

Fecha y hora: 2026-08-24 09:31:18 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	16.0	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.65% (P23) ; AUDUSD: 6.40% (P23)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.31 AUDUSD z=-0.26 USDJPY z=2.03	< 2	2–3	> 3	B
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=1.17×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-8.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	0.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	0.10%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=1.13% ; NZDJPY=1.13% ; mean=1.13%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	275 bp (US=275; EU=256)	< 450	450–600	> 600	A
Crédito	Índice soberano (proxy) [bps] (media spreads 10Y vs DE)	IT-DE=76.4bp ; ES-DE=45.1bp ; FR-DE=71.0bp ; avg=64.2bp	Estables	+50–75	> 100	B
Commodities	WTI/Brent (10 días) (peor caída)	WTI=11.83% ; Brent=10.20% ; worst=10.20%	< -15%	-15% a -30%	< -30%	A
Eventos	Decisión inesperada / emergencia	Sí	No	—	Sí	C

Resultado del análisis: **Régimen B**

- 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	13.3	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	10.9	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	30.8	NORMAL
AUDCAD	MEDIA	▲ BULL	58	NORMAL	AUDCAD	MEDIA	▲ BULL	29.5	NORMAL	AUDCAD	MEDIA	▲ BULL	46.4	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	24	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	26.6	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	19.3	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	26.5	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	21.3	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	12.7	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	31.2	EXPAND	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	15	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	11.4	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	16.5	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	14	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	24.7	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	36	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	19	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	25	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	12.6	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	9.1	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	21.9	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	43.2	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	32.3	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	32.4	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	10.4	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	15.4	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	37.5	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	14.3	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	27.9	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	28.4	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	22.8	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	16.8	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	25.7	NORMAL
TF: 5					TF: 15					TF: 60				

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

No se encontraron eventos de alto impacto para hoy.

Conclusiones

El fin de semana ha dejado un cambio bastante más importante de lo que refleja, por ahora, la volatilidad de los mercados. Canadá ha suspendido las negociaciones comerciales con Estados Unidos, Washington ha activado aranceles del 50 % sobre unos 20.000 millones de dólares de importaciones canadienses y Ottawa responderá, a partir del 8 de septiembre, con medidas equivalentes. No estamos ante una ruptura de relaciones diplomáticas. Lo que Carney está declarando terminado es el modelo de integración económica norteamericano que durante décadas permitió considerar prácticamente intercambiables las cadenas de producción de ambos países. Esa diferencia importa mucho.

El mercado todavía parece tratar el episodio como una disputa negociable. El VIX está alrededor de 16, lejos de niveles de estrés, mientras el Brent, después de superar los 93 dólares, ha corregido hacia 91. El oro cuenta otra historia. Mantiene una estructura impecablemente alcista y cotiza alrededor de 4.645 dólares, mientras el dólar sigue cerca de mínimos de varios meses. Hay, por tanto, preocupación, pero todavía no pánico.

La versión canadiense de lo sucedido merece atención porque explica por qué Carney decidió levantarse de la mesa cuando, apenas unas horas antes, parecía existir un acuerdo. Ottawa sostiene que Washington modificó las condiciones en la fase final de la negociación, después de que Canadá hubiera aceptado retirar parte de sus represalias sobre acero, aluminio y automóviles. Carney afirma que las nuevas exigencias eran económicamente inviables y, sobre todo, afectaban a cuestiones que Canadá considera propias de su soberanía. Entre ellas figuraban restricciones sobre la capacidad canadiense para firmar acuerdos comerciales con terceros países y concesiones relacionadas con su política cultural y la protección del francés. Canadá también rechazó unas condiciones que habrían deteriorado la viabilidad de parte de su industria automovilística.

Hay otra acusación canadiense bastante más profunda. Carney sostiene que Estados Unidos lleva más de un año cambiando sucesivamente la justificación de sus medidas comerciales. Fentanilo, impuestos sobre las tecnológicas estadounidenses, lácteos, venta provincial de alcohol norteamericano, certificaciones aeronáuticas, madera, automóviles o incluso decisiones sobre infraestructuras transfronterizas han aparecido en distintos momentos como argumento. Su conclusión es incómoda para Washington. Canadá ya no cree que una concesión determinada permita cerrar definitivamente el conflicto porque duda de la estabilidad del siguiente acuerdo. Carney lo expresó diciendo que la firma estadounidense está escrita "a lápiz".

