

Fecha y hora: 2026-04-20 08:13:54 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	17.9	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 7.42% (P63) ; AUDUSD: 11.91% (P90)	< P75	P75–P90	> P90	C
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.84 AUDUSD z=-0.77 USDJPY z=-0.14	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.50×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	5.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	3.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.18%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=-0.32% ; NZDJPY=-0.67% ; mean=-0.50%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	293 bp (US=286; EU=293)	< 450	450–600	> 600	A
Crédito	Índice soberano (proxy) [bps] (media spreads 10Y vs DE)	IT-DE=48.3bp ; ES-DE=47.3bp ; FR-DE=49.5bp ; avg=48.3bp	Estables	+50–75	> 100	A
Commodities	WTI/Brent (10 días) (peor caída)	WTI=-0.53% ; Brent=8.72% ; worst=-0.53%	< -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	▼ BEAR	26.1	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	18	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	20.7	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	26.1	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	18	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	20.7	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	23.2	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	14.9	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	20	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	22.7	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	16.1	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	27	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	32.3	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	18	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	17.5	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	22	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	16.5	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	19.3	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	37.4	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	16.2	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	25.2	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	36.4	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	17.1	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	19.5	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	22.5	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	19.7	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	26	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	11.6	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	29.1	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	29.3	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	15.6	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	47.2	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	26.3	NORMAL
TF: 5					TF: 15					TF: 60				

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

Hora	Moneda	País	Evento
12:30	CAD	Canadá	CPI m/m
12:30	CAD	Canadá	Median CPI y/y
12:30	CAD	Canadá	Trimmed CPI y/y
22:45	NZD	Nueva Zelanda	CPI q/q

Conclusiones

Anoche a la apertura de Sidney se cerró la posición AUDCAD. Si analizamos esto con lo que ahora mismo estamos viendo parecen piezas aisladas, pero en realidad no es así. Son partes de la misma historia, y esa historia ahora mismo es una de desajuste profundo.

El cierre en positivo del AUDCAD fue, en el fondo, una señal de que el mercado todavía no está dispuesto a comprometerse con un escenario de estrés real. En condiciones normales, con un ataque directo a un activo iraní y con la ruptura del canal diplomático, ya que de momento Iran ha dicho que no acudirá a Islamabad, el CAD debería estar bajo presión si el mercado percibiera riesgo sobre el petróleo o sobre el flujo energético global. Pero esto no ha ocurrido. El Brent no ha roto, y eso ha dejado al CAD sin ese soporte estructural que lo convierte en una divisa "pro-energía". En paralelo, el AUD, que es una divisa de riesgo, que no ha sido penalizada porque el mercado sigue sin activar el modo defensivo. Ese pequeño desequilibrio es el que nos permitió cerrar en positivo.

Si conectamos todos los gráficos, la narrativa nos dice que el sistema no está alineado. La lectura del Baltic Dry Index no debe ser que el encarecimiento del transporte marítimo es debido a un incremento del comercio global y por lo tanto más demandas de fletes. Hay que interpretarlo como que el riesgo geopolítico se traduce en menos disponibilidad de barcos, rutas alternativas más caras y menos disponibilidad para asegurar. Y el índice no para de subir en los últimos 11 días y en todos los casos de manera significativa. Situándose en el punto más alto desde que empezó el conflicto. Aquí sí hay miedo, pero es un miedo operativo, de compañías, de aseguradoras, de flujos físicos.

Sin embargo, cuando miramos el resto del sistema financiero, no hay confirmación. El petróleo no está comprando ese riesgo, el oro no está construyendo refugio y el VIX sigue en compresión. Es decir, los mercados que deberían reaccionar primero están, de momento, en negación.

El FX te da la confirmación definitiva de esa desconexión. CADCHF rompiendo al alza es, probablemente, la señal más potente que tenemos ahora mismo. Nos está diciendo que no hay búsqueda de refugio en el CHF y que el CAD no está siendo castigado.

Eso, en un entorno de crisis geopolítica real, no debería pasar.

A la vez, NZDCAD cae, pero no por fortaleza sistémica del CAD, sino por debilidad específica del NZD. Y EURCHF no se mueve con convicción. Es decir, no hay una narrativa consistente de risk-off en ningún cruce clave.

Cuando unimos todo, la conclusión es incómoda pero a la vez muy clara, y es que el mercado está funcionando en dos velocidades. La economía real empieza a tensionarse y la geopolítica ha escalado, pero el sistema financiero aún no lo ha internalizado. Y eso genera exactamente el tipo de entorno que hemos experimentado. Patrones que constantemente se rompen y se restablecen por necesidades operativas del comercio mundial.

