

Fecha y hora: 2026-04-21 10:02:06 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	17.5	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 7.43% (P63) ; AUDUSD: 11.98% (P90)	< P75	P75–P90	> P90	C
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.34 AUDUSD z=-0.12 USDJPY z=0.22	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.61×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	4.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	1.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	0.40%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=-0.17% ; NZDJPY=0.24% ; mean=0.04%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	294 bp (US=283; EU=294)	< 450	450–600	> 600	A
Crédito	Índice soberano (proxy) [bps] (media spreads 10Y vs DE)	—	Estables	+50–75	> 100	—
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

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	31.9	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	31.9	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	13.5	EXPAND
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	24.5	EXPAND
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	18.4	EXPAND
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	16.9	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	9.5	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	9.6	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	16	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	24.8	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	25.4	EXPAND
TF: 5				

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	27.1	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	27.1	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	16.2	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	18.6	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	20.1	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	27.3	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	13.2	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	13.4	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	20.1	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	33.6	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	46.7	NORMAL
TF: 15				

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	14	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	14	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	13.4	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	34.4	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	12.3	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	11.8	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	17	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	24.5	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	32.7	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	16.3	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	26.9	NORMAL
TF: 60				

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

Hora	Moneda	País	Evento
06:00	GBP	Reino Unido	Claimant Count Change
12:30	USD	EE.UU.	Core Retail Sales m/m
12:30	USD	EE.UU.	Retail Sales m/m
14:00	USD	EE.UU.	Fed Chairman-Designate Warsh Testifies

Conclusiones

El mercado está en una zona intermedia muy inestable. No está comprando una paz real, pero tampoco está descontando una escalada inmediata. Por eso el BDI sigue subiendo con fuerza mientras el resto de activos no acompaña. No es una contradicción, es un desfase. El transporte ya está pagando el coste de rutas más largas, seguros más caros y menor eficiencia. Los activos financieros aún dudan si eso se traducirá en un shock mayor.

Las negociaciones con Irán siguen vivas, pero han perdido ambición. Se habla más de acuerdos temporales que de una solución definitiva. Las líneas rojas siguen demasiado alejadas. Estados Unidos exige eliminar enriquecimiento y capacidad misilística cosa que Irán considera innegociable. A eso se suma el control de Ormuz como elemento estructural de poder. Irán ha visto cerrada su principal fuente de ingresos externos, el crudo que vendía a China. El mercado interpreta que hay diálogo, pero sin base sólida. Eso explica por qué el Brent no cae con claridad, pero que el oro tampoco refleje una complacencia plena.

El riesgo clave está en el fracaso. Si las conversaciones se rompen, el impacto no sería solo en petróleo. Afectaría a transporte, a la inflación, a los seguros marítimos y al crecimiento mundial. En ese escenario el BDI seguiría fuerte, el oro ganaría tracción y el VIX saldría de la zona baja. Hoy el mercado no lo descuenta del todo, pero tampoco lo ignora.

La política en Estados Unidos añade una más presión. Trump necesita contener el impacto económico, especialmente de la gasolina, de cara a las elecciones de noviembre. Eso empuja a sostener la narrativa de negociación, aunque no haya un acuerdo real. El mercado lo percibe y por eso no termina de entrar en modo riesgo extremo.

La audiencia de Kevin Warsh el Senado, para su aprobación como próximo Presidente de la FED introduce un factor adicional para el dólar. Si el mercado percibe una Fed más dura con la inflación, el USD puede fortalecerse. Si percibe politización o pérdida de independencia, puede ocurrir lo contrario. A corto plazo el sesgo es ligeramente favorable al dólar, pero depende del tono y credibilidad que Warsh proyecte.

Cruces de referencia como el CADCHF no refleja un "flight to safety" claro. Mientras tanto el NZDCAD muestra un rebote, pero sin una estructura sólida. Todo está en transición. Nuestro trade corto de AUDUSD, sigue vivo en estructura. El trade depende más de titulares que de técnica pura.

En conjunto, el mercado está comprando tiempo, no solución. Este caso será un caso que se estudiara en las principales universidades, por lo complejo de la interacción de todas sus variables. La decisión de seguir cerrados, hasta que la situación no se decante hacia la paz o la guerra sigue abierta.



