

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

Fecha y hora: 2026-04-10 09:00:32 (GMT+02:00)

Régimen del día: A		Criterio aplicado: Condiciones normales → C=2, B=0				
Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	—	< 20	20–30	> 30	—
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 8.68% (P81) ; AUDUSD: 13.14% (P95)	< P75	P75–P90	> P90	C
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.38 AUDUSD z=-0.29 USDJPY z=-0.31	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.62×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-2.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	5.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	0.41%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.15% ; NZDJPY=0.94% ; mean=0.54%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	294 bp (US=294; EU=—)	< 450	450–600	> 600	A
Crédito	Índice soberano (proxy) [bps] (media spreads 10Y vs DE)	ES-DE=37.3bp ; avg=37.3bp	Estables	+50–75	> 100	A
Commodities	WTI/Brent (10 días) (peor caída)	WTI=15.50% ; Brent=0.00% ; worst=15.50%	< -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	17.3	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	17.8	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	18.3	NORMAL
AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	16.8	NORMAL	AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	15.8	NORMAL	AUDCAD	MEDIA	▲ BULL	14.2	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	33.4	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	34	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	11.3	NORMAL
EURCHF	FUERTE	▼ BEAR	54.5	EXPAND	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	38.3	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	14.4	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	21.4	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	18.2	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	8.2	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	17.9	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	10.9	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	19.4	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	16.8	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	10.1	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	11.3	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	18	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	11.2	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	21.5	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	19.4	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	20	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	25.1	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	23.2	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	14.8	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	13	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	17.6	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	27.9	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	16.5	NORMAL

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

Hora	Moneda	País	Evento
12:30	CAD	Canadá	Employment Change
12:30	CAD	Canadá	Unemployment Rate
12:30	USD	EE.UU.	Core CPI m/m
12:30	USD	EE.UU.	CPI m/m
12:30	USD	EE.UU.	CPI y/y

Conclusiones

La sensación que deja el mercado en estas últimas 48 horas es bastante clara. No estamos ante un giro limpio hacia el optimismo, pero sí ante una retirada bastante evidente del miedo extremo. Es como si el mercado hubiera dado un paso atrás, hubiera respirado, y ahora estuviera esperando a ver si lo peor realmente ha pasado o solo se ha aplazado.

Lo primero que destaca es el Brent. La caída ha sido demasiado vertical como para interpretarla solo como un movimiento técnico. Aquí lo que ha desaparecido es la prima de riesgo geopolítico. Durante días se estaba pagando un escenario de disrupción real en el suministro en torno a Ormuz. Eso se ha desinflado. Y cuando eso ocurre, el petróleo no corrige suavemente, se desploma. Ahora mismo lo que vemos es un rebote muy débil, más técnico que otra cosa. No hay estructura alcista de nuevo. El mercado ha dejado de comprar miedo, pero tampoco está comprando crecimiento, debido a que los costes asociados a la logística y los seguros siguen siendo tan elevados que en la práctica no circulan barcos por el Estrecho.

El oro, en cambio no ha colapsado. Eso es importante. Está lateral, con cierta pérdida de fuerza, pero sin ventas agresivas. Eso encaja con la idea de fondo donde el riesgo no ha desaparecido, simplemente ha bajado de intensidad. El mercado no necesita correr a refugiarse, pero tampoco se siente cómodo saliendo completamente de ellos.

El VIX sí es más contundente. La caída ha sido clara. Se han cerrado coberturas de forma bastante agresiva. Esto suele ocurrir cuando el mercado entiende que el peor escenario inmediato no se va a materializar. Y ese tipo de movimientos suele traer consigo algo muy concreto, unos rebotes en activos de riesgo y pérdida de momentum en trades defensivos.

El Baltic Dry Index refuerza esta lectura. Está subiendo. Eso implica que, más allá del ruido geopolítico, el comercio global no se ha roto. No hay un colapso logístico real. El shock ha sido financiero, no físico. Y eso es clave, porque cambia completamente la forma en la que el mercado descuenta el riesgo.

En divisas, todo esto se traduce de forma bastante limpia. El CAD ha perdido su principal soporte, que es el petróleo. Se ve muy bien en el gráfico del CADCHF, donde cae fuerte cuando el crudo se desploma, y luego rebota algo, pero sin convicción. Es una divisa que ahora mismo está más débil de lo que debería en condiciones normales. Esto nos beneficia porque nosotros solo vamos cortos en el par, es decir, apostando siempre al CHF.

