

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

Fecha y hora: 2026-08-11 11:13:59 (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	14.9	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.53% (P21) ; AUDUSD: 6.70% (P28)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.91 AUDUSD z=-0.74 USDJPY z=-0.65	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.74×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-10.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	1.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	0.75%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.87% ; NZDJPY=0.66% ; mean=0.76%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	270 bp (US=270; EU=261)	< 450	450–600	> 600	A
Crédito	Índice soberano (proxy) [bps] (media spreads 10Y vs DE)	IT-DE=76.4bp ; ES-DE=45.1bp ; FR-DE=71.0bp ; avg=64.2bp	Estables	+50–75	> 100	B
Commodities	WTI/Brent (10 días) (peor caída)	WTI=-2.87% ; Brent=2.20% ; worst=-2.87%	< -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	▲ BULL	11.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	14.9	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	17.4	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	11.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	14.9	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	17.4	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	17.8	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	27.8	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	25.2	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	22.9	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	19	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	13	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	16.9	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	16.5	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	37.3	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	20.7	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	27	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	19.7	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	35.6	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	27.2	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	14.1	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	34.8	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	29.9	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	16.1	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	19.6	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	25.9	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	19.7	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	21.7	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	30.7	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	29.6	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	33.3	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	36.9	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	46.9	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	28.6	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	32.1	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	20.8	NORMAL

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

Hora	Moneda	País	Evento
04:30	AUD	Australia	Cash Rate
04:30	AUD	Australia	RBA Monetary Policy Statement
04:30	AUD	Australia	RBA Rate Statement
05:30	AUD	Australia	RBA Press Conference

Conclusiones

La sesión vuelve a dejar un mensaje que conviene interpretar correctamente. Los mercados siguen mostrando capacidad para absorber el aumento de la tensión geopolítica sin que ello se traduzca, por el momento, en un deterioro generalizado del apetito por el riesgo. El petróleo continúa siendo el principal foco de atención, pero el resto de los activos todavía no refleja un cambio de régimen hacia una fase defensiva.

El Brent prolonga la recuperación iniciada la semana pasada y cotiza ya cerca de los 89 dólares por barril. El mercado sigue incorporando una prima de riesgo asociada a Oriente Medio y a la posibilidad de nuevas interrupciones en las rutas energéticas. Aun así, el movimiento continúa siendo ordenado y todavía se mantiene lejos de los niveles que históricamente han provocado una destrucción significativa de demanda. La evolución del crudo será probablemente el factor más determinante durante las próximas semanas, tanto para la inflación como para las expectativas sobre los tipos de interés.

El oro mantiene igualmente una estructura técnica muy sólida. La tendencia alcista continúa intacta y la corrección de las últimas horas no modifica el escenario de fondo. Sin embargo, conviene no interpretar esta subida como una huida masiva hacia los activos refugio. Si realmente el mercado estuviera descontando un episodio de estrés financiero, la volatilidad sería mucho mayor y el comportamiento del resto de activos sería muy distinto. Precisamente ahí aparece uno de los indicadores más reveladores de la jornada. El VIX permanece estabilizado alrededor de los 15 puntos, un nivel históricamente bajo que indica que los inversores siguen percibiendo el riesgo como contenido. Existe prudencia, pero no miedo. Las bolsas pueden corregir puntualmente, pero el mercado no está pagando primas elevadas por protegerse frente a una caída brusca de los activos de riesgo.

