

Fecha y hora: 2026-05-05 09:33:44 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	17.0	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 6.42% (P50) ; AUDUSD: 11.81% (P89)	< P75	P75–P90	> P90	B
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.82 AUDUSD z=-0.77 USDJPY z=-0.78	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.73×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]	0.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.13%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=-0.51% ; NZDJPY=-0.43% ; mean=-0.47%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	280 bp (US=277; EU=280)	< 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=-0.82% ; Brent=-7.62% ; worst=-7.62%	< -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

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	17	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	17	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	18.2	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	21.9	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	22	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	19.8	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	23.5	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	23.5	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	14.2	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	31.7	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	20.7	NORMAL
TF: 15				

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	36.3	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	36.3	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	11.8	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	18.4	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	24.9	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	27.7	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	20.6	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	33.4	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	31.3	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	23.7	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	25.8	NORMAL
TF: 60				

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

Hora	Moneda	País	Evento
04:30	AUD	Australia	Cash Rate
04:30	AUD	Australia	RBA Monetary Policy Statement
04:30	AUD	Australia	RBA Rate Statement
05:30	AUD	Australia	RBA Press Conference
14:00	USD	EE.UU.	ISM Services PMI
14:00	USD	EE.UU.	JOLTS Job Openings

Hora	Moneda	País	Evento
22:45	NZD	Nueva Zelanda	Employment Change q/q
22:45	NZD	Nueva Zelanda	Unemployment Rate

Conclusiones

El tablero geopolítico ha entrado en una fase de máxima tensión, pero aparentemente controlada. Washington ha cruzado la línea, que había adoptado, de observador a actor directo en el estrecho de Ormuz con el lanzamiento de la operación Project Freedom. Mientras Moscú y Kiev se devuelven gestos de tregua que parecen más coreografía propagandística que voluntad real de cese. Los mercados, lejos de entrar en pánico, están descontando un escenario de conflicto largo pero manejado, y eso se refleja con notable claridad en cada uno de los gráficos analizados.

En la madrugada del 4 de mayo, el presidente Trump anunció el despliegue de Project Freedom. Una operación naval que combina destructores con misiles guiados, más de cien aeronaves y unos 15.000 efectivos para escoltar buques civiles a través del estrecho de Ormuz. La narrativa oficial estadounidense la presenta como humanitaria, pues hay aproximadamente 20.000 marinos y varios cientos de buques atrapados desde el alto el fuego del 7-8 de abril. Sobre el terreno, sin embargo, el primer día de operaciones solo permitió el paso de dos buques bajo bandera estadounidense, lo que valida la lectura iraní de que basta con sostener la percepción de riesgo para mantener Ormuz funcionalmente cerrado.

Teherán ha respondido en dos planos. En el legislativo, ha avanzado en comisión una "Ley de Soberanía sobre Ormuz" que prohibiría el paso a buques de Estados hostiles e impondría peajes al resto. Una figura jurídica que la propia OMI ha calificado como sin base legal alguna. En el operativo, dos petroleros fueron atacados frente a Omán, y un mercante operado por Corea del Sur sufrió una explosión que obligó a remolcarlo a puerto. El paquete armamentístico de 8.600 millones de dólares aprobado por la vía de emergencia para Kuwait, Catar, EAU e Israel completa la fotografía: Estados Unidos está construyendo el andamiaje militar y diplomático para una crisis prolongada.

En la guerra Ucrania-Rusia, Putin anunció una tregua del 8 al 9 de mayo coincidiendo con el desfile del Día de la Victoria, ya despojado este año de equipamiento militar pesado por temor a los drones ucranianos. Zelensky contraatacó políticamente proponiendo su propia tregua del 5 al 6 de mayo, denunciando que no había recibido notificación oficial alguna. El gesto es revelador: Moscú no se atreve a exhibir su Ejército en la Plaza Roja, lo que Kiev lee como confirmación de debilidad. Sobre el terreno, ataques rusos en Merefa, en la región de Járkov, dejaron al menos ocho muertos, mientras drones ucranianos alcanzaron por primera vez en mucho tiempo el centro de Moscú. El Reino Unido y la Unión Europea han abierto negociaciones para articular un préstamo conjunto de 90.000 millones de euros a Ucrania, y Austria expulsó a tres miembros de la embajada rusa por presunto espionaje de señales.

Lo que cuentan los gráficos es una historia notablemente coherente con todo lo anterior.

