucho más agresiva.

El BDI sigue siendo el indicador más importante para la inflación importada. Aunque corrige desde máximos, continúa en niveles muy elevados después de una subida casi vertical desde abril. Esto no debe confundirse con una señal directa de contenedores, porque el Baltic Dry Index mide carga seca a granel, no transporte de contenedores. Pero sí refleja tensión en materias primas, graneles, minerales, alimentos, energía indirecta y costes industriales. Si se mantiene cerca de 2.900-3.000 puntos durante varias semanas, el mensaje será claro: la presión logística empieza a filtrarse a precios, márgenes y expectativas de inflación.

La combinación Brent alto, BDI alto y VIX alto es políticamente peligrosa para Trump. Si el conflicto se mantiene en titulares militares, pero no afecta al consumidor americano, puede intentar presentarse como mediador duro que fuerza un acuerdo. Pero si el conflicto se traduce en gasolina más cara, transporte más caro, bienes importados más caros y presión sobre las expectativas de inflación, el coste electoral aumenta de forma muy rápida. El reloj político vuelve a correr: cuanto más tiempo permanezcan tensionados petróleo y transporte, menos margen tendrá Trump para sostener una posición ambigua entre presión militar, bloqueo y negociación.

En divisas, NZDCAD está dando una señal interesante. La ruptura alcista en 5 minutos es limpia, con máximos crecientes, BOS y aceleración. Eso indica que el NZD está recuperando tracción frente al CAD, o que el CAD no está siendo capaz de capitalizar todo el apoyo que debería darle un petróleo elevado. Para una posición larga

en NZDCAD, la estructura sigue siendo favorable mientras no pierda la zona 0,8105-0,8106. Ahora bien, el movimiento está extendido y no conviene perseguirlo sin pullback, porque una noticia positiva sobre Ormuz o una caída del Brent podría provocar una corrección rápida.

El CADCHF, en cambio, evita que hablemos de risk off puro. Si el mercado estuviera comprando miedo extremo, el CHF debería fortalecerse con mucha más claridad. Sin embargo, CADCHF rompe al alza, consolida arriba y mantiene una estructura constructiva. Eso significa que el mercado no está huyendo de forma agresiva hacia refugio suizo. Está comprando volatilidad y protección, sí, pero no está desmontando completamente el bloque commodity ni el carry. Esta lectura favorece una interpretación de rotación defensiva, no de pánico global.

Por tanto, la síntesis es bastante clara. El mercado cree que Trump puede estar cerca de un acuerdo, pero no cree que el problema esté resuelto. El ataque iraní de anoche y la respuesta israelí reabren el riesgo de escalada justo cuando la Casa Blanca intenta imponer una narrativa de alto el fuego inmediato. Ormuz sigue siendo el punto central, porque una apertura condicionada por tasas o control iraní no es una normalización, sino una fuente permanente de prima de riesgo. Por eso el Brent no se hunde, el VIX permanece elevado, el BDI sigue siendo inflacionario y las divisas no muestran todavía una huida total hacia seguridad.

