

Fecha y hora: 2026-05-11 09:26:19 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	17.1	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.89% (P24) ; AUDUSD: 8.20% (P49)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.33 AUDUSD z=-0.07 USDJPY z=0.72	< 2	2–3	> 3	A
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]	-1.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	3.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	0.50%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.43% ; NZDJPY=0.30% ; mean=0.37%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	279 bp (US=279; EU=273)	< 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=20.54% ; Brent=19.90% ; worst=19.90%	< -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	▲ BULL	26.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	24.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	17.9	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	26.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	24.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	17.9	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	28	EXPAND	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	31.6	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	26.8	NORMAL
EURCHF	FUERTE	▼ BEAR	41	EXPAND	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	28.8	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	10.8	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	17.9	EXPAND	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	15	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	27.8	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	46.1	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	28.9	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	21.1	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	21.8	EXPAND	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	21.1	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	20.5	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	24.5	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	19.8	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	23.2	NORMAL
USDCAD	FUERTE	▼ BEAR	41.1	EXPAND	USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	21.7	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	25.5	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	20.4	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	40.6	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	28.4	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	27.5	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	34.7	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	23.6	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

La semana abre con una ruptura diplomática limpia entre Washington y Teherán. Trump calificó este domingo de "totalmente inaceptable" la respuesta iraní al último plan de alto el fuego negociado a través de la mediación pakistaní. Las exigencias de Irán - fin de hostilidades en todos los frentes, levantamiento de sanciones sobre la venta de crudo, desbloqueo de sus puertos y descongelación de activos - chocan frontalmente con la postura estadounidense, que entra en jornada con un tono claramente más duro que el de la semana pasada. Lo que Washington bautizó "Project Freedom" para reabrir el Estrecho de Ormuz se ha convertido oficialmente en lo que Teherán denomina "Project Deadlock", y a efectos prácticos el estrecho sigue cerrado para la marina mercante. Las compañías navieras no se atreven a transitar sin garantías reales.

En paralelo, el alto el fuego de tres días entre Rusia y Ucrania expira precisamente hoy. Ambas partes se han acusado mutuamente de incumplimiento sistemático durante las celebraciones del Día de la Victoria, y Putin afirmó que la guerra "se encamina a su fin", aunque ha cerrado el desfile sin compromiso alguno de prórroga. Se reabre así un segundo frente de tensión activa.

Lectura del mercado

El VIX que retrata el ánimo de la apertura es el del termómetro de volatilidad de Wall Street. En los minutos previos a la sesión europea ha pegado un salto vertical superior al 6% en apenas dos horas. No es una reacción ordenada sino una señal de nerviosismo súbito. Es el patrón típico de una mesa institucional digiriendo un titular de fin de semana que no esperaba digerir.

Ese miedo se traslada de inmediato al barril. El Brent había cedido la semana pasada hasta los 95 dólares en plena euforia por una posible distensión, pero el rechazo presidencial lo ha devuelto a la realidad. El crudo ha rebotado con fuerza hasta superar los 102 dólares en la sesión asiática y está consolidando ese nivel ahora, lo que indica que el mercado vuelve a descontar un cierre prolongado de Ormuz, ya no en términos de días sino de semanas.

Conviene observar el del Baltic Dry Index, que mide lo que cuesta mover mercancía a granel por mar. Lleva semanas en ascenso casi vertical, prácticamente sin oxígeno, y hoy se aproxima a los 3000 puntos, máximos del ciclo. Cuando el flete marítimo sube así de rápido el mercado dice dos cosas a la vez: que hay escasez de barcos disponibles porque muchos están atrapados o evitando Ormuz, y que las rutas alternativas, más largas y costosas, están disparando los precios del transporte. Es la traducción más limpia que existe del bloqueo geopolítico en cifras económicas reales.

El oro, sin embargo, sorprende a primera vista. Tras marcar máximos cerca de los 4760 dólares la onza, ha cedido durante el fin de semana hasta los 4673. La lectura no contradice el contexto. En una fase tan tensa, parte del capital institucional rota hacia liquidez pura - dólares y bonos cortos - antes que hacia metales. Es una toma de beneficios técnica, no un cambio de régimen. Mientras el conflicto siga abierto, el suelo del metal permanece muy elevado.

El movimiento más revelador del fin de semana está en el universo de las divisas vinculadas a materias primas. El dólar canadiense, que funciona como termómetro del petróleo norteamericano, se ha apreciado contra otras divisas del ciclo. Pero el franco suizo, refugio por excelencia en momentos de tensión geopolítica, le está ganando la partida incluso al canadiense. El cruce CAD/CHF lleva días bajando de forma sostenida, y la lectura es nítida - cuando ni siquiera la divisa del petróleo aguanta frente al franco, el mercado está pagando prima por seguridad pura.

