

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

Fecha y hora: 2026-08-31 09:37:45 (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	14.5	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.24% (P17) ; AUDUSD: 5.93% (P14)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.78 AUDUSD z=-0.76 USDJPY z=0.59	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=1.28×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-5.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	1.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.12%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=-0.06% ; NZDJPY=-0.28% ; mean=-0.17%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	263 bp (US=263; EU=256)	< 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=-1.03% ; Brent=-5.38% ; worst=-5.38%	< -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	14.3	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	26	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	29.7	NORMAL
AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	26.1	NORMAL	AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	17.4	NORMAL	AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	12.3	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	31.3	EXPAND	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	26.9	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	15.7	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	38.1	EXPAND	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	26	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	14.2	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	38.1	EXPAND	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	19.8	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	30	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	16.8	EXPAND	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	17.7	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	39	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	7.8	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	8.5	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	23.2	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	12.5	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	11.8	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	22.5	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	16.2	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	16.3	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	28.3	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	25.4	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	33.9	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	49.7	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	27.1	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	35.4	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	26.7	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	32.7	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	22.1	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	13.4	NORMAL

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

No se encontraron eventos de alto impacto para hoy.

Conclusiones

El fin de semana ha vuelto a colocar la geopolítica por delante de la macro. El ataque estadounidense contra posiciones iraníes en Larak, en pleno estrecho de Ormuz, rompe varias semanas de contención y explica buena parte del salto inicial del Brent por encima de 90 dólares. Irán había advertido previamente de que podía pasar a una postura plenamente ofensiva si fracasaba la negociación. El mercado todavía no está descontando una interrupción grave de Ormuz, pero sí ha vuelto a introducir una prima de riesgo que parecía haberse reducido demasiado deprisa.

En el Brent movimiento es importante. Veníamos de 85 dólares el día 26 y hemos llegado a superar 90,5. La caída de esta mañana hacia 89,5 parece más toma de beneficios que cambio de escenario. Mientras permanezca por encima de 88-88,5, debería mantener un sesgo alcista. Una nueva escalada USA-Irán debería llevarnos de nuevo a 91 y después hacia 93. Aquí está, probablemente, el principal riesgo inflacionista inmediato para Estados Unidos y Europa.

Sin embargo el VIX sigue sin comprar una crisis. Está en 15,26 pese al repunte de hoy del 5,8 %. Ese nivel continúa siendo extraordinariamente contenido para el conjunto de riesgos que tenemos abiertos. Hay dos lecturas posibles. El mercado considera que Washington y Teherán volverán a limitar el enfrentamiento, o existe una complacencia considerable. Me inclino algo más por la segunda. Si el Brent rompe 91 acompañado de VIX por encima de 17, el cambio sería mucho más relevante.

El oro ofrece quizá la señal más interesante. Después de aproximarse a 4.680 ha sufrido una corrección violentísima hasta la zona de 4.440. Esto no encaja con una búsqueda inmediata de refugio ante una guerra abierta. El mercado parece estar negociando otra cosa, tipos americanos más altos y dólar potencialmente más fuerte. Kevin Warsh dejó en Jackson Hole una Fed mucho menos predispuesta a tolerar la inflación de lo que algunos esperaban y los futuros llegaron a elevar significativamente la posibilidad de una subida en septiembre. El dato de empleo del viernes será ahora decisivo. El consenso espera una recuperación muy modesta después de la pérdida de 23.000 empleos en julio.

Por eso esta semana tenemos una combinación incómoda. Petróleo al alza, inflación todavía elevada y empleo debilitándose. Si las nóminas sorprenden al alza, Warsh gana margen para endurecer y el dólar debería beneficiarse. Si vuelven a ser muy malas, la Fed tendrá un problema bastante más serio porque el petróleo limita su capacidad para responder a la desaceleración.