Aquí está probablemente la verdadera ruptura. Ottawa ha dejado de plantearse cómo recuperar la relación anterior y está intentando reducir estructuralmente su dependencia de Estados Unidos. El propio Carney recordó que aproximadamente tres cuartas partes de las exportaciones canadienses todavía se dirigen al mercado estadounidense, una vulnerabilidad enorme que su Gobierno pretende disminuir mediante nuevos corredores energéticos, puertos, acuerdos comerciales y relaciones con Europa y Asia.

Washington posee evidentemente mucha más capacidad de presión, pero tampoco sale indemne. La integración energética es extraordinaria. Canadá suministra, según los datos citados por su Gobierno, el 99 % de las importaciones estadounidenses de gas natural, el 85 % de sus importaciones de electricidad y aproximadamente el 60 % del crudo importado. Además, buena parte de las refinerías del Midwest están diseñadas específicamente para procesar crudo pesado canadiense. El comercio bilateral supera los 700.000 millones de dólares anuales.

Por eso creo que conviene separar dos horizontes. A corto plazo, el impacto macroeconómico directo de los nuevos aranceles es todavía limitado porque afectan aproximadamente al 5 % de las exportaciones canadienses hacia Estados Unidos. El verdadero riesgo aparece si el conflicto alcanza automóviles, aluminio, acero, madera, energía y las reglas del USMCA. Ahí ya hablaríamos de romper cadenas productivas construidas durante treinta años.

Aquí los gráficos resultan especialmente interesantes. El Brent continúa por encima de 90 dólares y, en circunstancias normales, debería proporcionar un soporte considerable al dólar canadiense. Sin embargo, el CAD está debilitándose. Eso significa que el mercado está introduciendo una "prima de riesgo específicamente canadiense" suficientemente importante como para neutralizar incluso el efecto favorable de un petróleo caro. El CAD/CHF lo muestra perfectamente. Después del rebote hacia 0,5825 ha creado un "lower high", ha perdido nuevamente su estructura de corto plazo y cotiza alrededor de 0,5796, por debajo de su media dinámica. Mientras no recupere 0,5805-0,5810, considero más probable una extensión hacia 0,5790 y posteriormente 0,5775. Es probablemente una de las expresiones más limpias del deterioro canadiense porque enfrenta al CAD con una moneda refugio.

El NZD/CAD ofrece la imagen contraria. Mantiene "higher highs" y "higher lows", acaba de atacar nuevamente 0,8260 y continúa claramente por encima de su media. Es difícil encontrar una confirmación técnica mejor del problema canadiense. El movimiento además resulta significativo porque el NZD no es una moneda refugio. Si incluso frente al dólar neozelandés el CAD pierde terreno con esta claridad, estamos viendo debilidad propia y no simplemente aversión global al riesgo.

Esto traducido a las posiciones abiertas sería algo como:

NZD/USD: SUBIR. Sesgo alcista moderado. Estamos vendidos

EUR/USD: SUBIR. Sesgo bajista. Estamos vendidos

EUR/GBP: SUBIR ligeramente. Es el menos claro de los seis. Estamos comprados

AUD/CAD: SUBIR. Sesgo alcista fuerte, principalmente por debilidad específica del CAD. Estamos vendidos

AUD/USD: SUBIR. Sesgo bajista moderado. Estamos vendidos

USD/CAD: SUBIR. Sesgo alcista, aunque más expuesto a la debilidad general del USD que AUD/CAD. Estamos comprados

