

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

Fecha y hora: 2026-03-18 07:33:04 (GMT+01:00)

| Régimen del día: B Criterio aplicado: (C ≥ 1 y B ≥ 2) o B ≥ 3 → C=1, B=3 |                                                                      |                                                         |                   |                   |                   |         |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------|
| Bloque                                                                   | Indicador                                                            | Dato de hoy                                             | Umbral Normal (A) | Alerta Estrés (B) | Estrés Severo (C) | Régimen |
| Volatilidad                                                              | VIX                                                                  | 23.5                                                    | < 20              | 20–30             | > 30              | B       |
| Volatilidad                                                              | Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles                     | EURUSD: 6.61% (P61) ; AUDUSD: 10.34% (P88)              | < P75             | P75–P90           | > P90             | B       |
| Liquidez                                                                 | Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY) | EURUSD z=-0.79   AUDUSD z=-0.82   USDJPY z=-0.53        | < 2               | 2–3               | > 3               | A       |
| Liquidez                                                                 | Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)                       | breaches=0 ; max=0.01×ATR                               | No                | Aislados          | Recurrentes       | A       |
| USD stress                                                               | USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]                             | 9.0 bp                                                  | < 25              | 25–50             | > 50              | A       |
| USD stress                                                               | SOFR–EFFR [bps]                                                      | 6.0 bp                                                  | < 30              | 30–60             | > 60              | A       |
| Refugio                                                                  | CHFJPY (48h)                                                         | 0.03%                                                   | < +2%             | +2% a +4%         | > +4%             | A       |
| Refugio                                                                  | AUDJPY & NZDJPY (48h) media                                          | AUDJPY=0.44% ; NZDJPY=-0.00% ; mean=0.22%               | > -3%             | -3% a -6%         | < -6%             | A       |
| Crédito                                                                  | HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)                               | 327 bp (US=327; EU=314)                                 | < 450             | 450–600           | > 600             | A       |
| Crédito                                                                  | Índice soberano (proxy) [bps] (media spreads 10Y vs DE)              | IT-DE=58.1bp ; ES-DE=37.3bp ; FR-DE=59.3bp ; avg=51.6bp | Estables          | +50–75            | > 100             | B       |
| Commodities                                                              | WTI/Brent (10 días) (peor caída)                                     | WTI=42.63% ; Brent=31.22% ; worst=31.22%                | < -15%            | -15% a -30%       | < -30%            | A       |
| Eventos                                                                  | Decisión inesperada / emergencia                                     | Sí                                                      | No                | —                 | Sí                | C       |

Determinación del régimen del día

Resultado del análisis: Régimen B

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 | 27.8 | NORMAL | AUDUSD     | MEDIA     | ▲ BULL | 19.5 | NORMAL | AUDUSD | MEDIA     | ▲ BULL | 25.3 | NORMAL |
| AUDUSD    | MEDIA     | ▲ BULL | 27.8 | NORMAL | AUDUSD     | MEDIA     | ▲ BULL | 19.5 | NORMAL | AUDUSD | MEDIA     | ▲ BULL | 25.3 | NORMAL |
| CADCHF    | MEDIA     | ▼ BEAR | 28.4 | NORMAL | CADCHF     | MEDIA     | ▼ BEAR | 19.9 | NORMAL | CADCHF | MEDIA     | ▼ BEAR | 30.8 | NORMAL |
| EURCHF    | MEDIA     | ▲ BULL | 52.9 | NORMAL | EURCHF     | MEDIA     | ▲ BULL | 37.7 | NORMAL | EURCHF | MEDIA     | ▲ BULL | 14.7 | NORMAL |
| EURGBP    | MEDIA     | ▼ BEAR | 22.7 | NORMAL | EURGBP     | MEDIA     | ▼ BEAR | 30.2 | NORMAL | EURGBP | MEDIA     | ▼ BEAR | 8.3  | NORMAL |
| EURUSD    | MEDIA     | ▲ BULL | 44.2 | NORMAL | EURUSD     | MEDIA     | ▲ BULL | 36.8 | NORMAL | EURUSD | MEDIA     | ▲ BULL | 32.4 | NORMAL |
| NZDCAD    | MEDIA     | ▲ BULL | 48.6 | NORMAL | NZDCAD     | MEDIA     | ▲ BULL | 26.1 | NORMAL | NZDCAD | MEDIA     | ▲ BULL | 20.3 | NORMAL |
| NZDUSD    | MEDIA     | ▲ BULL | 36.5 | NORMAL | NZDUSD     | MEDIA     | ▲ BULL | 19.8 | NORMAL | NZDUSD | MEDIA     | ▲ BULL | 17.5 | NORMAL |
| USDCAD    | MEDIA     | ▲ BULL | 21.7 | NORMAL | USDCAD     | MEDIA     | ▲ BULL | 21.2 | NORMAL | USDCAD | MEDIA     | ▲ BULL | 10.4 | NORMAL |
| XAUUSD    | MEDIA     | ▲ BULL | 28   | NORMAL | XAUUSD     | MEDIA     | ▲ BULL | 21.7 | NORMAL | XAUUSD | MEDIA     | ▼ BEAR | 24.7 | NORMAL |
| WTI       | MEDIA     | ▼ BEAR | 44.4 | NORMAL | WTI        | MEDIA     | ▼ BEAR | 50.4 | NORMAL | WTI    | MEDIA     | ▼ BEAR | 28   | NORMAL |
| TF: 5     |           |        |      |        | TF: 15     |           |        |      |        | TF: 60 |           |        |      |        |

