

Fecha y hora: 2026-05-06 10:28:07 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	18.3	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.98% (P23) ; AUDUSD: 9.42% (P68)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.80 AUDUSD z=-0.77 USDJPY z=-0.05	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.41×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	2.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	1.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.30%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.04% ; NZDJPY=0.44% ; mean=0.24%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	278 bp (US=278; EU=275)	< 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					1H				
ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR	ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR	ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	21.9	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	39.8	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	40.3	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	21.9	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	39.8	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	40.3	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	26.8	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	30.7	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	24.2	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	24.7	EXPAND	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	22.7	EXPAND	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	20.9	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	33	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	27.1	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	15.9	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	16.4	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	41	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	31.3	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	23.1	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	56.5	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	32.3	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	20.7	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	50.1	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	34.1	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	16.9	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	22.9	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	22.5	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	42.3	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	54.9	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	36.9	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	28	EXPAND	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	24.4	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	28.8	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

Las últimas 48 horas dibujan un escenario en pinza. Por un lado, el mercado intenta convencerse de que la guerra de Irán entra en su recta final negociadora; por otro, la realidad sobre el terreno sigue produciendo fuego cruzado, drones contra terminales petroleras y barcos ardiendo en el Estrecho. Esa contradicción entre la narrativa diplomática y los hechos militares es exactamente la que están descontando los gráficos adjuntos, y explica por qué el petróleo se desploma mientras el oro vuelve a subir y el flete marítimo no se relaja. En paralelo, el frente ucraniano entra en una tregua artificial pactada de cara al 9 de mayo, pero las profundidades del territorio ruso siguen ardiendo.

Teatro 1 - Estrecho de Ormuz e Irán

El detonante de las últimas horas ha sido el anuncio de Trump, en la noche del 5 de mayo, de pausar la operación estadounidense de escolta de buques varados en Ormuz para dar oxígeno a la negociación mediada por Pakistán. La medida llega después de un fin de semana muy caliente: Estados Unidos e Irán intercambiaron fuego dentro del Estrecho, los Emiratos Árabes Unidos interceptaron misiles iraníes por segundo día consecutivo y la terminal petrolera de Fujairah sufrió un incendio mayor atribuido a un dron iraní. La Marina estadounidense afirma haber hundido seis lanchas iraníes y haber abierto un corredor por el que apenas dos mercantes han pasado, mientras cientos siguen embotellados en el Golfo. Marco Rubio insiste en que sin reapertura del Estrecho no hay paz, y Teherán responde que sin levantamiento del bloqueo a sus puertos no hay tregua creíble. El alto el fuego del 8 de abril cuelga de un hilo, y la Casa Blanca lo prolonga "hasta que las negociaciones concluyan, de un modo u otro". Se trata de una calma negociada, no real.

Teatro 2 - Ucrania y Rusia

Zelenski activó anoche, a las 00:00 del 6 de mayo, una tregua unilateral hasta el 8 de mayo, intentando adelantarse a la tregua que Putin ha decretado para los días 8 y 9 con motivo del aniversario de la victoria soviética. En la práctica, si ambos respetan los plazos, se abre una ventana de hasta cuatro días de silencio formal. Pero esa ventana llega después de una jornada en la que Ucrania ha empleado por primera vez en operaciones masivas el misil de crucero Flamingo de fabricación propia contra una planta militar-industrial en Cheboksary, y tras confirmar más de 300 millones de dólares en daños directos a la refinería e infraestructura portuaria de Tuapse en el mar Negro. Rusia, por su lado, golpeó Zaporíia con bombas planeadoras. La tregua, por tanto, es decorativa más que estratégica. Ninguna de las dos partes ha frenado realmente la guerra de drones de profundidad, que es la que hoy decide quién mantiene el suministro energético en pie.

Lectura integrada de los mercados

El cuadro que muestran los gráficos es coherente con esta dualidad de "diplomacia delante, guerra detrás". El termómetro del miedo del mercado estadounidense (VIX), ese índice que sube cuando los inversores compran paracaídas y baja cuando se relajan, lleva varias sesiones deslizándose hacia abajo y se acerca a mínimos del último mes. El dinero institucional está apostando a que el deal se firma. El crudo Brent confirma esa misma apuesta de manera todavía más explícita - en las últimas velas ha perdido de golpe los 105 dólares tras haber estado tocando los 113-114 hace apenas dos sesiones, una caída brusca que solo se explica por el descuento anticipado de una reapertura de Ormuz.

Sin embargo, el oro contradice ese optimismo. Tras desplomarse hasta los 4.540 dólares la onza el lunes, ha rebotado con fuerza y vuelve a apuntar a la zona de los 4.680, lo que indica que una parte importante del capital sigue cubriéndose por si la tregua salta por los aires. Y el indicador más revelador, quizá, es el barómetro del flete marítimo en seco - (BDI) un índice que mide lo que cuesta mover materias primas a granel por el mar -, que ha subido de manera casi vertical desde abril hasta superar los 2.800 puntos. Aunque el petróleo baje en la pantalla, los buques siguen pagando primas de guerra y rodeos kilométricos, y eso significa que la economía real todavía no se ha relajado.