Canadá continúa siendo el otro foco que vigilar muy de cerca. La ruptura comercial con Estados Unidos ya ha pasado de amenaza política a represalias arancelarias efectivas. Además, Carney está tratando de reducir la dependencia estratégica canadiense de Washington y acercarse económicamente a Europa. Trump ha aumentado todavía más la presión, incluido el sector automóvil. El problema para Canadá es evidente por su dependencia comercial de Estados Unidos, pero tampoco estamos ante una relación unilateral. Las cadenas industriales norteamericanas están profundamente integradas y los aranceles empiezan a trasladarse a costes domésticos estadounidenses.

Y aquí los gráficos dicen algo que merece atención. El CAD está resistiendo mucho mejor de lo que cabría esperar. NZD/CAD ha caído desde 0,827 hasta 0,822, lo que implica apreciación relativa del CAD frente al NZD. CAD/CHF también mantiene una estructura claramente alcista pese a la corrección de esta mañana. El petróleo cercano a 90 está dando al dólar canadiense una protección importante y el mercado todavía no está descontando una recesión canadiense causada por la guerra comercial.

Mientras el Baltic Dry ha vuelto a 3.186, prácticamente a los máximos recientes. Esto sigue siendo incompatible con la idea de un frenazo abrupto del comercio mundial. Parte de la subida procede de mayores distancias, desvíos y costes logísticos, pero un BDI en estos niveles indica que existe demanda física suficiente para mantener tensionado el transporte marítimo. Conviene no interpretarlo mecánicamente como crecimiento mundial, aunque tampoco puede ignorarse.

El conflicto Ucrania y Rusia está entrando en una fase económicamente bastante más incómoda para Moscú. Rusia ha prolongado las restricciones a las exportaciones de combustibles después de nuevos ataques contra su infraestructura energética. La capacidad de refino estaría en mínimos de veinte años y Ucrania está ampliando además los objetivos hacia logística, almacenes y puertos del mar de Azov y el mar Negro. Rusia puede beneficiarse de un Brent a 90 por el lado de sus exportaciones de crudo, pero cada refinería o terminal dañada reduce la capacidad de convertir ese precio en ingresos efectivos.



Gráfico CADCHF 1H



Gráfico NZDCAD 1H



Gráfico GOLD 1H



Gráfico BENT 1H

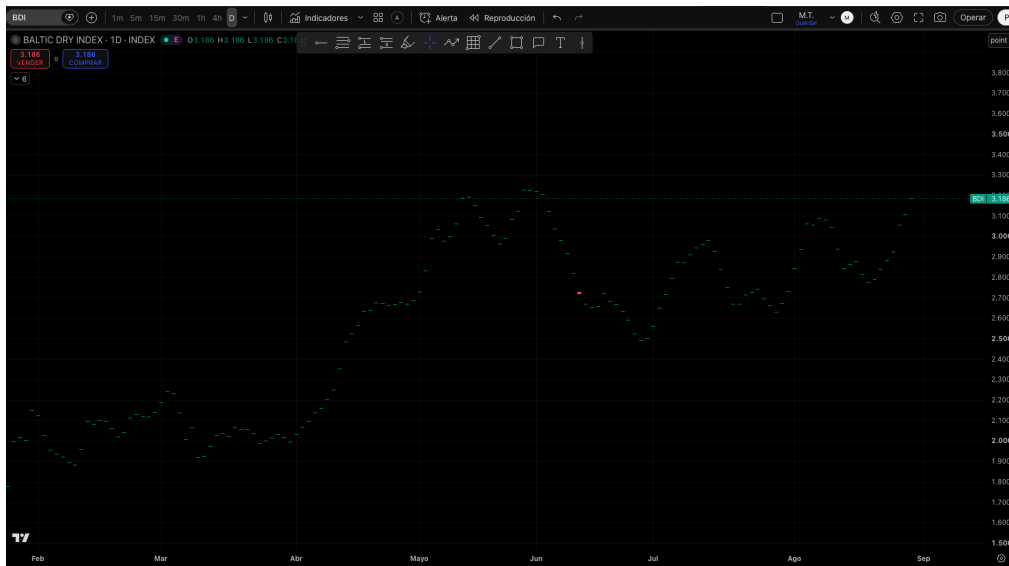


Gráfico BDI 1D



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: _____