En nuestra opinión el trade corto abierto en AUDUSD está perfectamente alineado con lo que debería ocurrir si el mercado ajusta. Es una posición coherente con un escenario de deterioro global, caída del apetito por riesgo y fortalecimiento del dólar. Pero, igual que ocurrió con el AUDCAD, el problema no es la lógica, es el momento. Estás posicionado para un mercado que todavía no ha llegado. Y mientras ese mercado no se active, lo que vas a tener no es un movimiento limpio a favor, sino ruido, rebotes y potenciales barridos.

La diferencia respecto al viernes es que ahora el desequilibrio es mayor. Antes era una dislocación puntual entre AUD y CAD. Ahora es una dislocación sistémica entre geopolítica, economía real y activos financieros. Y ese tipo de desajuste no suele resolverse de forma gradual. O se corrige porque la tensión se diluye, o se corrige porque el mercado reacciona de golpe.

Por eso, en este punto, todo converge en una sola variable: la reacción iraní. Si no hay respuesta o es contenida, el mercado seguirá operando en este modo fragmentado y nuestra posición seguirá siendo prematura. Si hay una respuesta efectiva, especialmente sobre el tráfico en Ormuz, entonces todo lo que ahora no está alineado se alineará muy rápido: petróleo arriba, CHF fuerte, VIX al alza y divisas de riesgo como el AUD cayendo. Y ahí es donde nuestro trade deja de ser incómodo y pasa a ser obvio.