Gráfico CADCHF 1H



Gráfico NZDCAD 1H

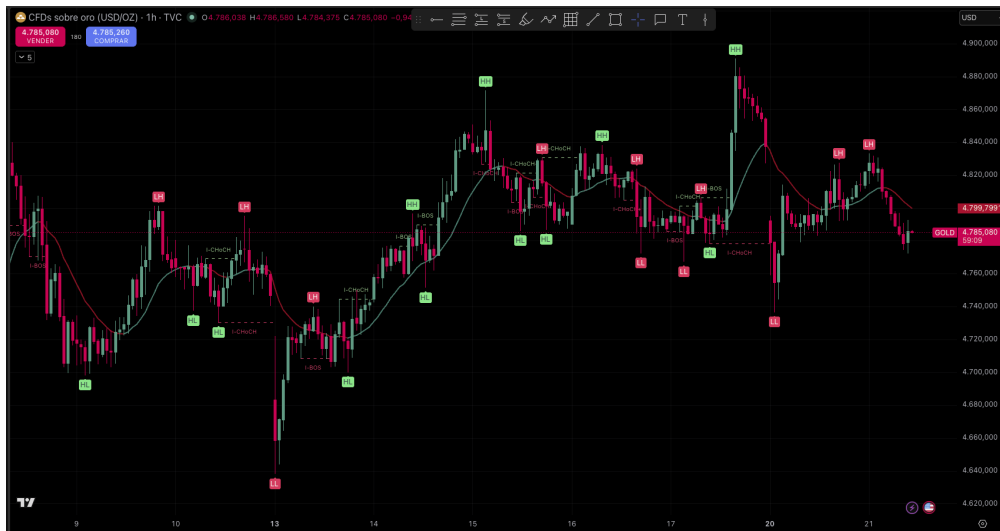


Gráfico GOLD 1H

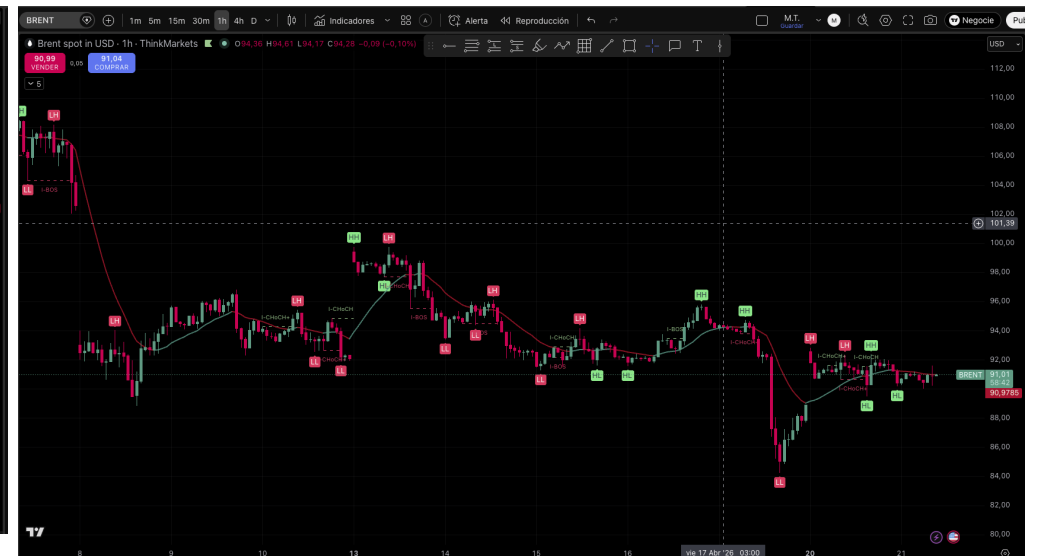


Gráfico BRENT 1H

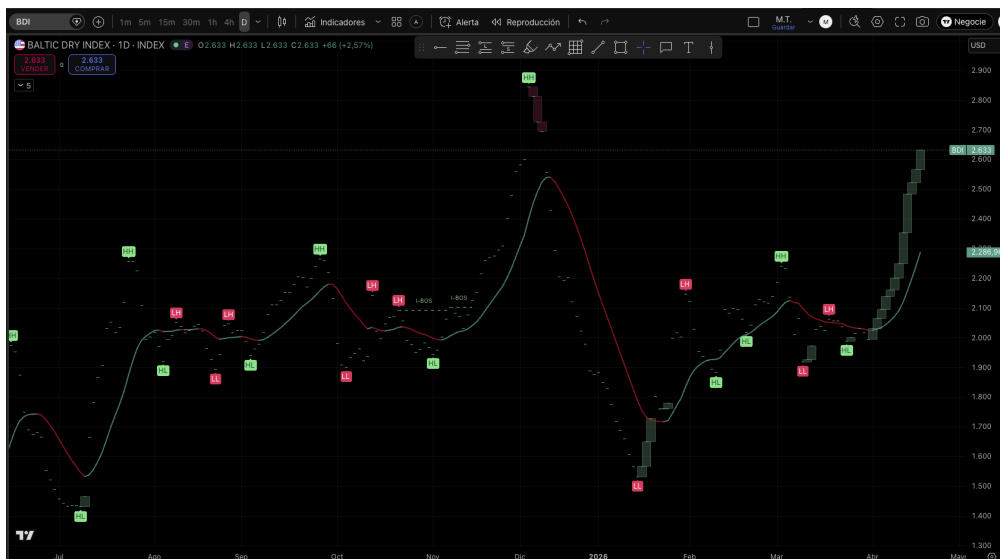


Gráfico BDI 1H



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	Revisado
	
Hora: _____	Hora: _____