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

| Hora  | Moneda | País      | Evento                    |
|-------|--------|-----------|---------------------------|
| 00:30 | AUD    | Australia | Employment Change         |
| 00:30 | AUD    | Australia | Unemployment Rate         |
| 02:30 | JPY    | Japón     | BOJ Policy Rate           |
| 02:30 | JPY    | Japón     | Monetary Policy Statement |
| 12:30 | USD    | EE.UU.    | Core PPI m/m              |
| 12:30 | USD    | EE.UU.    | PPI m/m                   |

| Hora  | Moneda     | País          | Evento                    |
|-------|------------|---------------|---------------------------|
| 13:45 | <b>CAD</b> | Canadá        | BOC Rate Statement        |
| 13:45 | <b>CAD</b> | Canadá        | Overnight Rate            |
| 14:30 | <b>CAD</b> | Canadá        | BOC Press Conference      |
| 18:00 | <b>USD</b> | EE.UU.        | Federal Funds Rate        |
| 18:00 | <b>USD</b> | EE.UU.        | FOMC Economic Projections |
| 18:00 | <b>USD</b> | EE.UU.        | FOMC Statement            |
| 18:30 | <b>USD</b> | EE.UU.        | FOMC Press Conference     |
| 21:45 | <b>NZD</b> | Nueva Zelanda | GDP q/q                   |

## Conclusiones

La evolución de nuestro trade en AUDCAD está directamente condicionada por cómo el mercado está digiriendo la guerra en Irán, y en particular por el riesgo de disrupción en el estrecho de Ormuz. En un escenario de tensión energética prolongada, el petróleo debería repuntar con fuerza, lo que históricamente favorece al dólar canadiense y refuerza el sesgo bajista del cruce. Sin embargo, lo que estamos viendo es una reacción más contenida. El barril (gráfico 2) se mantiene elevado, incorporando prima geopolítica, pero no está acelerando al alza. Al mismo tiempo, el oro (gráfico 1), pese a estar en niveles altos, no refleja una huida clara hacia activos refugio. El mensaje implícito del mercado es claro: el conflicto es serio, pero aún no se percibe como un shock descontrolado o estructural.

Esto tiene implicaciones directas para nuestra posición. La guerra sigue actuando como soporte de fondo para el corto en AUDCAD, pero ese apoyo es, por ahora, moderado. No hay un flujo suficientemente fuerte hacia el petróleo ni hacia el refugio como para generar un movimiento direccional claro a favor del CAD.

En este contexto, el trade mantiene lógica, pero necesita confirmación. Si el barril retoma el impulso alcista y el oro vuelve a tensionarse, el escenario bajista en AUDCAD ganará tracción. Si, por el contrario, el mercado sigue normalizando el conflicto, el viento de cola geopolítico se irá diluyendo y la operación perderá fuerza.

Consideramos que nuestro trade abierto está todavía en rango y la decisión es dejarlo correr, salvo que veamos que pierde el rango.

Nos mantenemos en un régimen de riesgo B, con un VIX relajándose desde 27. En el caso que la situación se tensionase gravemente, no deberíamos actuar, ya que ella misma nos cerraría en positivo el trade, al ser el catalizador el barril.

Hoy el Banco de Canadá anuncia su decisión sobre tipos de interés de referencia. No se espera un cambio y que por tanto los mantenga en 2,25%. Si una decisión altamente sorpresiva de cambio de los mismos se produjera, podría afectar a nuestro trade y obligarnos a intervenir.



Gráfico 1

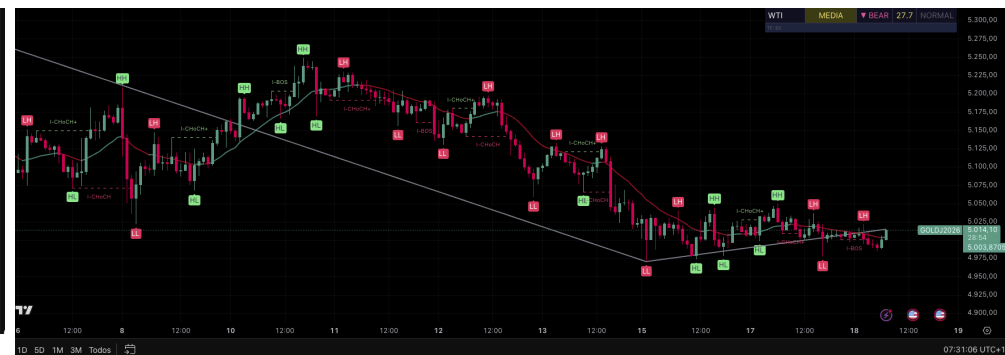


Gráfico 2

Elaborado

Revisado



Hora: \_\_\_\_\_

Hora: \_\_\_\_\_