

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

Fecha y hora: 2026-04-02 09:27:11 (GMT+02:00)

|                    |                                                       |
|--------------------|-------------------------------------------------------|
| Régimen del día: B | Criterio aplicado: (C ≥ 1 y B ≥ 2) o B ≥ 3 → C=1, B=2 |
|--------------------|-------------------------------------------------------|

| Bloque      | Indicador                                                            | Dato de hoy                                             | Umbral Normal (A) | Alerta Estrés (B) | Estrés Severo (C) | Régi men |
|-------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------|
| Volatilidad | VIX                                                                  | 25.2                                                    | < 20              | 20–30             | > 30              | B        |
| Volatilidad | Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles                     | EURUSD: — ; AUDUSD: —                                   | < P75             | P75–P90           | > P90             | —        |
| Liquidez    | Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY) | —                                                       | < 2               | 2–3               | > 3               | —        |
| Liquidez    | Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)                       | —                                                       | No                | Aislados          | Recurrentes       | A        |
| USD stress  | USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]                             | 7.0 bp                                                  | < 25              | 25–50             | > 50              | A        |
| USD stress  | SOFR–EFFR [bps]                                                      | 4.0 bp                                                  | < 30              | 30–60             | > 60              | A        |
| Refugio     | CHFJPY (48h)                                                         | —                                                       | < +2%             | +2% a +4%         | > +4%             | —        |
| Refugio     | AUDJPY & NZDJPY (48h) media                                          | —                                                       | > -3%             | -3% a -6%         | < -6%             | —        |
| Crédito     | HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)                               | 337 bp (US=328; EU=337)                                 | < 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=12.10% ; Brent=20.63% ; worst=12.10%                | < -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 | 26.5 | NORMAL | AUDUSD     | MEDIA     | ▼ BEAR | 52   | NORMAL | AUDUSD | MEDIA     | ▼ BEAR | 29.4 | NORMAL |
| AUDUSD    | MEDIA     | ▲ BULL | 26.5 | NORMAL | AUDUSD     | MEDIA     | ▼ BEAR | 52   | NORMAL | AUDUSD | MEDIA     | ▼ BEAR | 29.4 | NORMAL |
| CADCHF    | MEDIA     | ▲ BULL | 48.7 | NORMAL | CADCHF     | MEDIA     | ▲ BULL | 53.6 | NORMAL | CADCHF | MEDIA     | ▲ BULL | 22.8 | NORMAL |
| EURCHF    | MEDIA     | ▲ BULL | 29.5 | NORMAL | EURCHF     | MEDIA     | ▲ BULL | 31.9 | NORMAL | EURCHF | MEDIA     | ▲ BULL | 15.3 | NORMAL |
| EURGBP    | MEDIA     | ▲ BULL | 22.9 | NORMAL | EURGBP     | MEDIA     | ▲ BULL | 28.9 | NORMAL | EURGBP | MEDIA     | ▲ BULL | 19.1 | NORMAL |
| EURUSD    | MEDIA     | ▼ BEAR | 23.6 | NORMAL | EURUSD     | MEDIA     | ▼ BEAR | 49.5 | NORMAL | EURUSD | MEDIA     | ▼ BEAR | 40.3 | NORMAL |
| NZDCAD    | MEDIA     | ▲ BULL | 31.9 | NORMAL | NZDCAD     | MEDIA     | ▼ BEAR | 48.5 | NORMAL | NZDCAD | MEDIA     | ▼ BEAR | 27.3 | NORMAL |
| NZDUSD    | MEDIA     | ▼ BEAR | 27.1 | NORMAL | NZDUSD     | MEDIA     | ▼ BEAR | 54.4 | NORMAL | NZDUSD | MEDIA     | ▼ BEAR | 27.1 | NORMAL |
| USDCAD    | MEDIA     | ▲ BULL | 18.9 | NORMAL | USDCAD     | MEDIA     | ▲ BULL | 41.3 | NORMAL | USDCAD | MEDIA     | ▲ BULL | 28.7 | NORMAL |
| GOLD      | MEDIA     | ▲ BULL | 34.7 | NORMAL | GOLD       | MEDIA     | ▼ BEAR | 57.6 | NORMAL | GOLD   | MEDIA     | ▼ BEAR | 44.1 | NORMAL |
| BRENT     | MEDIA     | ▼ BEAR | 21.5 | NORMAL | BRENT      | MEDIA     | ▲ BULL | 38.1 | NORMAL | BRENT  | MEDIA     | ▲ BULL | 36.8 | NORMAL |
| TF: 5     |           |        |      |        | TF: 15     |           |        |      |        | TF: 60 |           |        |      |        |

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

| Hora  | Moneda | País   | Evento              |
|-------|--------|--------|---------------------|
| 12:30 | USD    | EE.UU. | Unemployment Claims |

Conclusiones

Quiero empezar el informe de hoy recordando algo que parece obvio, pero que el lector puede olvidar. Este es un informe de riesgos agregados, no de estrategia. El funcionamiento del sistema se basa en la búsqueda de patrones dinamicos, de acuerdo a un algoritmo matematico complejo. El riesgo intrinseco ya esta incluido en el sistema. Este informe solo trata de verbalizar, en este caso por escrito, una estrategia adicional para minimizar el riesgo agregado. Aqui no determinamos que posiciones se abren o no, sino aquellas que impedimos que se abran, debido a la interpretación de los riesgos agregados por motivos geoeconomicos.