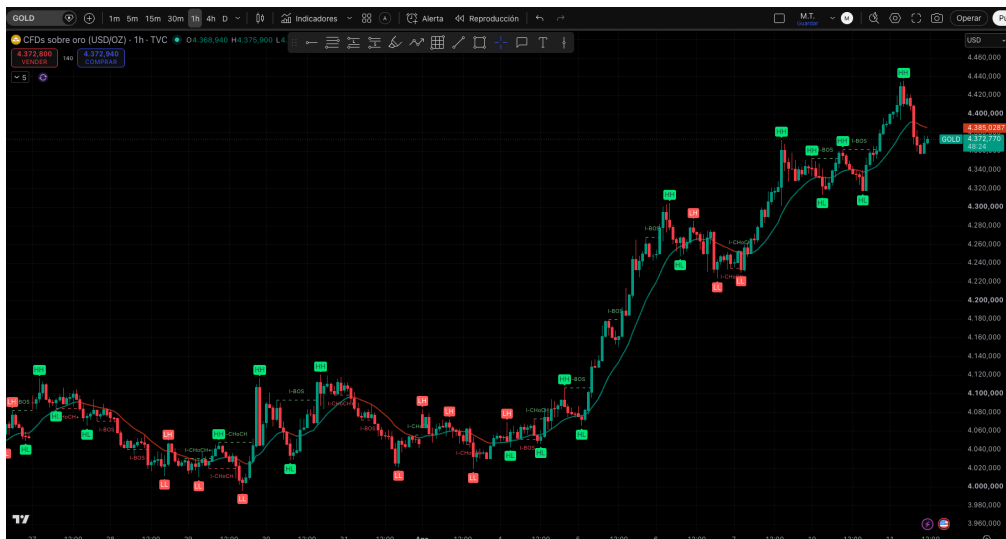
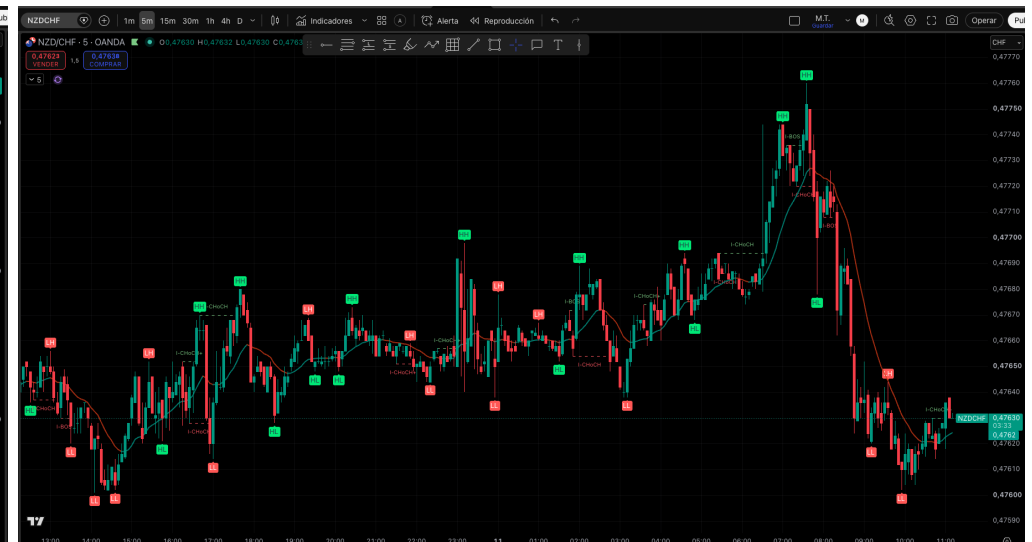
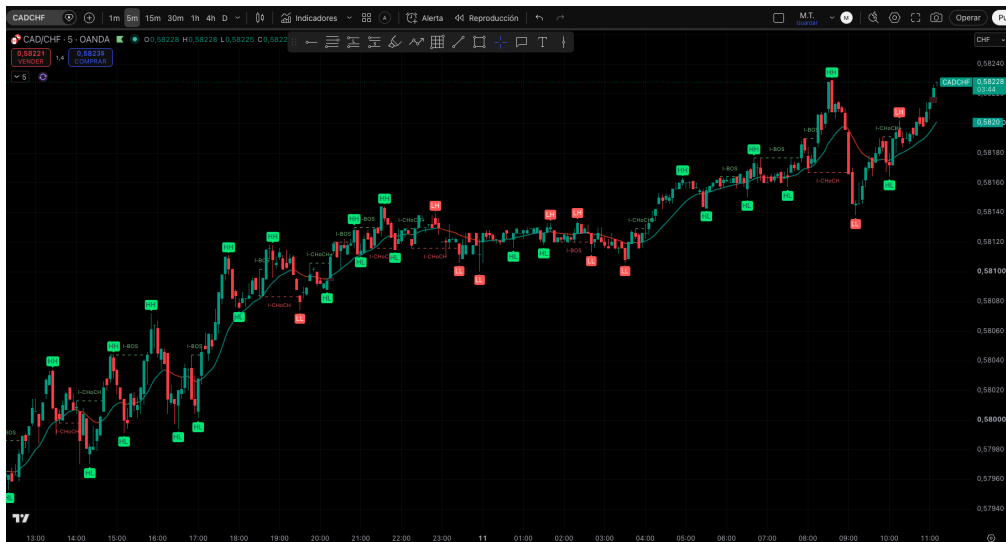
Las divisas ofrecen un mensaje muy similar. El dólar canadiense continúa fortaleciéndose frente al franco suizo, favorecido por la subida del petróleo, mientras que el franco conserva su atractivo como activo defensivo sin llegar a atraer flujos extraordinarios. El dólar neozelandés ha cedido algo de terreno frente al franco durante las últimas horas, aunque el movimiento sigue siendo insuficiente para hablar de un cambio de tendencia en el conjunto del mercado de divisas.