En el plano de divisas, el efecto se traduce con claridad. El dólar canadiense, que funciona como termómetro del crudo, está perdiendo fuelle frente al franco suizo, refugio clásico europeo. El par cae con limpieza tras el desplome del Brent. En sentido contrario, el dólar neozelandés gana terreno frente al canadiense, una pareja que en la práctica enfrenta a una divisa pegada al comercio chino contra otra pegada al barril. Mientras Pekín siga absorbiendo flujos energéticos que antes iban a India y Europa, y mientras el petróleo se desinfe, esta dinámica se mantendrá.

Posición abierta - EURGBP

La compra de eurolibra abierta el 21 de abril a 0,86976 mantiene un precio en torno a 0,86293. La razón es estructural y conviene tenerla presente. El Banco de Inglaterra mantiene su tipo en el 3,75%, frente al 2,00% del Banco Central Europeo, un diferencial de 175 puntos básicos que da soporte natural a la libra. Además, el Reino Unido es relativamente menos dependiente del crudo importado que la zona euro, lo que ha convertido a la libra en un cuasi refugio dentro del propio shock energético europeo. Mientras el conflicto de Ormuz siga dictando la agenda, el euro tiene difícil recuperar ese diferencial. La posición no está rota, pero tiene viento en contra hasta que el escenario diplomático cristalice o el BCE cambie de tono.

Conclusión operativa

El mercado está cotizando una paz que aún no existe. La pausa anunciada por Trump y las treguas cruzadas en Ucrania han comprimido la prima de riesgo a corto plazo, pero los hechos físicos - drones sobre Fujairah, refinerías rusas ardiendo, fletes en máximos - dicen que la fragilidad sigue ahí. El sesgo táctico para las próximas 24-48 horas es de tregua sostenida con riesgo asimétrico al alza si cualquier incidente en el estrecho rompe la narrativa. Cualquier titular sobre fracaso en las conversaciones de Islamabad o nuevo ataque a infraestructura crítica del Golfo devolvería al Brent por encima de 110, al oro por encima de 4.750 y al CAD a la cabeza.

del bloque commodity de manera inmediata. Para aquellos inversores que lo deseen nos planteamos abrir el sistema pero en escenario de Riesgo A. Ruego lo estudien y que quien lo desee nos lo comunique.