El otro vector lo aporta el dólar neozelandés frente al canadiense. El kiwi corrige a la baja tras varias jornadas de fortaleza. Aquí aparece el hilo más fino del análisis: Nueva Zelanda mantiene una exposición comercial muy elevada hacia China, y China es prácticamente el único destinatario de los buques que Irán sigue permitiendo cruzar Ormuz con bandera propia. Cualquier endurecimiento del conflicto que tense esa válvula china golpea directamente a la divisa neozelandesa, mientras el canadiense queda cubierto por la subida del crudo. Esa asimetría explica la corrección reciente del cruce.

Conclusión operativa

El mercado entra a la semana con el escenario de "guerra prolongada" recobrando peso sobre el de "alto el fuego inminente". El petróleo recoge la prima de riesgo, el flete marítimo refleja el atasco físico, la volatilidad de Wall Street avisa del nerviosismo, y el franco suizo se confirma como el refugio dominante. La vigilancia operativa debe centrarse en dos puntos durante las próximas 24 horas: cualquier nuevo incidente iraní contra buques estadounidenses en Ormuz, que tensaría el conjunto de forma inmediata, y la conducta rusa tras la expiración del alto el fuego de hoy, que reabre un segundo frente de riesgo en paralelo.

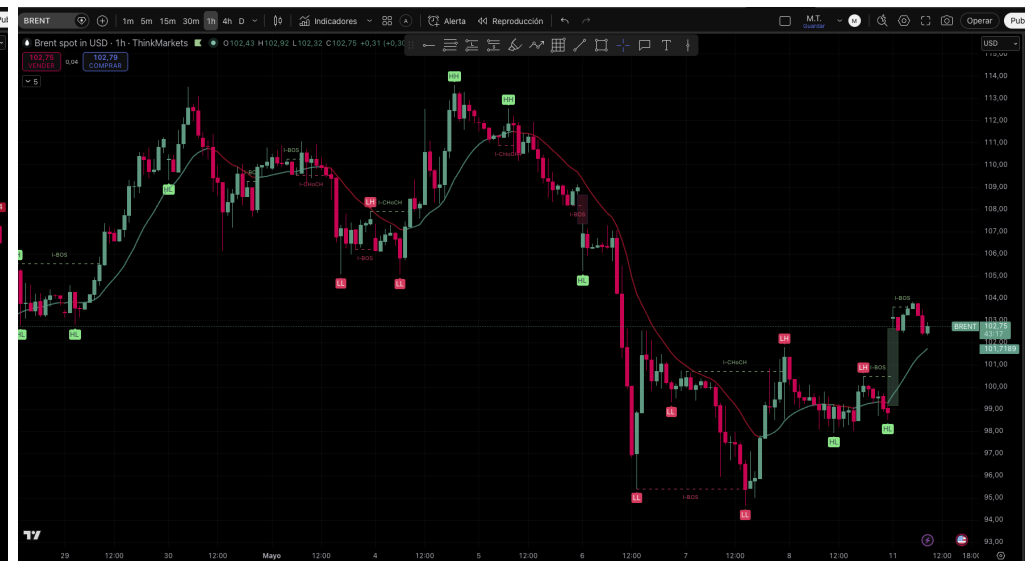
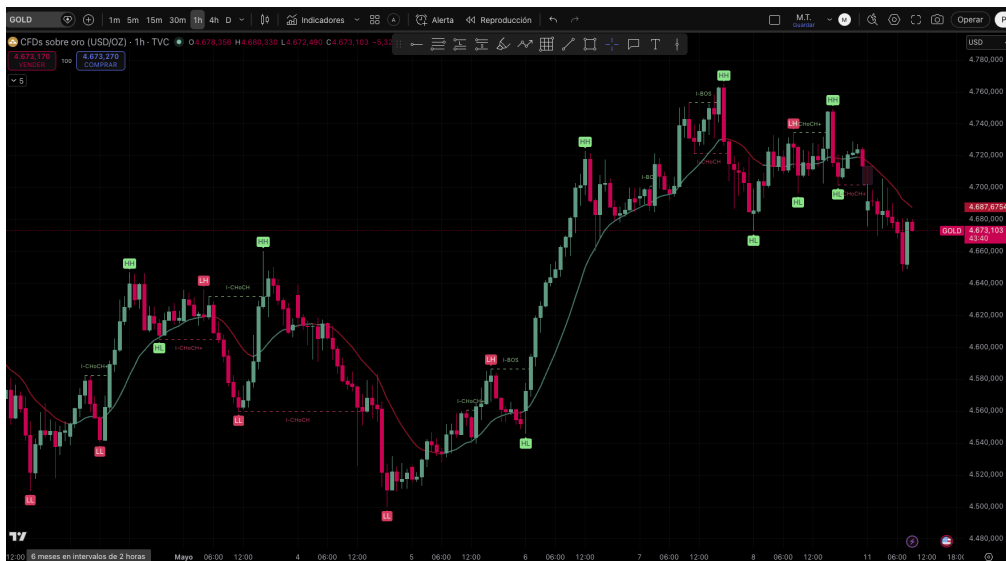
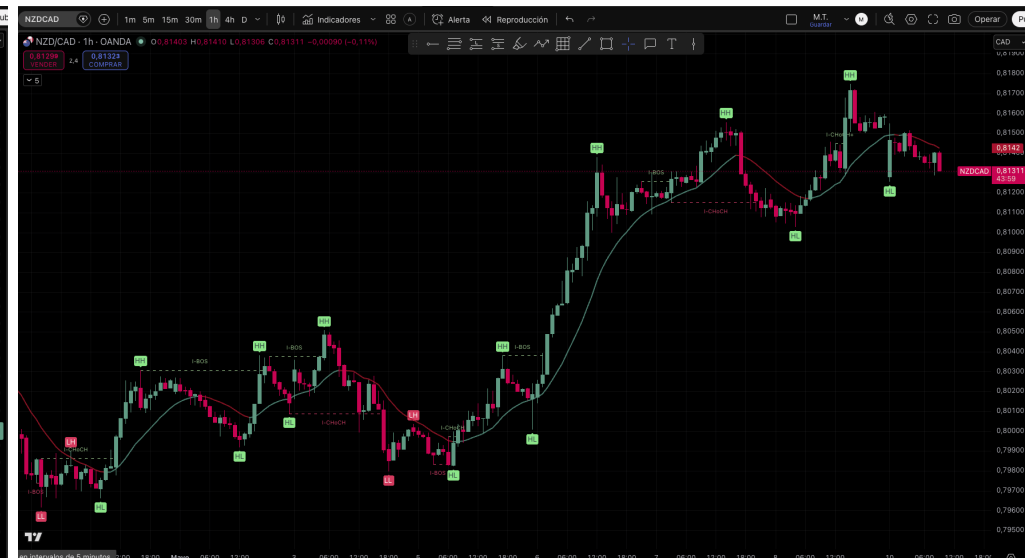




