

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

Fecha y hora: 2026-09-30 10:29:10 (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	16.1	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 3.44% (P2) ; AUDUSD: 6.24% (P23)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=0.64 AUDUSD z=-0.73 USDJPY z=-0.74	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.54×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-20.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	2.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.77%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=-0.82% ; NZDJPY=-0.29% ; mean=-0.55%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	302 bp (US=302; EU=289)	< 450	450–600	> 600	A
Crédito	Índice soberano (proxy) [bps] (media spreads 10Y vs DE)	IT-DE=80.6bp ; ES-DE=45.3bp ; FR-DE=82.0bp ; avg=69.3bp	Estables	+50–75	> 100	B
Commodities	WTI/Brent (10 días) (peor caída)	WTI=2.34% ; Brent=8.26% ; worst=2.34%	< -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	23.5	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	12.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	13.9	NORMAL
AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	29.5	NORMAL	AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	21.1	NORMAL	AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	15.6	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	17.9	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	11.4	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	10.2	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	11.6	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	14.3	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	12.6	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	28.5	NORMAL	EURGBP	FUERTE	▼ BEAR	42.4	EXPAND	EURGBP	FUERTE	▼ BEAR	42	EXPAND
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	17.9	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	22.6	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	31.1	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	17.4	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	26	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	18.3	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	15.8	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	27.4	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	16.9	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	17.6	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	21.3	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	20.4	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	27	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	23	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	35.4	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	33.3	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	25.8	EXPAND	BRENT	MEDIA	▲ BULL	14.1	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	24.7	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	29.2	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	15.2	NORMAL

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

Hora	Moneda	País	Evento
12:30	USD	EE.UU.	Core PCE Price Index m/m
12:30	USD	EE.UU.	Final GDP q/q

Conclusiones

En las últimas 48 horas el riesgo no ha desaparecido, ha cambiado de sitio. La guerra con Irán y la incertidumbre sobre Ormuz mantienen una prima en el crudo. Pero la reacción que más condiciona ahora a los mercados es la reacción que esa energía cara provoca en la inflación, los bonos y las expectativas de la Fed.

El lunes 28, Trump rechazó una propuesta iraní para reabrir el estrecho y el Brent llegó a subir más de un 2%. Al mismo tiempo, seguían las gestiones de Qatar para acercar a Washington y Teherán, aunque las partes continúan lejos en cuestiones nucleares, sanciones y en quién debe dar el primer paso. Aunque aparentemente la diplomacia se mantiene activa aún no ofrece una base firme para descontar una normalización.

El petróleo, sin embargo, retrocedió el martes. La reanudación de las exportaciones saudíes por el oleoducto Este-Oeste y el repunte de los envíos de Arabia Saudí y Emiratos ayudaron a aliviar el temor a una interrupción inmediata. Las exportaciones de los principales productores de Oriente Próximo subieron en septiembre a 12,8 millones de barriles diarios, según datos preliminares de Kpler. Sigue siendo una oferta expuesta a riesgos en daños, ataques y problemas de transporte, pero que el Brent cotice cerca de 96 dólares no equivale a que Ormuz haya dejado de ser un riesgo.

La señal más delicada está en la deuda. El rendimiento del Treasury a diez años llegó a 5,293% y el de treinta años a 5,6206%, máximos desde 2007 y 2002, respectivamente. El encarecimiento de la energía mantiene viva la inflación justo cuando el mercado vuelve a contemplar subidas de tipos. Eso explica una combinación que suele desconcertar. El oro cayó con fuerza el lunes pese al conflicto, tocó un mínimo de más de siete semanas y recuperó parte de la caída el martes. Con el dólar y los rendimientos al alza, tener oro, que no paga intereses, pierde atractivo.

Mientras que el NZD/CAD rebota el CAD/CHF consolida al alza, sin ofrecer una confirmación limpia de una sola operación de refugio o de crecimiento. El Baltic Dry Index está en 3.178, por debajo de su media dibujada, tras un avance fuerte en los meses anteriores. Esa imagen sirve para vigilar el coste del transporte marítimo en un horizonte más largo; no permite atribuir a las últimas 48 horas un cambio en los flujos físicos de energía.

Mi lectura es que el escenario base sigue siendo de tensión contenida, no de pánico. Pero el equilibrio depende de dos variables que pueden moverse en direcciones distintas, donde las exportaciones de la región sigan recuperándose y que los tipos largos dejen de subir. Si el crudo baja mientras los Treasury siguen escalando, el alivio energético no bastará para sostener los activos de riesgo. La prueba inmediata son los datos de inflación y empleo de hoy y el informe laboral del viernes