El mercado está entrando en una fase incómoda, de esas en las que todo parece tener sentido por separado, pero no encaja del todo cuando lo miras en conjunto. Y eso es precisamente lo que estamos viendo ahora mismo. La geopolítica sigue empujando, el petróleo recoge esa tensión casi en tiempo real, pero las divisas no siempre reaccionan de forma limpia. A veces lo hacen con retraso, otras veces directamente en sentido contrario durante tramos cortos.

En el caso del NZDCAD, la situación es especialmente interesante porque está atrapado entre dos fuerzas que tiran en direcciones opuestas. Por un lado, el petróleo sigue incorporando una prima de riesgo clara. No tanto por destrucción de oferta, sino por todo lo que rodea al transporte, a los seguros y a la incertidumbre en rutas clave. Eso debería sostener al dólar canadiense. Pero, al mismo tiempo, empieza a percibirse cierta mejora en el pulso económico chino, o al menos expectativas de estímulo, y eso reactiva al dólar neozelandés. El resultado es un cruce que, estructuralmente, tiene presión bajista, pero que en el corto plazo está generando rebotes bastante limpios.

Lo que está haciendo el sistema en otras cuentas no es anticipar un cambio de tendencia, sino explotar esas ineficiencias de corto plazo. Está comprando agotamientos, no tendencias. Por eso funciona. El problema es que ese tipo de operativa, cuando se traslada a un marco de gestión más conservador, deja de ser tan evidente. Porque en el fondo estás yendo contra el driver dominante, que sigue siendo el petróleo. Así que permitir ya las posiciones largas en NZDCAD tiene sentido. Este efecto lo estamos monitorizando en una cuenta espejo sin limitación de riesgo por régimen. En estos días lleva 4 posiciones cerradas, todas en plazo y con máximo beneficio.

En CADCHF la lectura es bastante más clara. Aquí el mercado ha tomado la decisión de priorizar la protección frente a la rentabilidad. El petróleo está alto, pero no lo suficiente para sostener al CAD frente a un franco suizo que sigue recogiendo flujos de refugio. Y eso encaja perfectamente con el contexto actual. No estamos en un entorno de pánico extremo, pero sí en uno donde nadie quiere quedarse al descubierto. El oro lo refleja, estabilizándose sin corregir con fuerza, y el CHF lo capitaliza mejor que el CAD. En este cruce, el componente geopolítico pesa más que el energético, y mientras eso no cambie, el sesgo sigue siendo claramente bajista.

Lo ocurrido con nuestro trade en el EURUSD encaja también dentro de este mismo patrón. Las declaraciones de Trump no cambian el fondo del mercado, pero sí alteran el flujo en el corto plazo. Introducen ruido, generan movimientos bruscos, limpian posiciones... y luego el mercado vuelve a donde estaba. La posición corta que se dio la vuelta y terminó cerrándose con beneficio es un buen ejemplo de ello. No fue un cambio de tendencia, fue una sacudida de liquidez. Y en este entorno eso va a seguir pasando con frecuencia.

En conjunto, lo que tenemos delante es un mercado que no está premiando tanto la dirección como el timing. Las relaciones clásicas siguen funcionando, pero con retrasos, solapamientos y contradicciones temporales. El petróleo está avisando antes que el VIX, la geopolítica está marcando el ritmo, y las divisas están reaccionando de forma fragmentada.

stá la clave. Lo que está haciendo el sistema en otras cuentas no es anticipar un cambio de tendencia, sino explotar esas ineficiencias de corto plazo. Está comprando agotamientos, no tendencias. Por eso funciona. El problema es que ese tipo de operativa, cuando se traslada a un marco de gestión más conservador, deja de ser tan evidente. Porque en el fondo estás yendo contra el driver dominante, que sigue siendo el petróleo. Así que el largo en NZDCAD tiene sentido, pero solo entendido como un trade táctico, muy controlado, casi quirúrgico. No es una idea para construir posición, es una oportunidad para capturar desequilibrios.

En CADCHF la lectura es bastante más clara. Aquí el mercado ha tomado una decisión: priorizar protección frente a rentabilidad. El petróleo está alto, sí, pero no está siendo suficiente para sostener al CAD frente a un franco suizo que sigue recogiendo flujos de refugio. Y eso encaja perfectamente con el contexto actual. No estamos en un entorno de pánico extremo, pero sí en uno donde nadie quiere quedarse descubierto. El oro lo refleja, estabilizándose sin corregir con fuerza, y el CHF lo capitaliza mejor que el CAD. En este cruce, el componente geopolítico pesa más que el energético, y mientras eso no cambie, el sesgo sigue siendo claramente bajista.