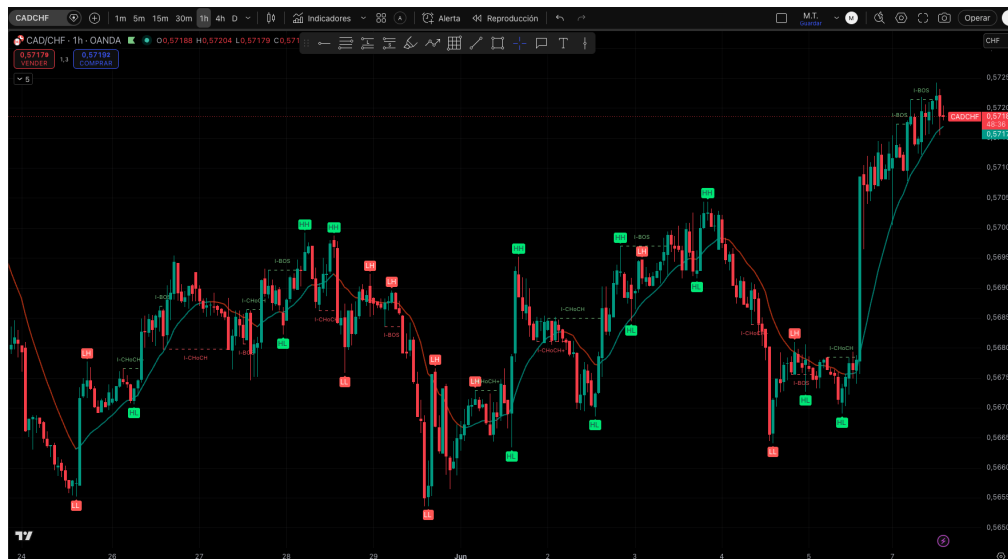


Gráfico CADCHF 1H

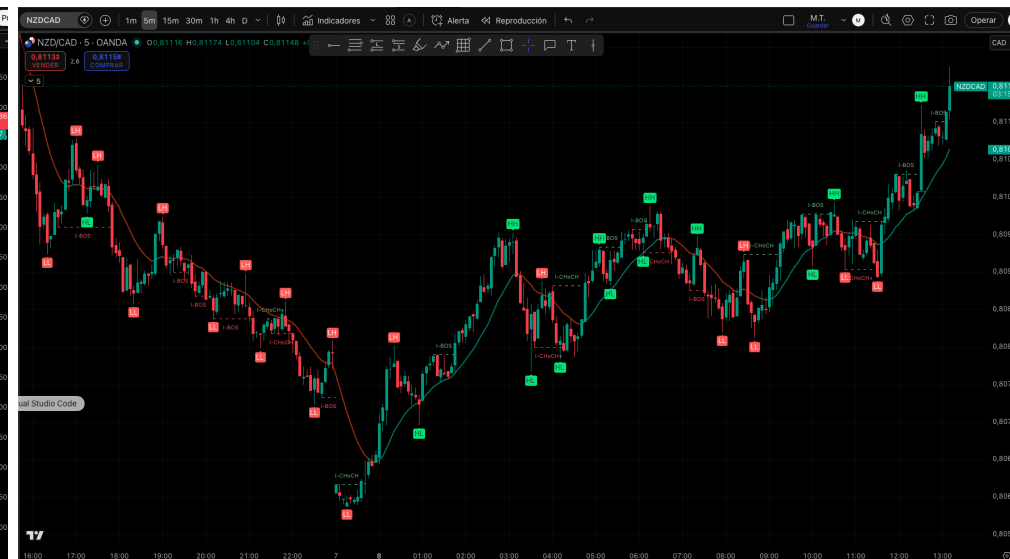


Gráfico NZDCAD 1H

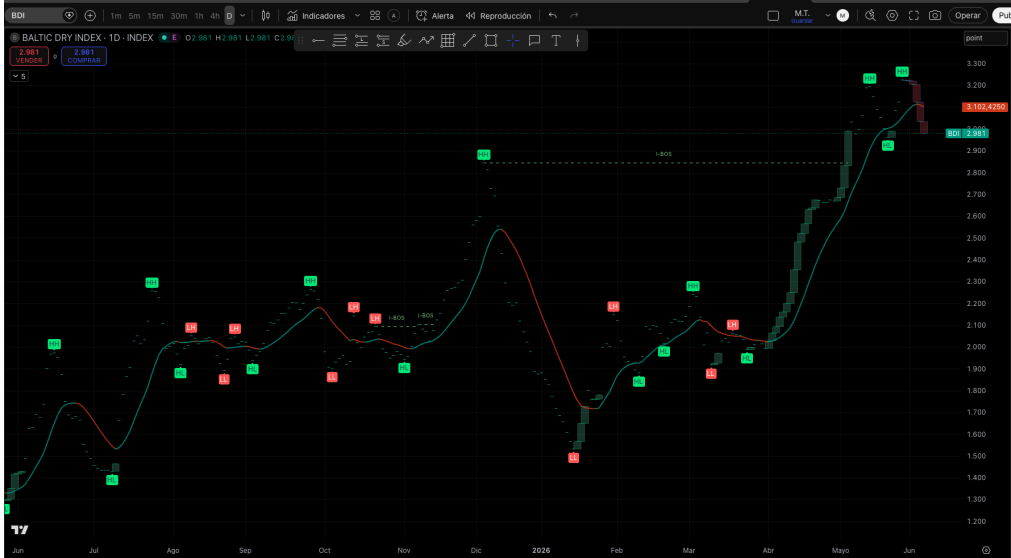


Gráfico BDI 1H

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: _____