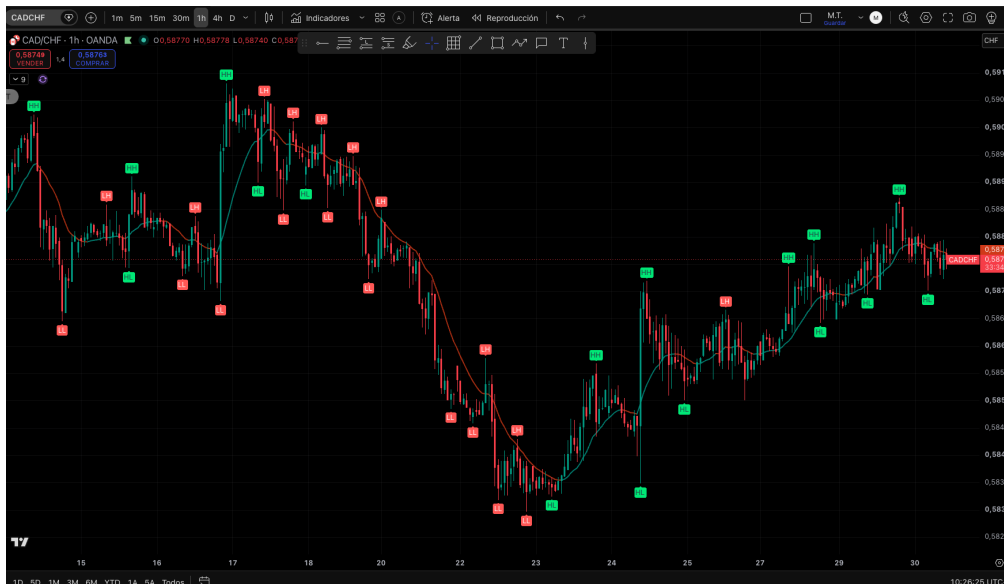


Gráfico CADCHF 1H

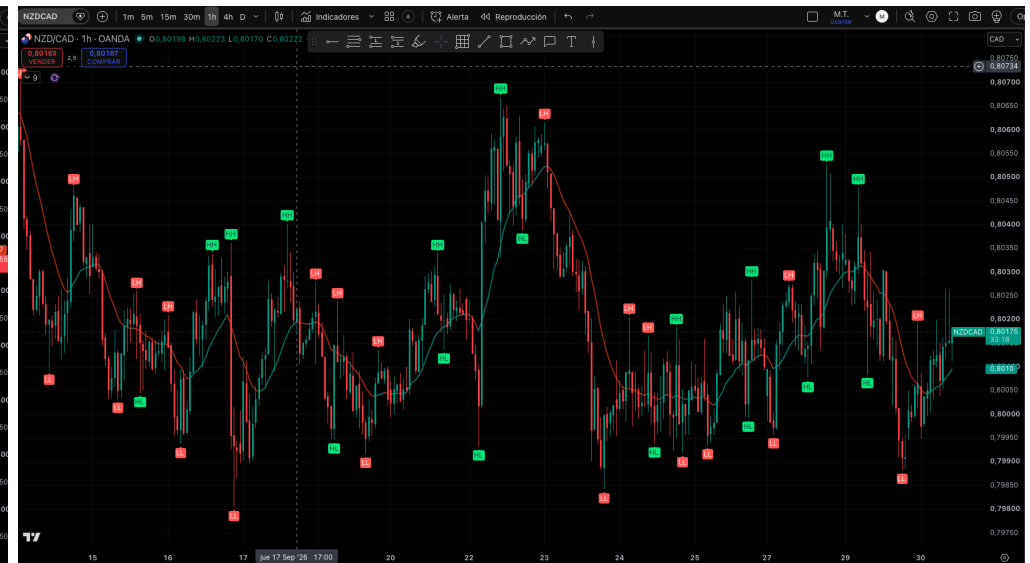


Gráfico NZDCAD 1H



Gráfico VIX 1H

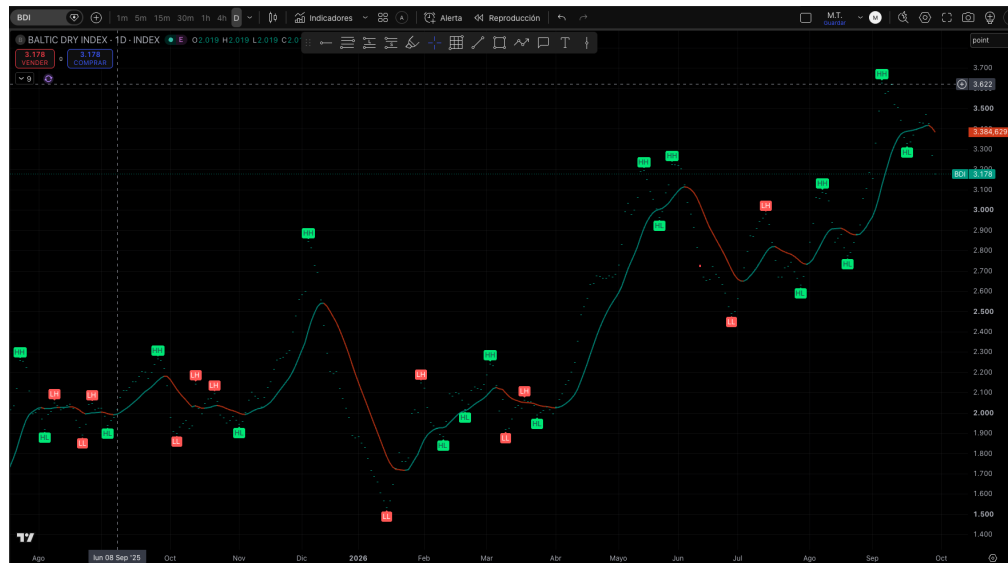


Gráfico BDI 1D



Gráfico BRENT 1H



Gráfico GOLD 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: _____