

1. Macro Overview & Regime Analysis

SNAPSHOT DIARIO: Los mercados de renta variable continúan su expansión de múltiplos. Sin embargo, la fortaleza del Dólar (DXY) y el repunte en las tasas reales sugieren que condiciones financieras duras.

Ticker	Last	1M %	3M %	6M %	1Y %
SPY	692.12	-0.44%	1.87%	8.31%	15.68%
^VIX	17.79	17.66%	1.08%	20.77%	11.05%
DX-Y.NYB	96.62	-2.27%	-3.01%	-1.51%	-10.51%
TLT	88.53	1.37%	-0.02%	4.10%	4.60%

El entorno actual se define como la expansión de múltiplos, donde el crecimiento del S&P500; parece estar respaldado por la resiliencia del sentimiento del mercado, a pesar del endurecimiento financiero. El S&P500; mantiene una tendencia alcista estructural, la volatilidad (VIX) se mantiene en niveles históricamente bajos. Esto es una señal de complacencia, donde el mercado ignora el riesgo de cola.

Macro Regime: Equity Trend vs Volatility Stress

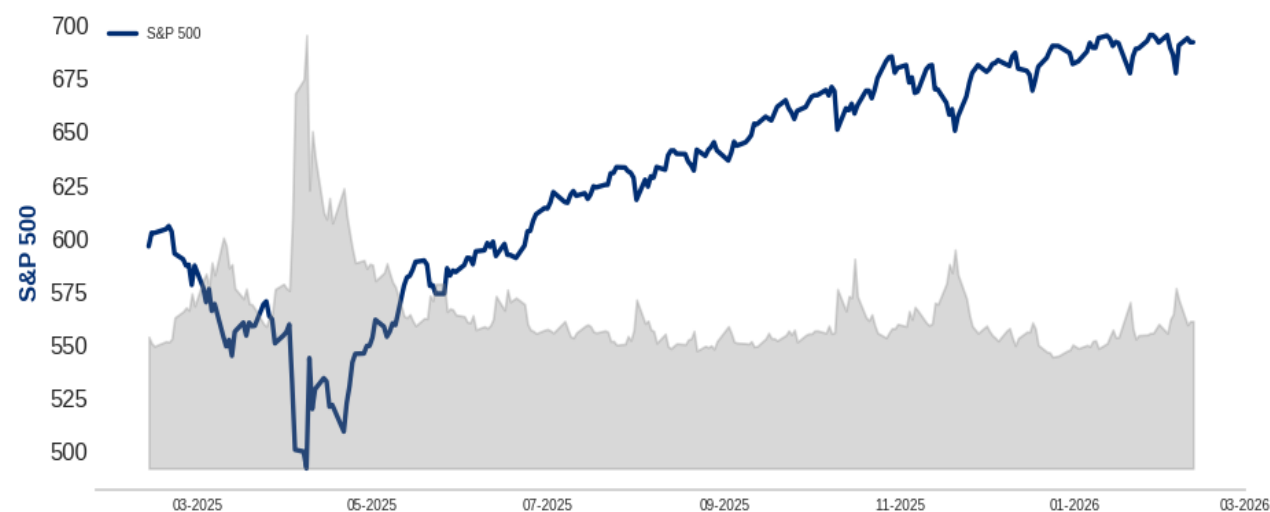


Fig 1.1: La divergencia entre el S&P500; (Azul) subiendo y el VIX (Gris) en mínimos indica un entorno de 'Risk-On' frágil.

VIX Relative Value (Z-Score)



Fig 1.2: Mide la volatilidad relativa. Valores < -1.5 (Verde) indican opciones baratas; > +2.0 (Rojo) indican pánico excesivo.