El barril de Brent se mantiene firmemente anclado por encima de los 111 dólares, en plena zona de máximos recientes, y eso es el termómetro más fiable que tenemos del riesgo en Ormuz. Mientras esa cifra no ceda, el mercado está diciendo que descuenta interrupciones reales y persistentes en el flujo de crudo del Golfo. Este precio elevado del petróleo es exactamente lo que está alimentando el segundo indicador relevante, el índice Báltico de carga seca, que ha protagonizado una subida vertical desde los mínimos de febrero hasta la cota de los 2.730 puntos. La traducción es directa: cuando el estrecho está bloqueado, los buques rodean continentes enteros, las rutas se alargan, y la demanda de fletes se dispara. Este indicador, que mide el coste real de mover mercancías por el mundo, está confirmando que la geopolítica está reconfigurando físicamente el comercio global.

Llegados a este punto, lo que sorprende es la calma del oro y del índice del miedo. El metal precioso ha cedido terreno desde sus máximos de finales de abril, y el VIX cotiza por debajo de 18, en niveles propios de mercados tranquilos. El mercado entiende que Estados Unidos ha asumido el control operativo del estrecho con Project Freedom, que el alto el fuego con Irán, aunque frágil, sigue formalmente vigente, y que la tregua ucraniana, aunque de cartón piedra, indica al menos que ninguno de los dos bandos quiere escalar en este momento exacto. La conclusión que extrae el dinero institucional es que el escenario es feo pero contenido.

Los dos pares de divisas ligadas a materias primas que usamos como termómetro, el dólar canadiense contra el franco suizo y el dólar neozelandés contra el dólar canadiense, dibujan el mismo retrato. El canadiense, que debería estar fortaleciéndose por la subida del crudo, no consigue romper al alza contra el franco suizo y de hecho ha cedido posiciones desde finales de abril, lo que indica que la demanda de refugio en el franco está canibalizando el viento de cola energético del canadiense.

El neozelandés, por su parte, se mueve sin dirección clara contra el canadiense, reflejando la incertidumbre sobre la demanda china: Pekín es el gran cliente cautivo del crudo iraní y el primer beneficiario teórico de la reapertura del estrecho, pero también el que más sufre mientras la situación no se normalice. El mensaje conjunto de ambos pares es nítido: el franco suizo está siendo el verdadero ganador silencioso de esta crisis, por encima incluso del oro. Nuestras posiciones solo van en el sentido del CHF, por riesgos de potenciales cisnes negros (esto es una decision estrategica de control de riesgo absoluta)

Análisis de su posición abierta - EUR/GBP en compra

El contexto estructural está jugando en contra de su posición. La libra esterlina goza de una ventaja de tipos de interés de 175 puntos básicos sobre el euro, con el Banco de Inglaterra en el 3,75% frente al 2,00% del Banco Central Europeo. Esa diferencia atrae capital hacia activos en libras y crea un suelo natural bajo el cambio en torno a 0,86. Adicionalmente, el shock energético de la crisis del Golfo castiga más a la zona euro que al Reino Unido, dado que la economía europea importa proporcionalmente más energía. El consenso de las grandes mesas, incluido MUFG, apunta a un rango lateral con un sesgo ligeramente alcista para su par, pero ese sesgo no se está materializando porque la libra sigue recibiendo flujos de refugio relativos.

Acciones. Primera, hemos definidop un nivel claro de invalidación de la idea, lo razonable sería situarlo bajo el rango de 0,86 que ha marcado el mínimo del año, donde el diferencial de tipos debería sostener el cambio; si pierde esa zona, la tesis de la posición ya no se sostiene. Segundo vigilar especialmente la próxima reunión del Banco de Inglaterra y cualquier dato de inflación británica, ya que un mensaje agresivo desde Londres podría desencadenar el movimiento bajista que invalide la operación. En un horizonte temporal largo podemos aceptar la oscilación, la posición sigo considerando que es defendible.

