

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

Fecha y hora: 2026-04-09 09:26:02 (GMT+02:00)

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

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	25.8	< 20	20–30	> 30	B
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 8.68% (P81) ; AUDUSD: 13.37% (P96)	< P75	P75–P90	> P90	C
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.78 AUDUSD z=-0.76 USDJPY z=-0.76	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.35×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	0.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	2.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	0.41%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=1.17% ; NZDJPY=1.61% ; mean=1.39%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	314 bp (US=312; 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=15.50% ; Brent=14.91% ; worst=14.91%	< -15%	-15% a -30%	< -30%	A
Eventos	Decisión inesperada / emergencia	Sí	No	—	Sí	C

Determinación del régimen del día

Resultado del análisis: Régimen C

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	23.8	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	15.1	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	22.7	NORMAL
AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	20.9	NORMAL	AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	20.8	NORMAL	AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	22	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	34.1	EXPAND	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	18.4	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	17.4	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	22.6	EXPAND	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	24.3	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	18.9	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	22.3	EXPAND	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	17.4	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	14.5	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	23.8	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	15.2	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	22.9	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	15.6	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	18.4	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	24.7	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	18.2	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	15.9	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	28.5	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	17.8	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	18.5	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	20	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	13.7	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	26.5	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	25.9	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	17.2	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	19.4	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	19.6	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

El mercado ha cambiado de tono en las últimas 48 horas, y se nota. Hemos pasado de un escenario de tensión máxima, casi de ruptura, a una especie de pausa incómoda. No hay resolución pero sí hay una relajación táctica. La tregua temporal y la retirada del ultimátum inmediato por parte de EE.UU. han quitado presión a corto plazo, pero el problema de fondo sigue ahí. El estrecho de Ormuz no está “normalizado”, simplemente no está en el peor escenario posible.

Eso se ve muy bien en el Brent. La caída fuerte que vimos no fue un cambio de tendencia estructural, fue una limpieza de riesgo. El rebote posterior es bastante ordenado. El mercado ha dejado de descontar el escenario extremo, pero sigue incorporando una prima de riesgo. Y eso es importante porque significa que el CAD ya no tiene ese viento de cola tan fuerte como hace dos días, pero tampoco está débil estructuralmente.

El oro, por su parte, ha perdido algo de fuerza. No se está desplomando, pero sí se nota que el mercado ya no necesita refugio con la misma urgencia. Es más una fase de espera que de huida. Y el VIX va en la misma línea, ha caído y se estabiliza. No hay complacencia pero sí menos miedo.

Donde hay una señal muy interesante es en el Baltic Dry Index (BDI). El rebote indica que el comercio no se está rompiendo. Eso reduce mucho la probabilidad de un shock económico global inmediato. Y cuando eso pasa, el mercado empieza a rotar. Deja de protegerse tanto y vuelve, poco a poco, a activos más cíclicos.

Y aquí es donde encajan los cruces.

El CADCHF sigue siendo bajista en estructura. La caída ha sido limpia y el rebote actual parece más un pullback que un cambio real. El franco sigue teniendo demanda como activo defensivo, aunque algo menos que antes, y el CAD ha perdido algo de impulso con la estabilización del petróleo. Mientras no recupere niveles clave, este cruce sigue con sesgo bajista, pero sin la misma agresividad que antes.

Sin embargo, el NZDCAD está contando otra historia completamente distinta. El movimiento alcista ha sido muy claro, muy limpio, y la corrección posterior es ordenada. Esto no parece un rebote puntual, parece un cambio de flujo. El NZD está recogiendo la mejora del sentimiento global y el rebote del comercio, mientras que el CAD ya no tiene ese apoyo tan fuerte del crudo.

El trade corto en AUDUSD está ahora mismo, en contra del mercado. El dólar australiano es una divisa cíclica, muy ligada al apetito por riesgo. Si el mercado deja atrás el modo pánico, aunque sea temporalmente, este tipo de activos tienden a recuperar.