2. Tactical Alpha Dashboard

Forecast (for 1 month): El Implied Cone proyecta un rango de movimiento de 2.5% para el próximo mes. Esto indica que el activo está operando en el límite superior de lo que la volatilidad implícita considera normal. Con un RSI en 68, el mercado está en la frontera técnica de la sobrecompria por lo cual se sugiere cautela: la relación riesgo-recompensa para nuevas posiciones largas es desfavorable.

Predictive Alpha: Implied Cone & RSI



Fig 2.1: Proyección a 1 mes basada en volatilidad implícita. El 68% del tiempo el precio se mantendrá en la zona azul clara.

3. Rates Structure & Recession Watch

La inversión de la curva (Spread 10Y-3M) persiste. Sin embargo, la atención se centra en los 'Breakevens' de inflación (**ver Fig 3.2.**). Esto indica que el mercado ya ha descontado una normalización, pero el repunte reciente en el tramo largo sugiere una inflación creciente. El ratio TIP/IEF muestra una tendencia al alza, sugiriendo que el mercado espera que la inflación real supere a la inflación nominal en el mediano plazo.

US Treasury Yield Curve Structure

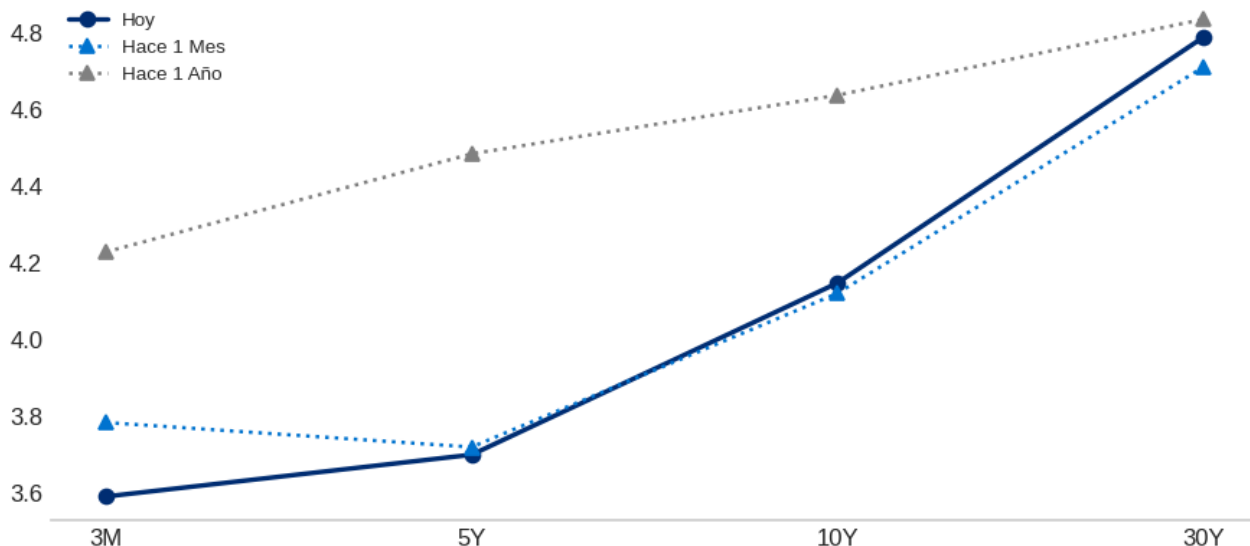


Fig 3.1: Comparativa de la estructura de tasas hoy vs el pasado. Una curva invertida (cortas > largas) alerta recesión.

