

Fecha y hora: 2026-04-15 08:57:45 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	19.1	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 8.36% (P77) ; AUDUSD: 13.27% (P95)	< P75	P75–P90	> P90	C
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.23 AUDUSD z=-0.45 USDJPY z=-0.03	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.44×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	1.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	1.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	1.03%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=1.29% ; NZDJPY=1.27% ; mean=1.28%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	298 bp (US=295; EU=298)	< 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

Resultado del análisis: **Régimen A**

- Régimen C solo si: $C \geq 3$, o $C \geq 2$ y $B \geq 2$
- Régimen B solo si: $C \geq 1$ y $B \geq 2$, o $B \geq 3$
- 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	18.1	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	30.3	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	29.6	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	18.1	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	30.3	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	29.6	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	14	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	7.5	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	39.9	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	21.9	EXPAND	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	13.9	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	36.1	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	28.5	EXPAND	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	24.1	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	27.1	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	19.3	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	17.1	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	40.8	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	12.1	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	14.7	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	36.2	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	13	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	15.8	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	35.1	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	23	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	15.9	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	28.7	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	25.2	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	18.4	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	30.9	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	43	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	27.5	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	37.3	NORMAL
TF: 5					TF: 15					TF: 60				

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

Hora	Moneda	País	Evento
01:30	AUD	Australia	Employment Change
01:30	AUD	Australia	Unemployment Rate

Conclusiones

La sesión de hoy vuelve a dejarnos una lectura incómoda pero muy reveladora: "el mercado no está operando la realidad observable, sino la expectativa de resolución".

A pesar de que las informaciones siguen siendo contradictorias en torno al estrecho de Ormuz, con buques iraníes que logran cruzar mientras otros permanecen bloqueados, y con una presión evidente en las primas de seguro que encarece el tránsito entre un 5% y un 10%, el precio no está recogiendo ese estrés. Más bien al contrario, el mercado parece estar comprando de forma progresiva la idea de un acuerdo próximo o, al menos, de una desescalada funcional. Y eso a pesar de que la realidad dice que en breve habrá que pasar a tirar de las reservas estratégicas de crudo.

Este desacople se hace especialmente visible en el comportamiento del Brent. Aunque desde un punto de vista fundamental el deterioro de reservas señalado por algunas fuentes debería sostener el precio, lo cierto es que el crudo continúa cediendo, reflejando que el mercado está descontando una normalización del flujo logístico en el corto plazo. No se está negando la disrupción actual, pero sí se está relativizando su persistencia. En paralelo, el Baltic Dry Index sigue recuperándose, lo que sugiere que las rutas comerciales se están adaptando y que no estamos ante una ruptura estructural del comercio global, sino ante un shock transitorio que el sistema está absorbiendo.

Esta misma lógica se traslada al resto de activos. El oro, aunque ha mostrado fortaleza reciente, empieza a perder inercia y no refleja una huida clara hacia activos refugio. El VIX, por su parte, se mantiene contenido, lo que confirma que no estamos en un entorno de pánico, sino en una fase de espera con sesgo hacia resolución. En este contexto, las divisas están reaccionando de forma coherente con ese escenario: el dólar canadiense no está capturando el supuesto soporte del petróleo, mientras que divisas más vinculadas al riesgo como el dólar neozelandés mantienen un tono firme. Es decir, el mercado está posicionándose para un escenario de continuidad económica más que para una disrupción prolongada.

Desde el punto de vista de nuestras posiciones, este entorno nos está penalizando porque hemos construido parte del posicionamiento sobre una lectura en términos fundamentales basada en el riesgo. El mercado, en estos momentos, no está validando el escenario de tensión sostenida, sino uno de normalización progresiva. Esto implica que las correlaciones habituales, especialmente entre petróleo y dólar canadiense, no están funcionando, y que el flujo dominante es de rotación hacia activos de riesgo moderado.

En definitiva, nos encontramos en una fase en la que el mayor riesgo no es tanto la evolución geopolítica en sí misma, sino el desfase entre nuestra hipótesis y el timing que está manejando el mercado. Mientras no se produzca un evento claramente disruptivo que rompa la narrativa actual, el sesgo dominante seguirá siendo el de anticipar una resolución, y eso explica el comportamiento adverso de nuestras posiciones en el corto plazo.