El Baltic Dry Index merece una lectura cuidadosa. Su recuperación hasta la zona de los 3.000 puntos podría interpretarse, en otras circunstancias, como un síntoma de fortaleza del comercio internacional. Sin embargo, esa conclusión sería hoy precipitada. Una parte relevante del incremento de los costes de transporte responde al alargamiento de las rutas marítimas provocado por la inseguridad en el Mar Rojo y Bab el-Mandeb. Los buques tardan más tiempo en completar cada viaje, disminuye la capacidad efectiva de la flota y los fletes aumentan aunque el volumen transportado no crezca en la misma proporción. Más que un indicador de aceleración económica, el Baltic Dry vuelve a convertirse en una señal de presión sobre los costes logísticos y, por extensión, sobre la inflación.

En conjunto, los mercados siguen enviando un mensaje relativamente constructivo. No se aprecia una salida generalizada del riesgo ni un deterioro significativo del sentimiento inversor. Lo que sí comienza a consolidarse es un escenario en el que el petróleo, el transporte marítimo y los costes energéticos vuelven a ejercer presión sobre la inflación. Si esa tendencia se mantiene, el siguiente mercado que habrá que vigilar no será la renta variable, sino la deuda soberana, porque será ahí donde se decidirá si los bancos centrales conservan margen para relajar su política monetaria durante los próximos meses.

A menos de tres meses de las elecciones, la batalla por el Senado continúa completamente abierta, aunque en las últimas semanas la dinámica se ha desplazado ligeramente a favor de los demócratas. Las encuestas sitúan Maine, Alaska, Iowa, Michigan y Texas entre los estados más disputados. En Georgia, Jon Ossoff mantiene una ventaja relativamente cómoda sobre el candidato republicano, mientras que en Maine la veterana Susan Collins afronta probablemente la campaña más difícil de su carrera. Texas ha ganado protagonismo después de la accidentada primaria republicana y ya no puede considerarse un estado completamente seguro para el Partido Republicano. PollingSource

La lectura para los mercados es sencilla: cuanto mayor sea la probabilidad de un Senado dividido o de una mayoría muy estrecha, más difícil será para la Casa Blanca sacar adelante grandes reformas fiscales o nuevos programas de gasto. Los inversores suelen interpretar ese escenario como un factor de estabilidad institucional, porque reduce la probabilidad de cambios legislativos bruscos.