Gráfico BDI 1H

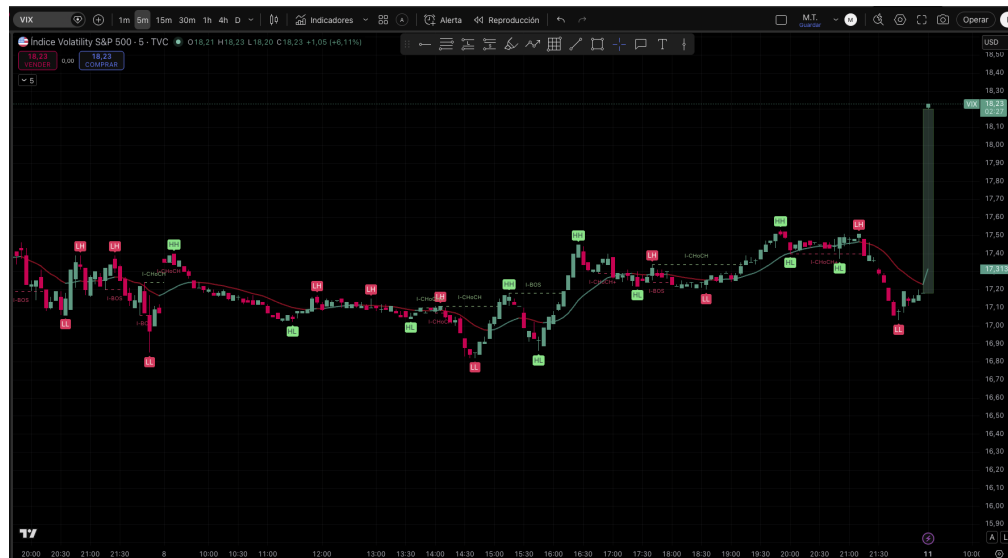


Gráfico VIX 1H

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: _____