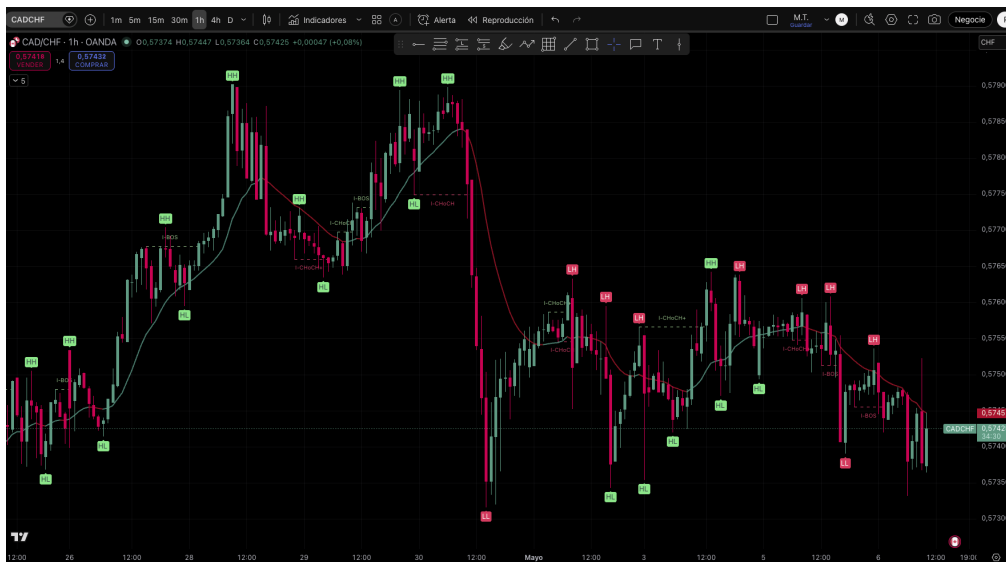


Gráfico CADCHF 1H

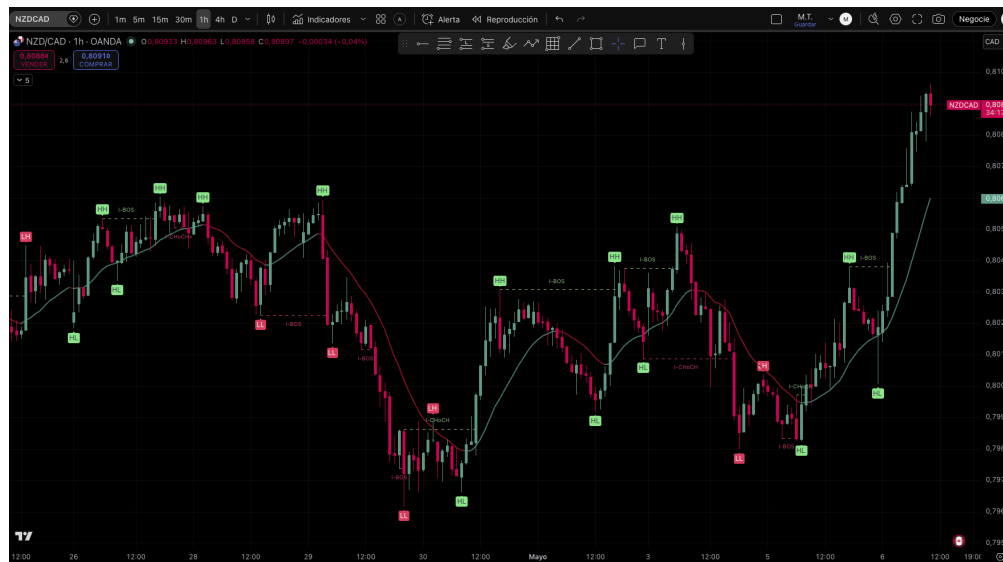


Gráfico NZDCAD 1H

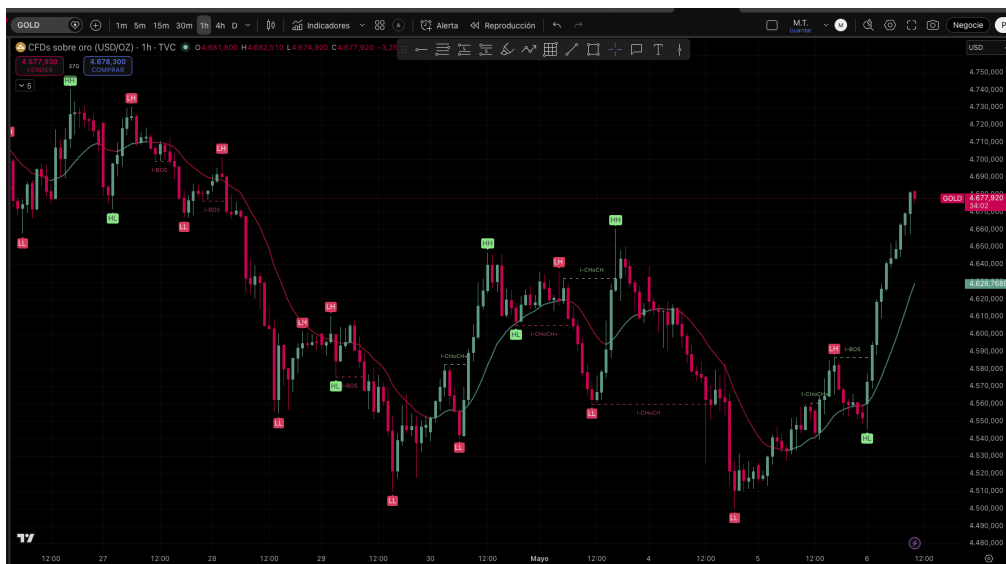


Gráfico GOLD 1H



Gráfico BRENT 1H

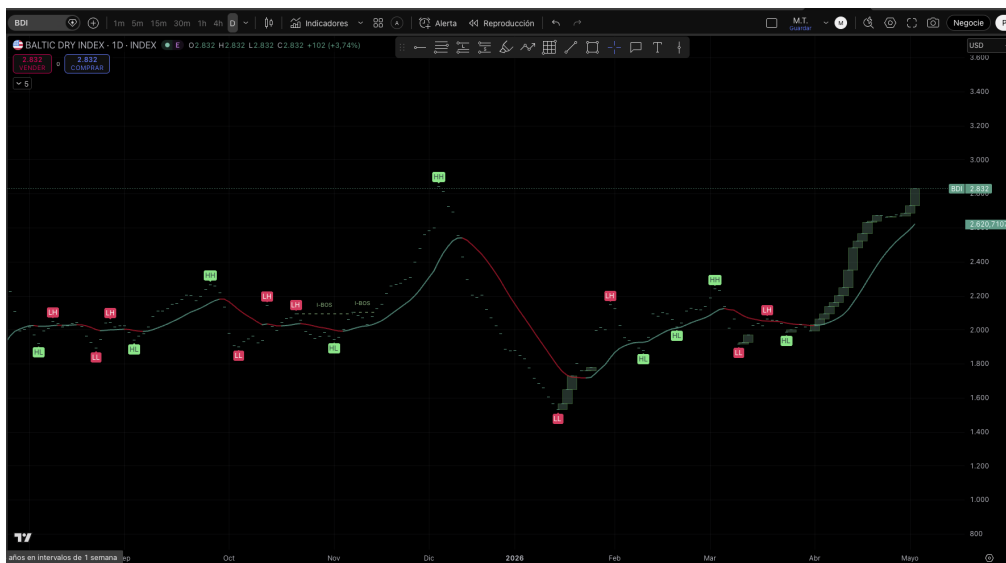


Gráfico BDI 1H



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



Hora: _____

Revisado

Hora: _____