El NZDCHF es más delicado. Aquí estás enfrentando directamente dos fuerzas. El refugio del franco contra la recuperación del NZD. Y ahora mismo el mercado está empezando a inclinarse hacia el lado cíclico. Eso no significa que el CHF deje de ser fuerte, pero sí que el flujo ya no le favorece tanto como antes.

En el fondo, lo que está ocurriendo es bastante claro. El mercado ha pasado de un modo de crisis a un modo de espera. Y en ese tránsito, las posiciones defensivas pierden algo de sentido en el corto plazo, mientras que las cíclicas empiezan a recuperar terreno.

Si la situación geopolítica vuelve a escalar, todo esto puede girar en cuestión de horas. Pero hoy, ahora mismo, el mercado no está operando en miedo extremo. Está operando en pausa.

NOTA: El presente documento constituye un informe de riesgo agregado elaborado por los departamentos de análisis cuantico y gestion de riesgos. Su contenido tiene caracter exclusivamente informativo y no debe interpretarse, en ningun caso, como una recomendacion de inversion ni como un informe de estrategia.

La definicion de la estrategia, asi como la asuncion del riesgo intrínseco asociado, se encuentran plenamente integradas en el modelo algorítmico que rige el funcionamiento del producto.

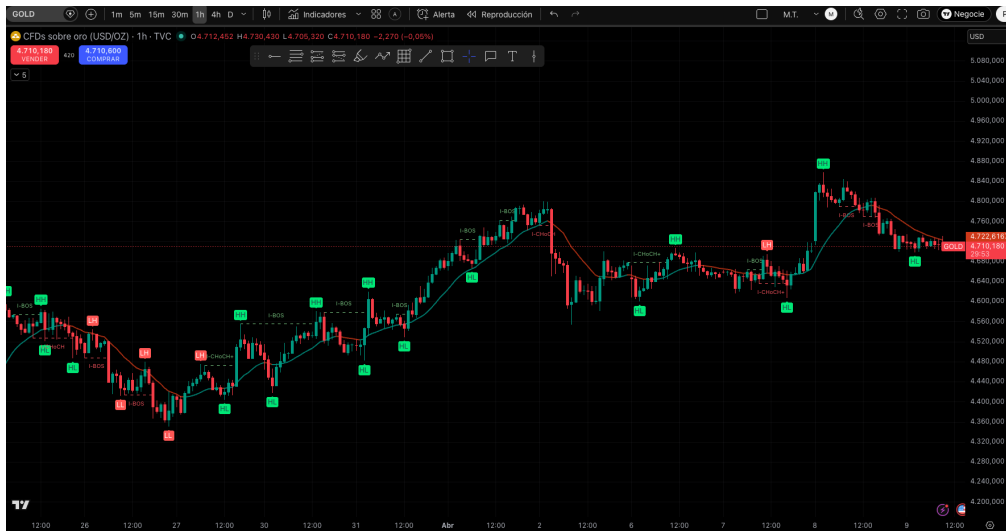


Gráfico GOLD

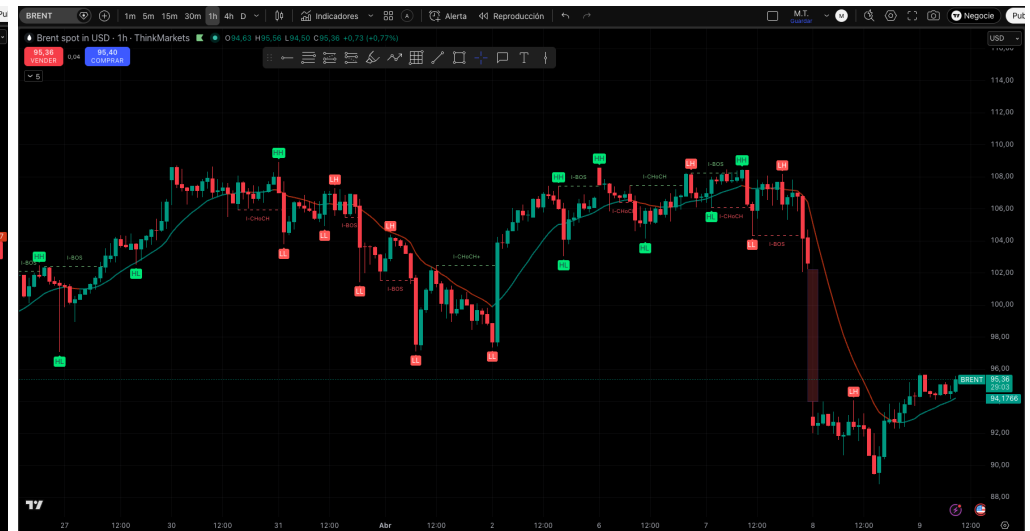


Gráfico BRENT

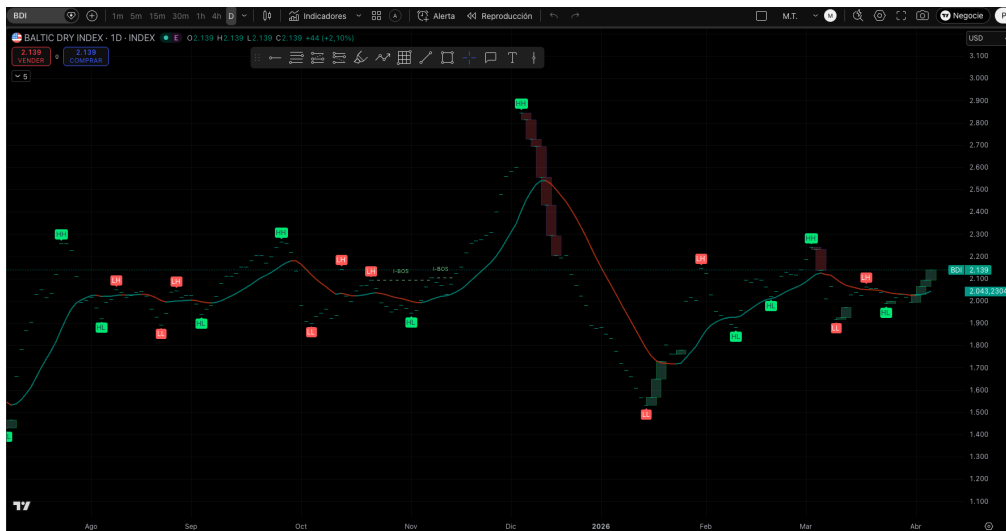


Gráfico Baltic Dry Index (BDI)