Gráfico CADCHF 1H

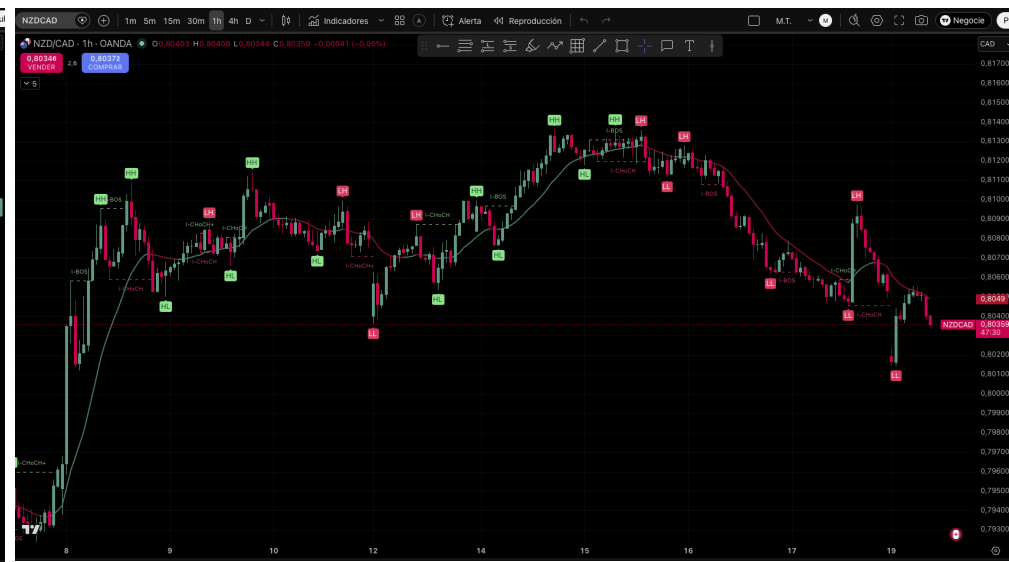


Gráfico NZDCAD 1H



Gráfico GOLD 1H

Gráfico BRENT 4H

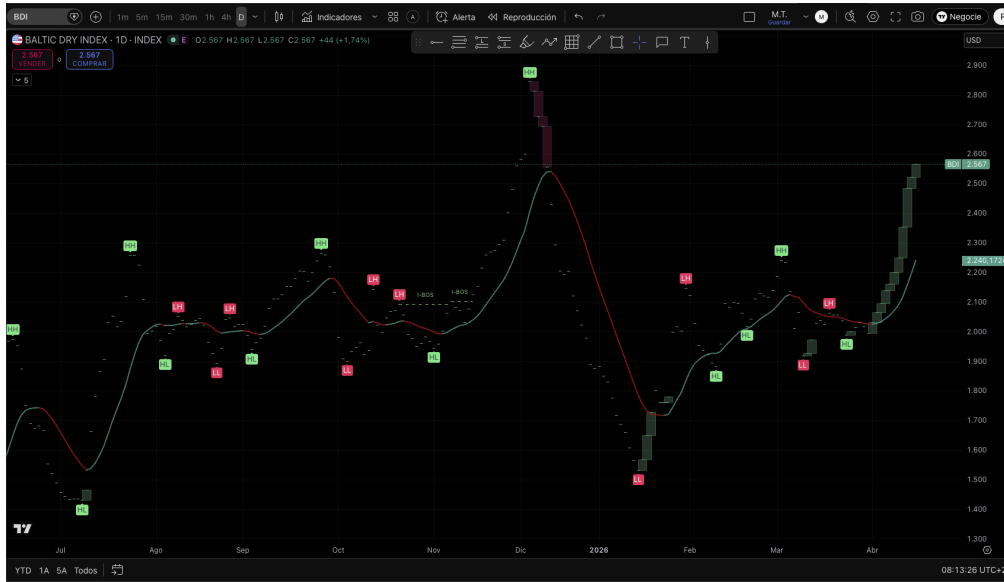


Gráfico BDI 1H

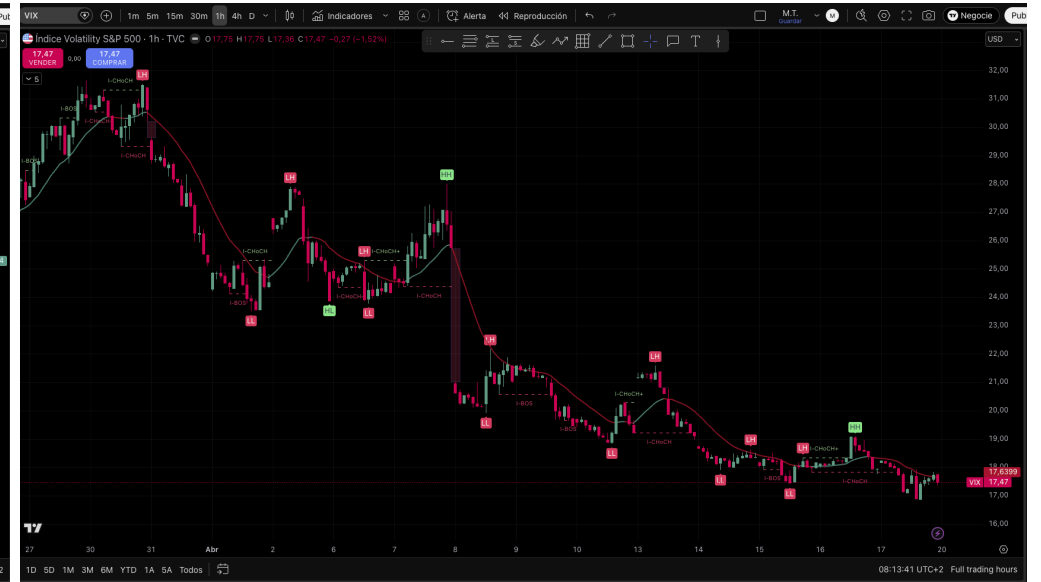


Gráfico VIX 1H

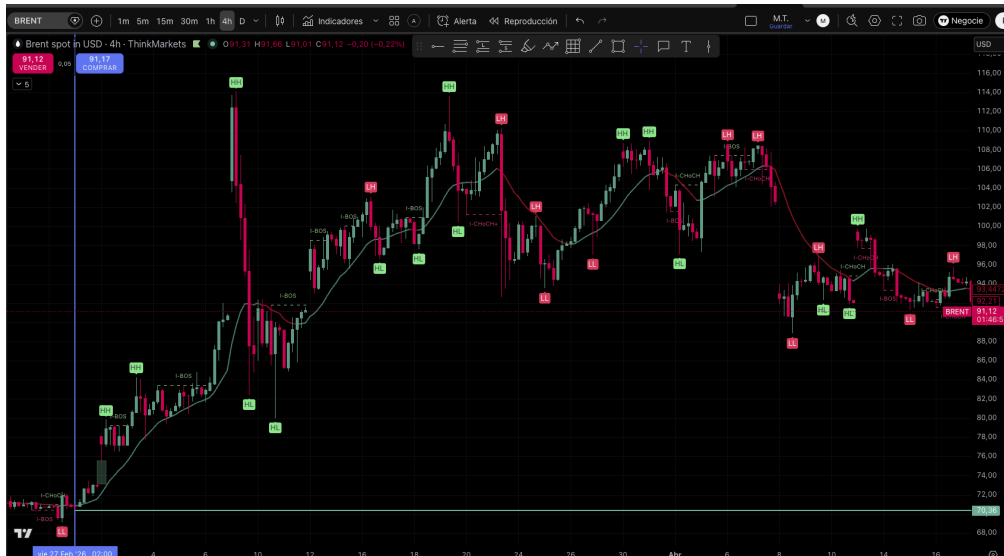


Gráfico BRENT 1H

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	Revisado
 Hora: _____	Hora: _____