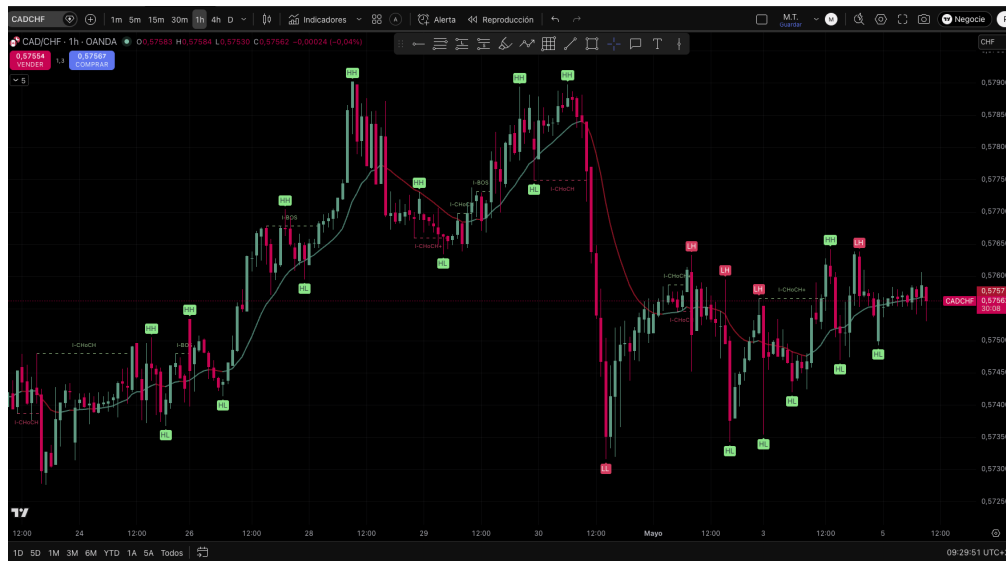


Gráfico CADCHF 1H

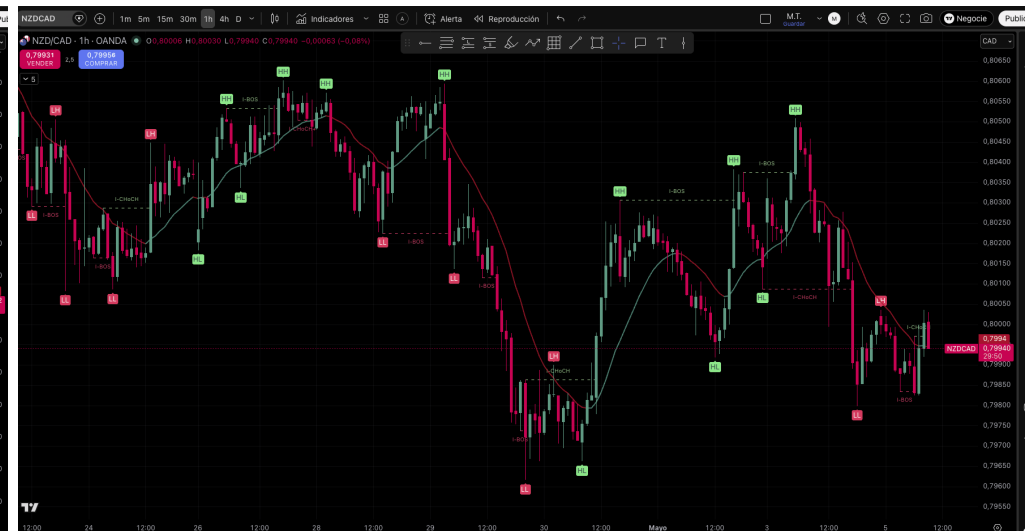
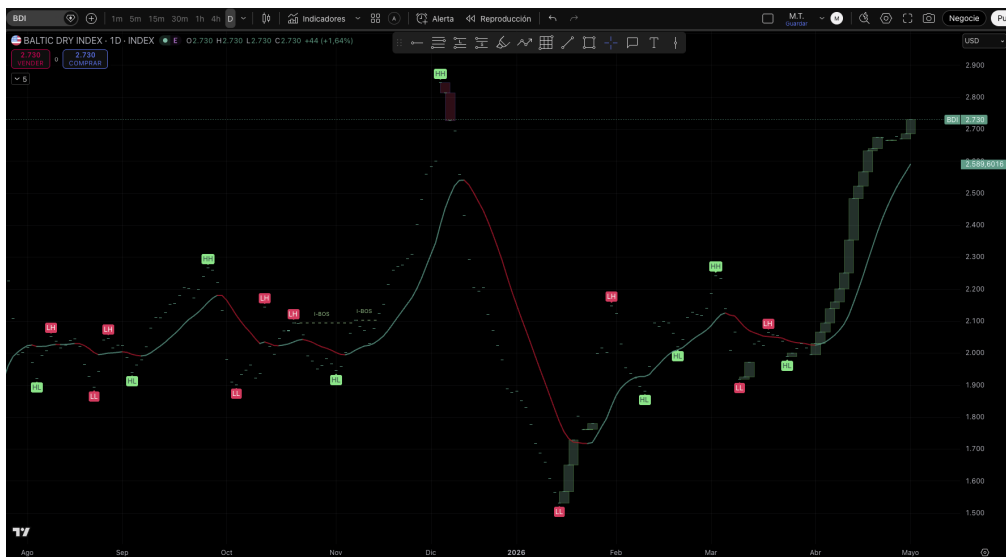