No podemos obviar que la retórica de Trump le está situando en una posición cada vez más incómoda. Por un lado, dejar sin resolver la situación en el Estrecho implicaría, de facto, ceder capacidad de control a Irán, con un impacto directo sobre el tráfico global de crudo y un perjuicio evidente para Arabia Saudí, algo difícilmente aceptable para ambos. Además, aunque en Estados Unidos el crudo de referencia es el WTI, su cotización mantiene una relación estrecha con el Brent. Un eventual control del Estrecho por parte iraní no solo otorgaría al régimen de los ayatolás una palanca de enorme influencia sobre la economía global, sino que también presionaría al alza los precios energéticos, trasladándose de forma inmediata al coste de la gasolina en EE.UU., con un impacto político significativo.

Por otro lado, la resolución del conflicto por la vía militar se percibe cada vez más compleja sin una intervención directa y masiva de tropas sobre el terreno. Este escenario supondría una ruptura clara con los compromisos asumidos ante su electorado, en un contexto especialmente sensible a pocos meses de las elecciones de mitad de mandato. A día de hoy, el mercado político da prácticamente por descontada la pérdida del control de la Cámara de Representantes por parte de los republicanos, pero la evolución reciente del conflicto está empezando a introducir un riesgo adicional: la posibilidad de que también el Senado entre en disputa, algo que hasta hace poco parecía poco probable.

Toca tomar la decisión de si apostar a que Trump cederá, en cuyo caso nos situamos en el régimen A, o apostar a contener el riesgo porque creamos que Trump escalará otra vez la situación belica. Yo creo que ocurriría lo segundo, por lo que mantenemos el régimen actual. Mientras tanto, se ha parado la apertura de nuevas posiciones desde ayer noche.