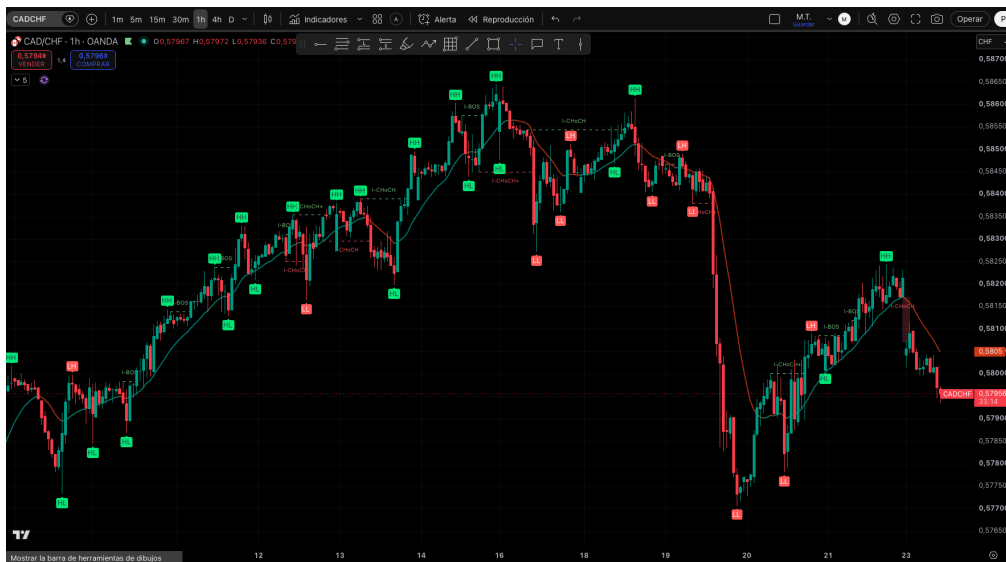


Gráfico CADCHF 1H

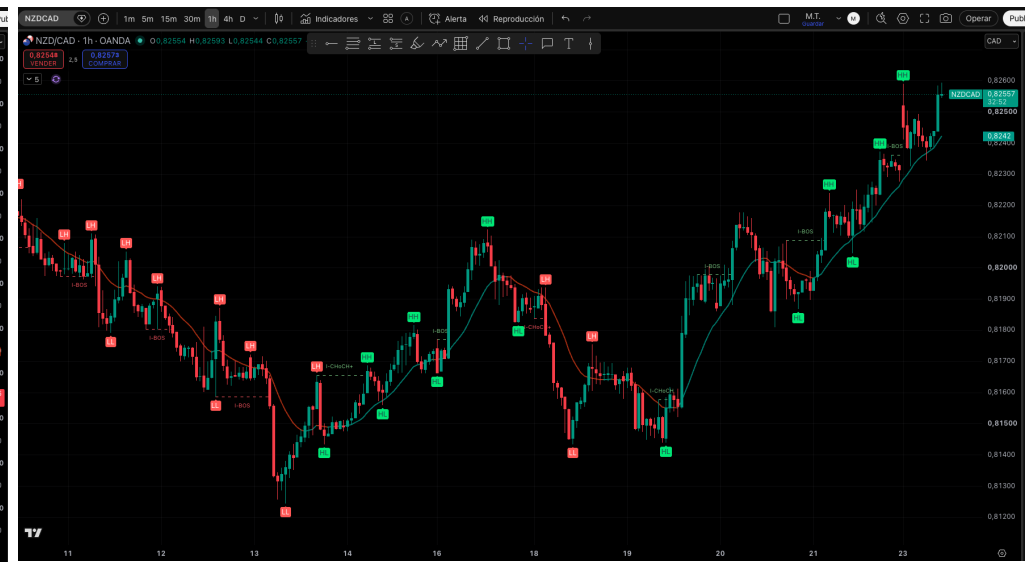


Gráfico NZDCAD 1H

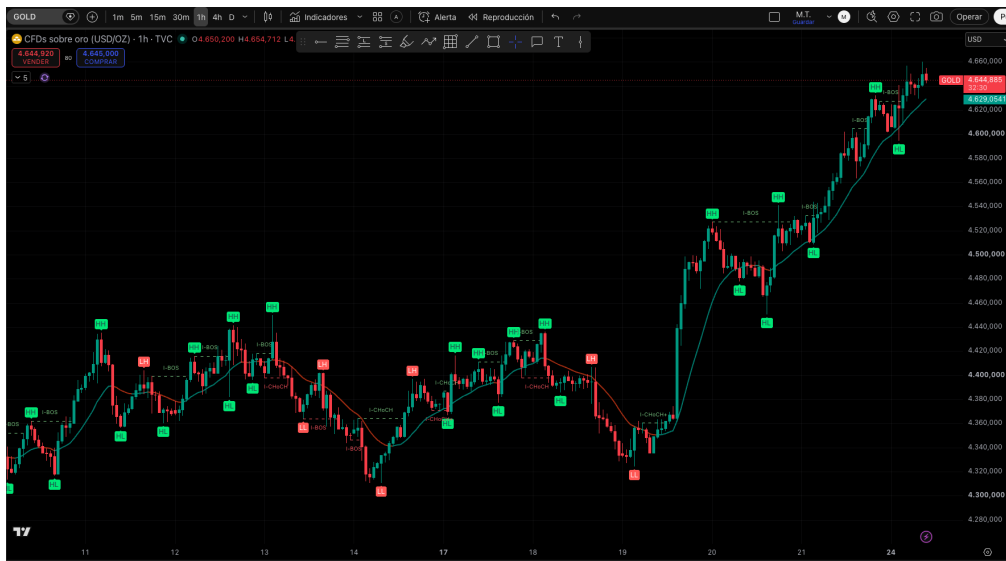


Gráfico GOLD 1H