Recession Signals (Spread 10Y-3M & Inflation)

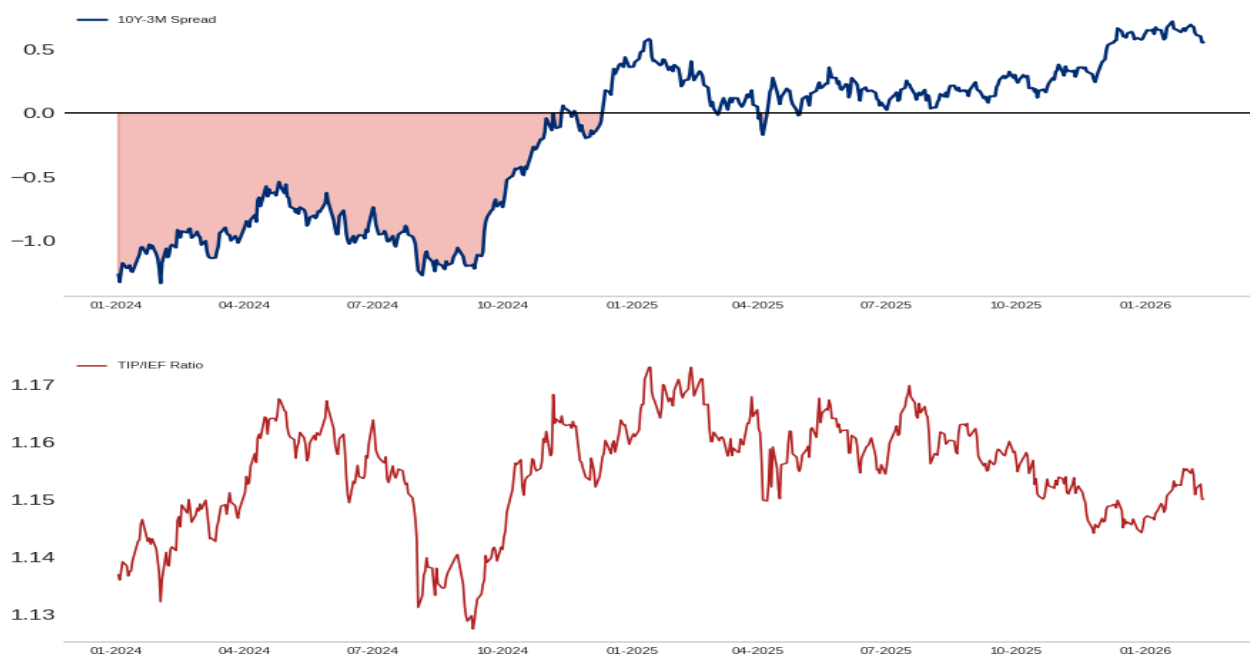


Fig 3.2: Spread 10Y-3M negativo (Rojo) predice recesión. Ratio TIP/IEF (Rojo) mide expectativas de inflación.

4. Risk & Correlation

El efecto de la diversificación se ha deteriorado. La correlación SPY/TLT ha roto al alza (+0.45), eliminando el beneficio de la diversificación y aumentando el riesgo sistémico de la cartera. La correlación de 0.91 entre TLT (Bonos largos) e IEF (Bonos medios), lo cual es esperado, pero la correlación negativa entre el SPY y el VIX confirma su cobertura limpia contra una caída de renta variable.