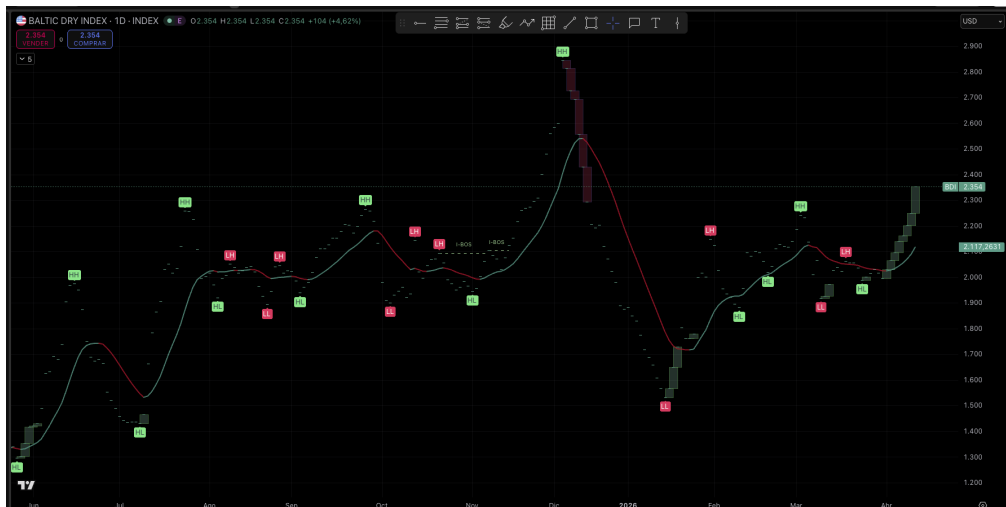


Gráfico BDI

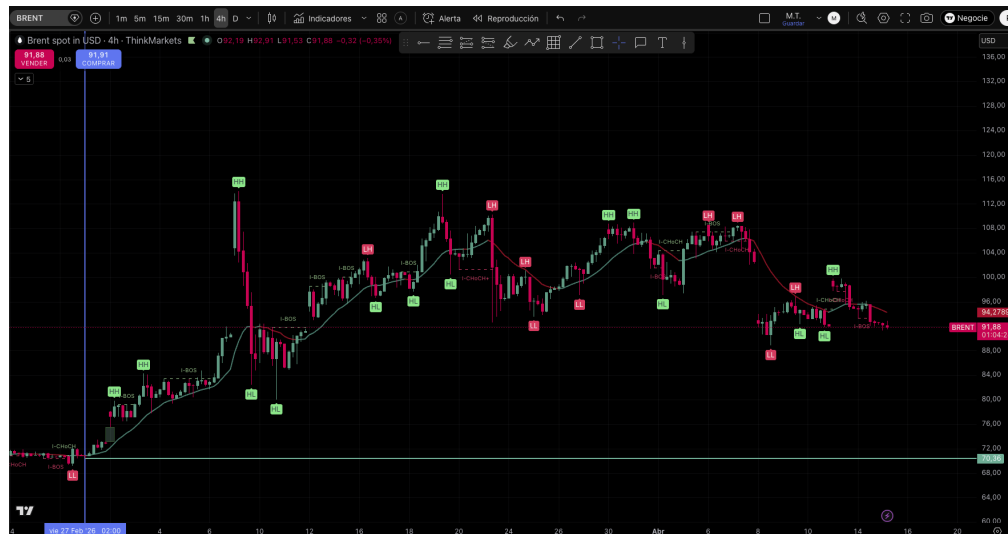


Gráfico BRENT 1H

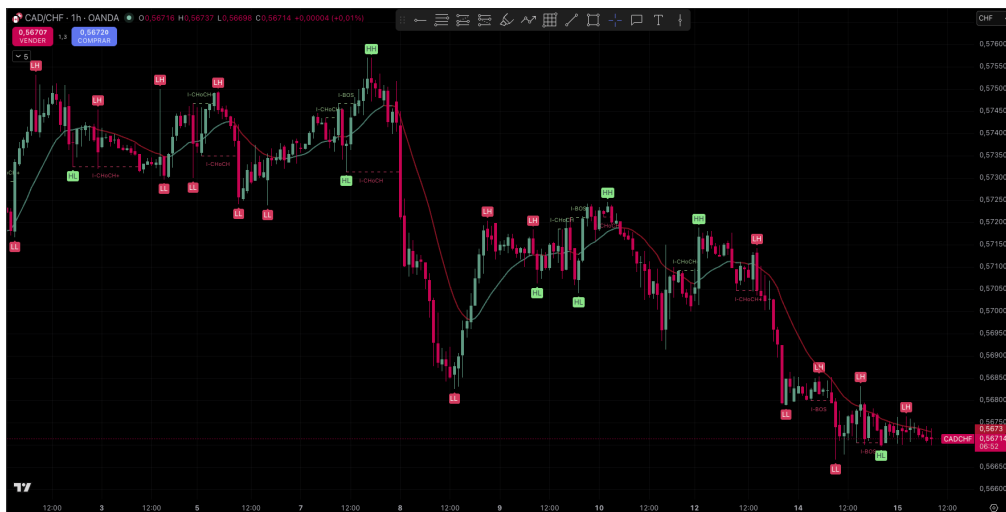


Gráfico CADCHF 1H

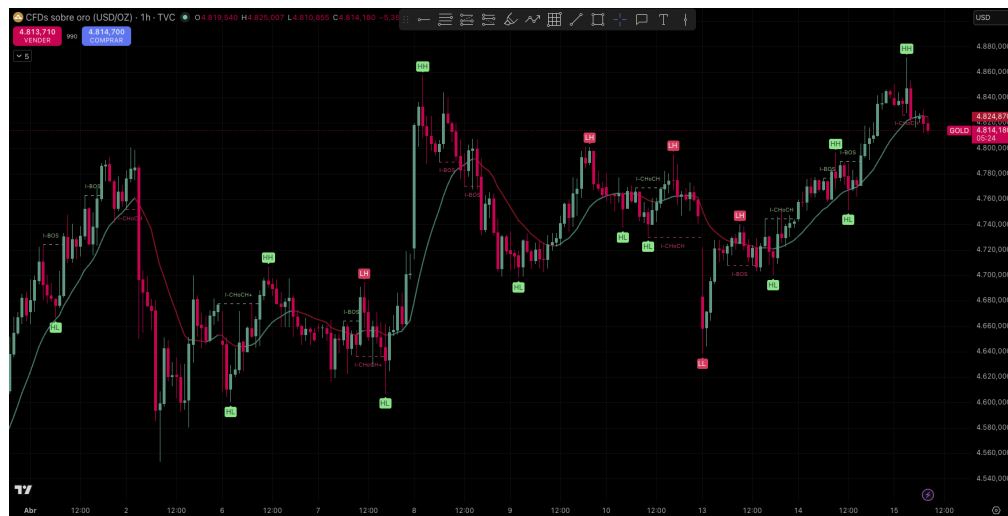