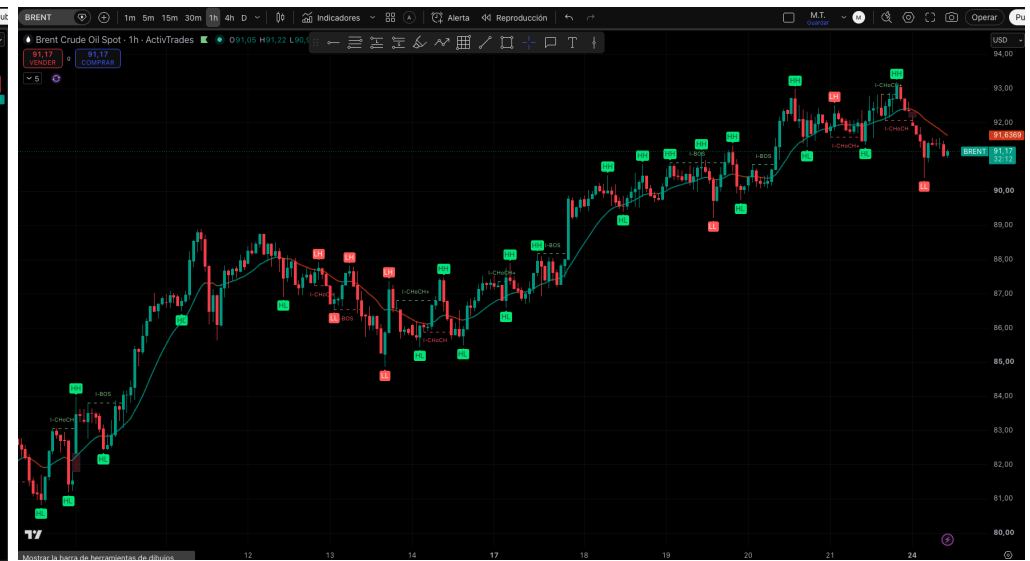


Gráfico BRENT 1H

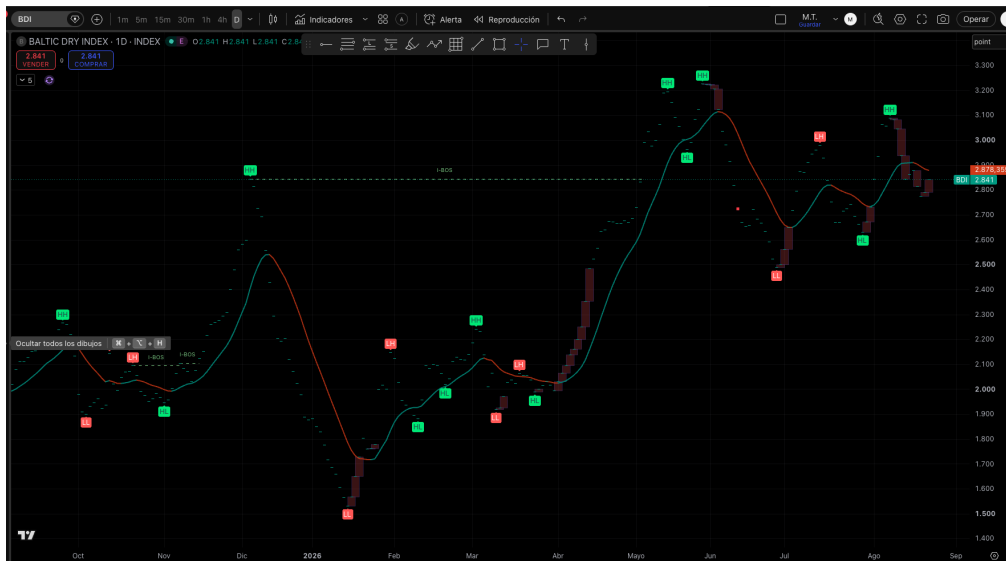


Gráfico BDI 1D



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: _____