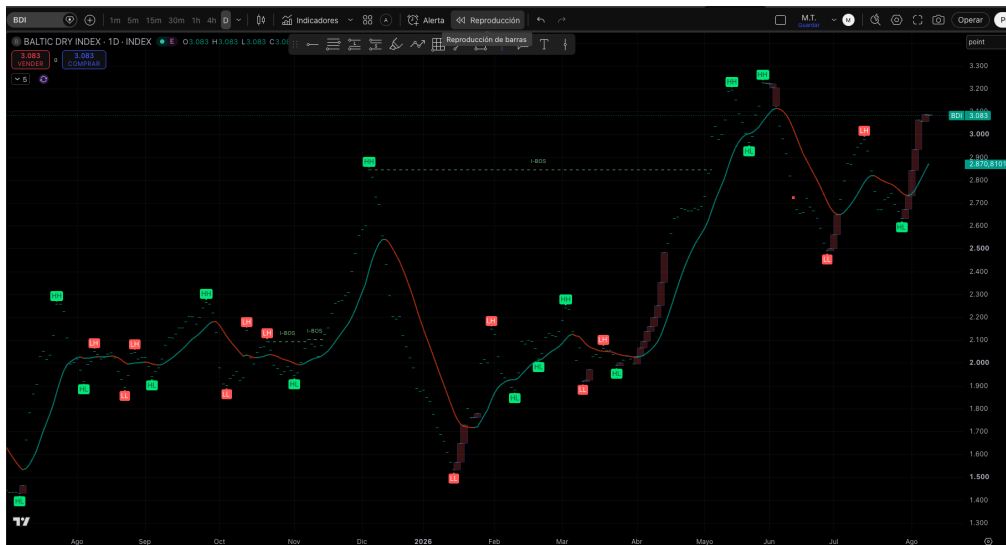


Gráfico BDI 1D



Gráfico VIX 1H

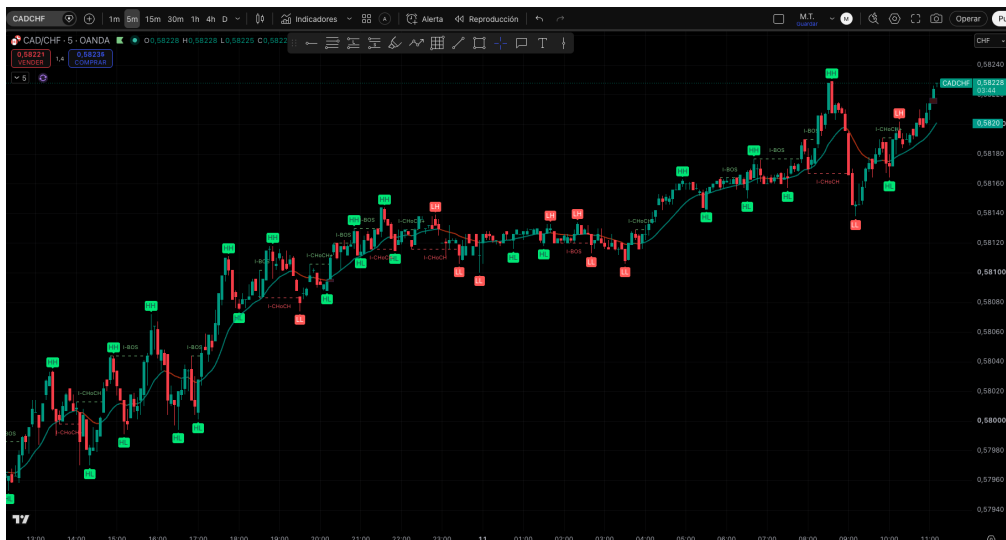


Gráfico cadCHF 1h

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: _____