Gráfico GOLD 1H

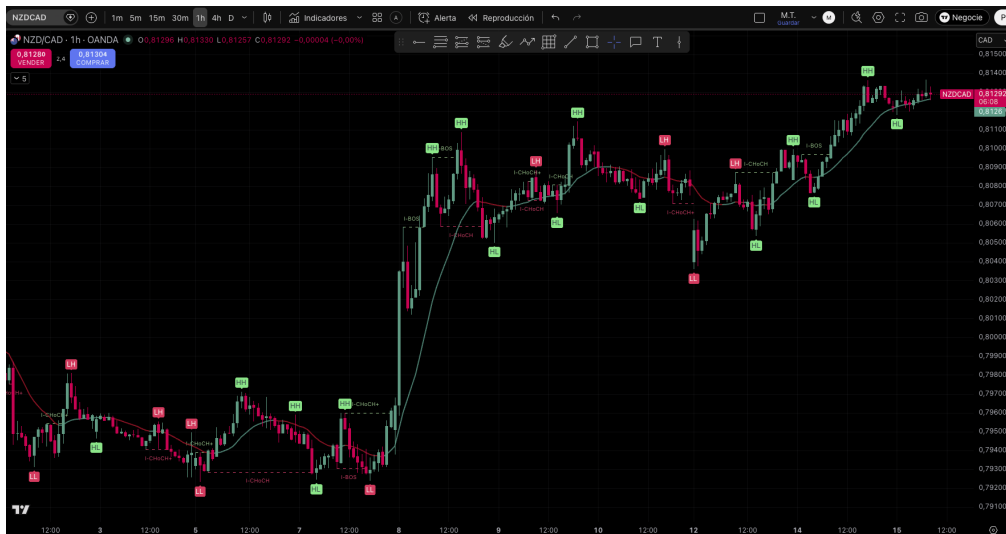


Gráfico NZDCAD

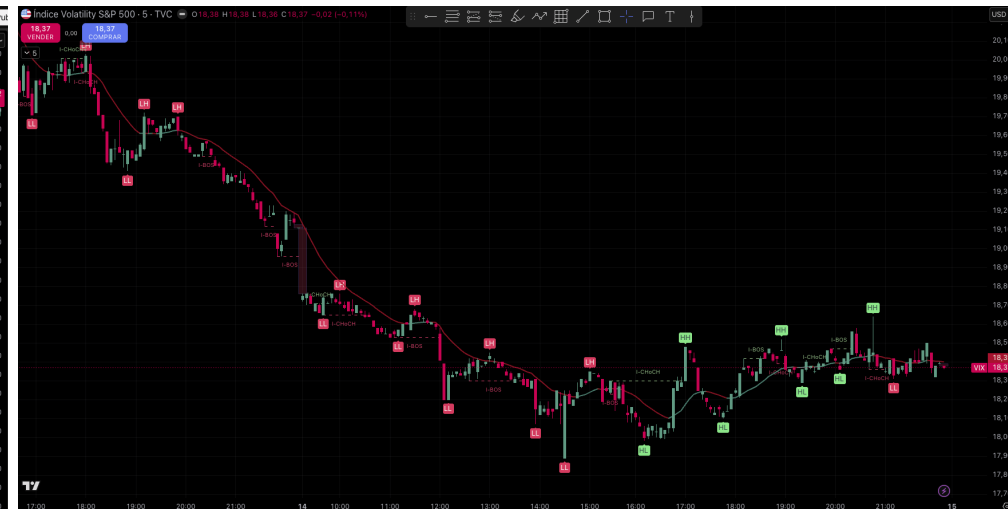


Gráfico VIX 1H

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



Hora: _____

Revisado

Hora: _____