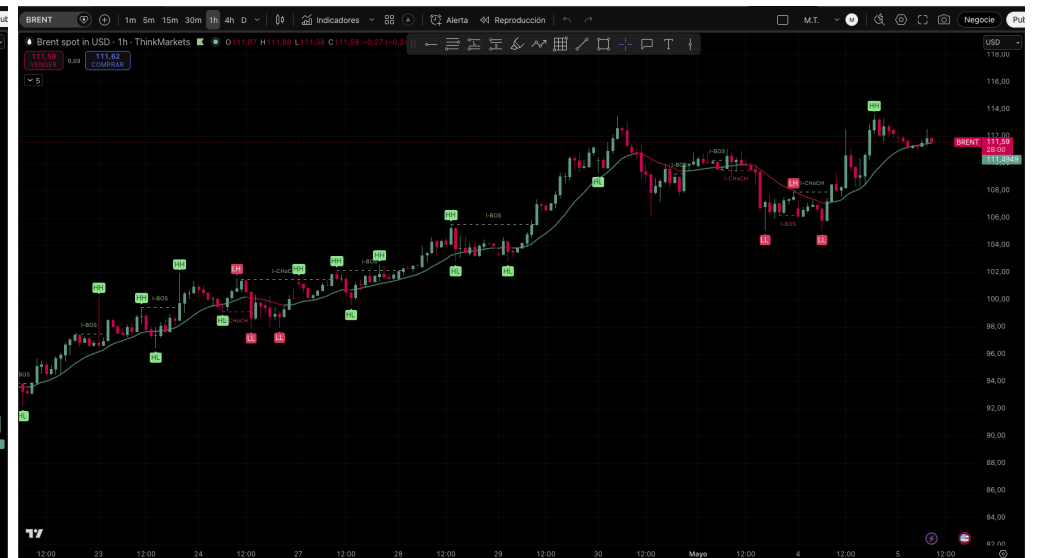
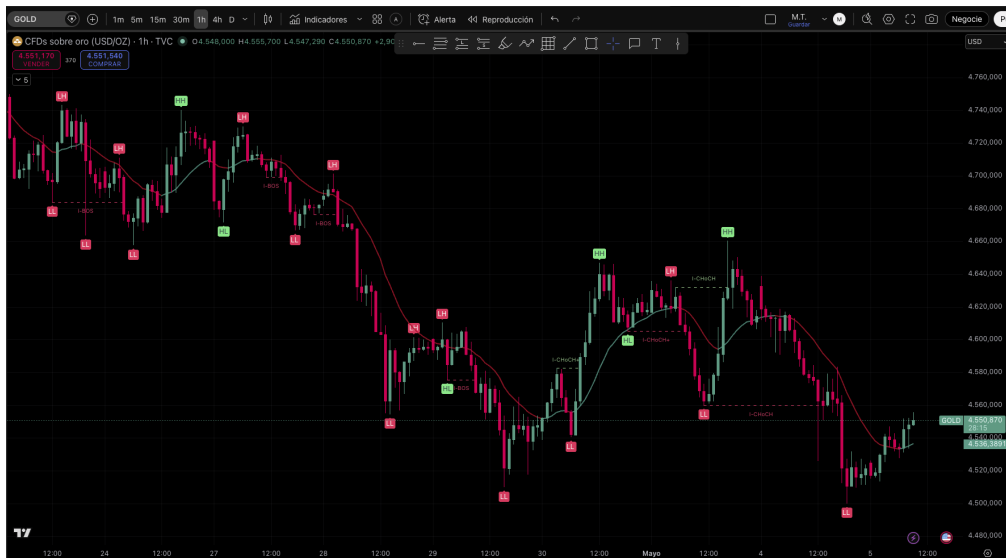


Gráfico NZDCAD 1H



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: _____