Lo ocurrido con el EURUSD encaja también dentro de este mismo patrón. Las declaraciones de Trump no han cambiado el fondo del mercado, pero sí han alterado el flujo en el corto plazo. Han introducido ruido, generando movimientos bruscos y limpiando posiciones. La posición corta que se dio la vuelta y terminó cerrándose con beneficio es un buen ejemplo de ello. No fue un cambio de tendencia, fue una sacudida de liquidez. Y en este entorno eso va a seguir pasando con frecuencia.

En conjunto, lo que tenemos delante es un mercado que no está premiando tanto la dirección como el timing. Las relaciones clásicas siguen funcionando, pero con retrasos, solapamientos y contradicciones temporales. El petróleo está avisando antes que el VIX, la geopolítica está marcando el ritmo, y las divisas están reaccionando de forma fragmentada.

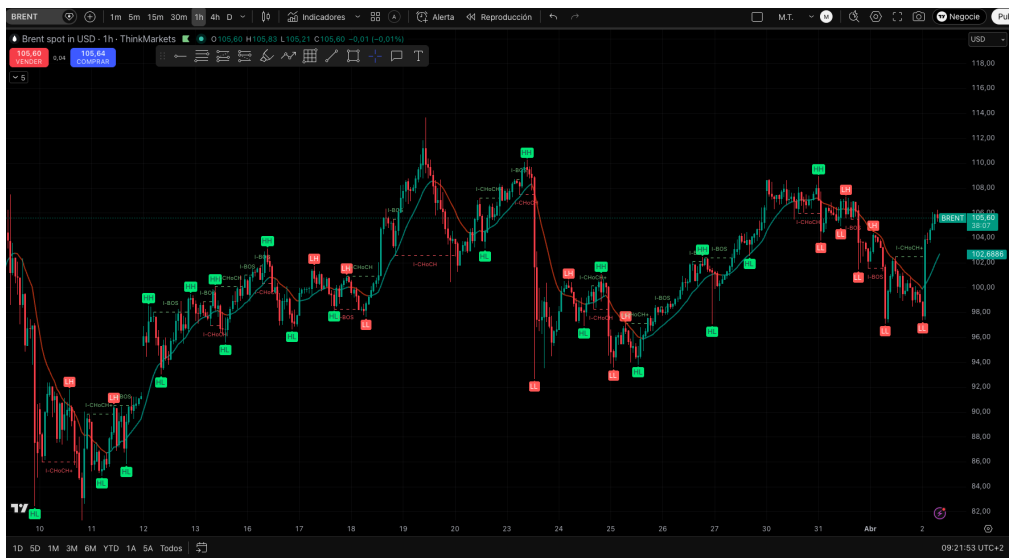


Gráfico BRENT 1H

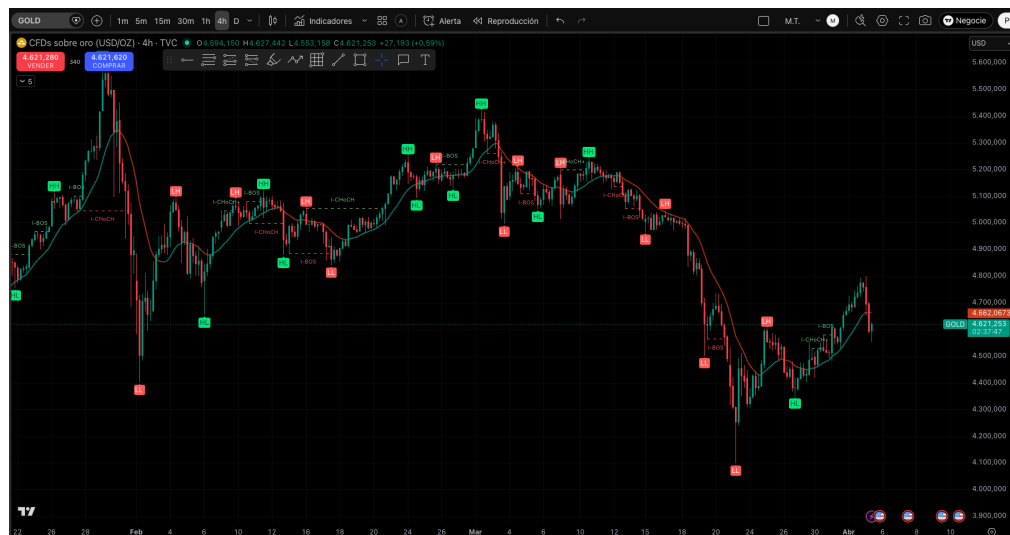


Gráfico GOLD 1H



Gráfico NZDCAD

**Elaborado**

**Revisado**

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

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