Diversification Health: Correlations

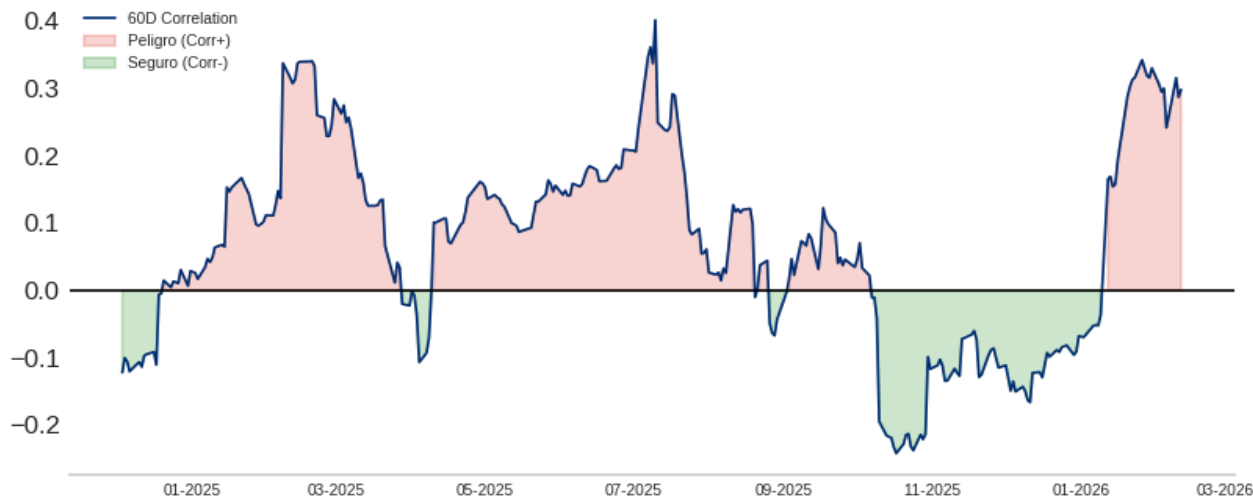


Fig 4.1: Correlación móvil SPY/TLT. Zonas Verdes = Cobertura efectiva. Zonas Rojas = Fallo de diversificación.

Cross-Asset Correlation Matrix

Ticker	SPY	TLT	IEF	SHY	TIP	DX-Y.NYB	^VIX
	1.00	0.01	-0.09	-0.14	0.07	0.05	-0.86
	0.01	1.00	0.91	0.54	0.81	-0.16	0.06
	-0.09	0.91	1.00	0.76	0.87	-0.22	0.16
	-0.14	0.54	0.76	1.00	0.73	-0.19	0.14
	0.07	0.81	0.87	0.73	1.00	-0.22	0.02
	0.05	-0.16	-0.22	-0.19	-0.22	1.00	-0.12
	SPY	TLT	IEF	SHY	TIP	DX-Y.NYB	^VIX

Fig 4.2: Mapa de calor de 90 días. Colores cálidos indican activos moviéndose al unísono (riesgo sistémico).

5. Portfolio Fragility & Stress Test

Los bonos han sufrido una caída desde máximos más profunda y prolongada que las acciones. El S&P500; ha mostrado recuperación más rápida, los Bonos mantienen drawdowns prolongados impactando en la liquidez institucional. Esto deja en evidencia que la renta fija ha dejado de ser el activo refugio tradicional en este ciclo de tasas.