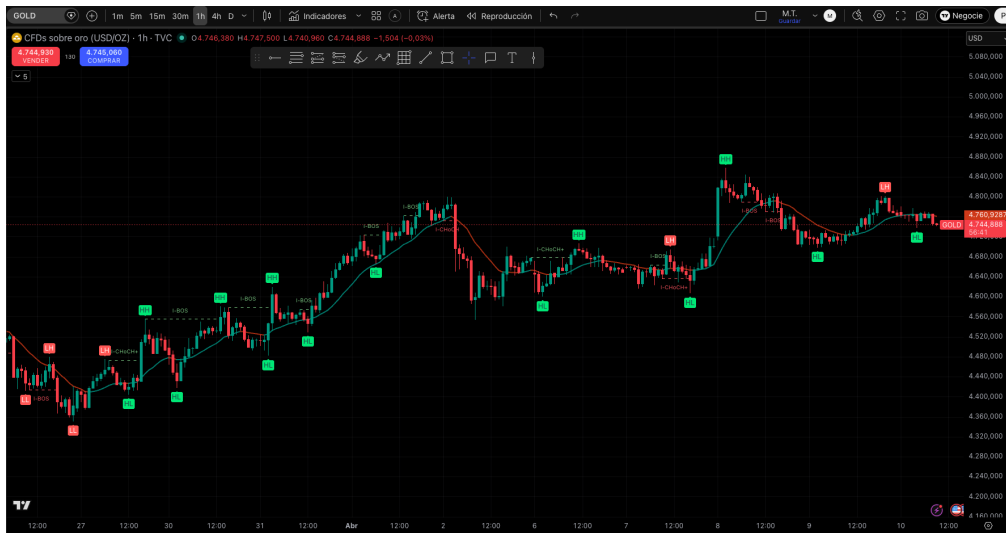
En cuanto a nuestro trade de NZDCAD, el movimiento que ha hecho es muy claro, tiene un impulso alcista fuerte, una ruptura estructural, y después una fase de consolidación. Lo importante no es tanto lo que ha hecho, sino lo que está dejando de hacer. Ha perdido momentum. Ya no imprime máximos con la misma facilidad. Está entrando en una zona más lateral.

Si el petróleo se estabiliza o rebota, el CAD debería recuperar algo de terreno y eso nos favorecería. Si no lo hace, lo más probable es que el par se quede lateral arriba y te desgaste más que darte un movimiento limpio.

En conjunto, la lectura es bastante directa. El mercado no está en modo crisis, pero tampoco está en modo crecimiento. Está en una especie de pausa tensa. Y en ese entorno, los trades no suelen desarrollarse de forma direccional, sino más bien en rangos.

Por eso, ahora mismo, lo más probable en nuestras posiciones no es ni el éxito completo ni el fallo completo. Es que el mercado nos dé la oportunidad de salir en equilibrio. La probabilidad de que alcen el break even es razonablemente alta. La de que desarrollen todo el recorrido a favor es bastante menor.

Y hay un último punto que no se puede perder de vista. Todo esto depende de que la tensión geopolítica siga relajándose. Si en cualquier momento vuelve a escalar, el mercado no va a reaccionar de forma gradual. Va a cambiar de régimen en horas. Y ahí todo este análisis deja de servir.



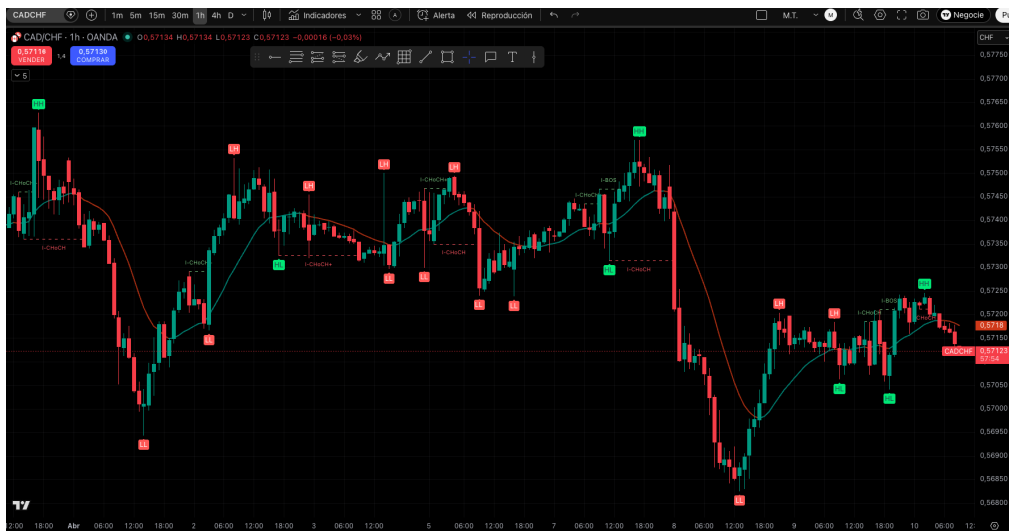


Gráfico CADCHF



Gráfico NZDCAD

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



Hora: _____

Revisado

Hora: _____