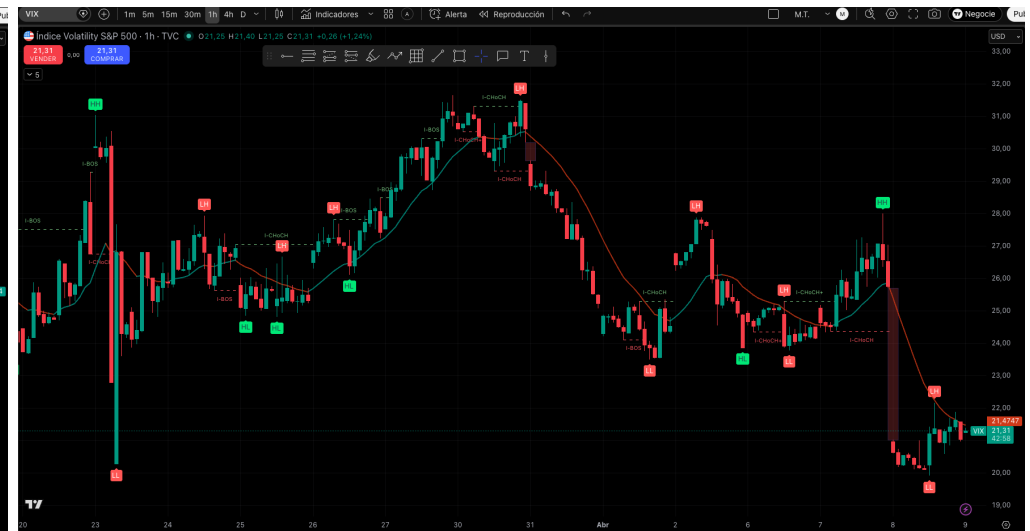
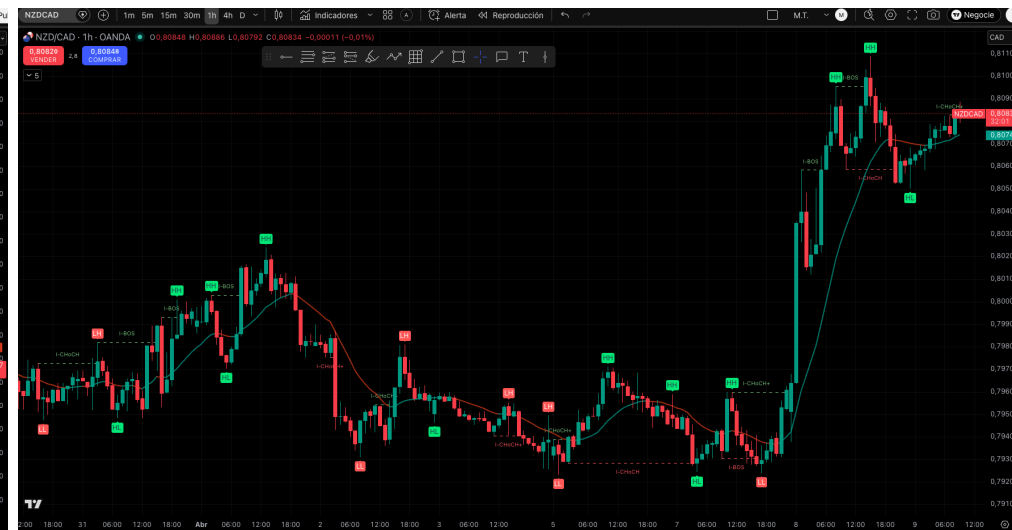
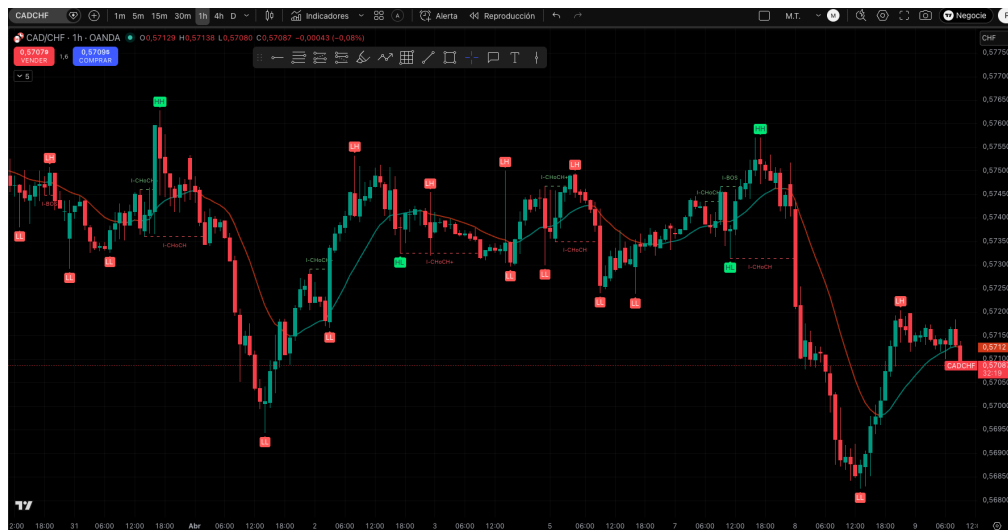


Gráfico VIX



Elaborado

Revisado



Hora: _____

Hora: _____