Portfolio Fragility: Historical Drawdowns

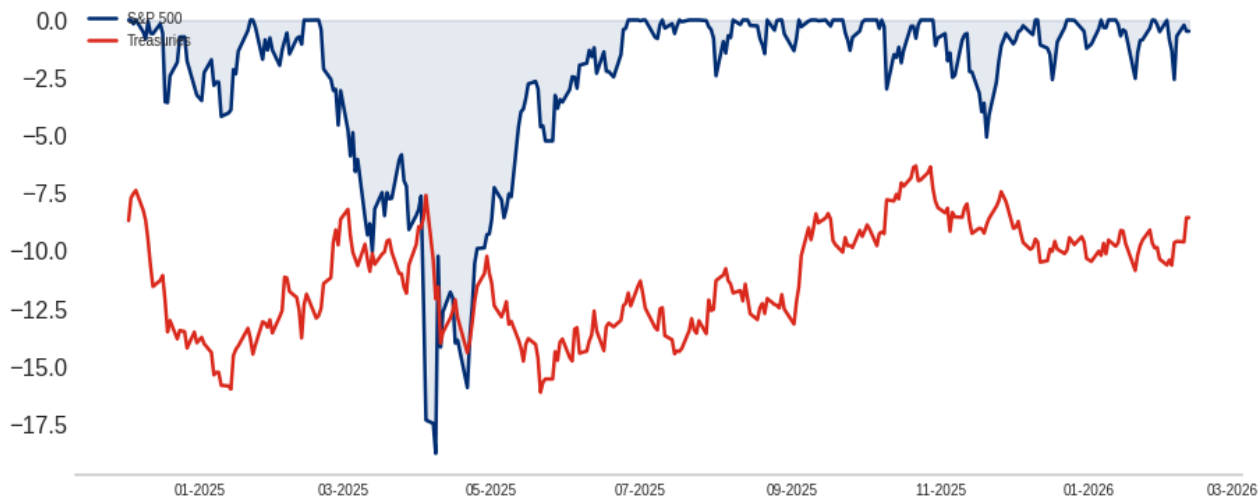


Fig 5.1: Muestra la profundidad de caída desde máximos. Note cómo los bonos (Rojo) siguen en drawdown profundo.

Portfolio Stress: Test Impact (USD \$)

Bajo escenarios de cola (Twists de curva) se evidencia que 1) Un choque de inflación es el escenario más devastador, 2) el aumento paralelo de la curva de tasas de +50 bps impactaría en -\$660,500 y 3) las tasas cortas subiendo más que las largas, el riesgo actual, generan impacto de \$140,000.

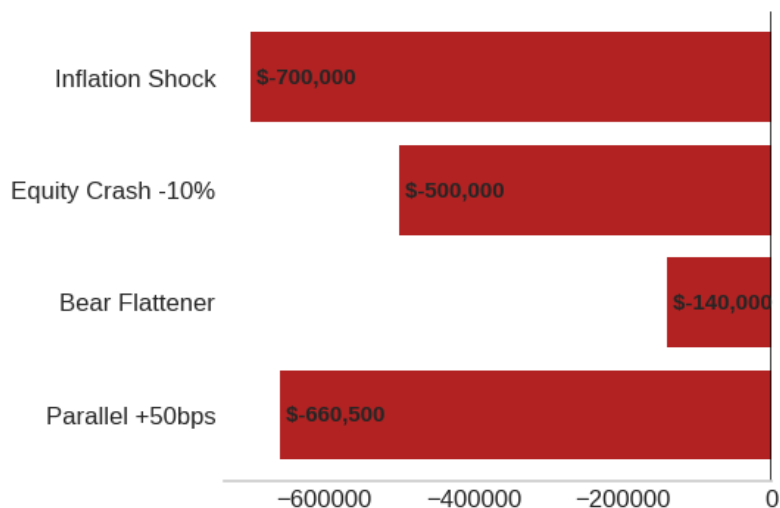


Fig 5.2: Impacto estimado en P&L; (\$) bajo escenarios de choque. El 'Bear Flattener' es el riesgo central actual.

6. Executive Summary & Events

MARKET MONITORING IMPLICATIONS (Non-Advisory):

- **CONDITIONS:** Iniciar cortos tácticos en activos de alto beta si el VIX supera 15.
- **SUGGEST:** Mantenerse en la parte corta de la curva en bonos de 1-3 años (SHY).
- **OPPORTUNITIES:** Usar la banda superior del Cono como nivel de Take Profit parcial.
- **MONITOR:** Los datos de CPI (Feb-13) y Nonfarm Payrolls (Feb-11) serán críticos para validar la tesis de inflación pegajosa y forzar ajuste en la curva de tasas

UPCOMING EVENTS (NEXT 14 DAYS):

Date	Time (ET)	Event / Release	Consensus / Impact
Feb-10	08:30 AM	Retail Sales MoM	Exp: 0.4% Consumer Health
Feb-11	08:30 AM	Unemployment Rate	Exp: 4.4% High Impact
Feb-11	08:30 AM	Nonfarm Payrolls	Exp: 70k High Impact
Feb-13	08:30 AM	CPI YoY (Inflation)	Exp: 2.5% High Impact
Feb-20	08:30 AM	GDP (Q4) QoQ	Exp: 4.0% Production
Feb-20	09:45 AM	PMI Global	Exp: 52.4 Production