

Fecha y hora: 2026-05-12 10:13:30 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	17.2	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.01% (P13) ; AUDUSD: 7.46% (P40)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=1.37 AUDUSD z=-0.10 USDJPY z=-0.30	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.29×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	0.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	3.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	0.42%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.57% ; NZDJPY=0.56% ; mean=0.56%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	281 bp (US=281; EU=272)	< 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	▼ BEAR	30.9	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	42.9	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	27.8	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	30.9	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	42.9	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	27.8	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	11.4	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	19.9	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	11.7	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	15	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	23.2	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	22	EXPAND
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	30.5	NORMAL	EURGBP	FUERTE	▲ BULL	50.2	EXPAND	EURGBP	FUERTE	▲ BULL	71	EXPAND
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	18.6	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	33.7	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	25.6	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	17.7	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	23.5	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	23.9	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	20.5	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	27.6	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	22.2	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	16.4	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	31	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	37.9	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	19.8	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	36.2	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	14.3	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	28.4	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	44.1	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	44	NORMAL
TF: 60					TF: 15					TF: 60				

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

Hora	Moneda	País	Evento
12:30	USD	EE.UU.	Core CPI m/m
12:30	USD	EE.UU.	CPI m/m
12:30	USD	EE.UU.	CPI y/y
16:00	USD	EE.UU.	Fed Chair Nomination Vote

Conclusiones

La situación global se ha tensado en las últimas 48 horas en torno a tres focos simultáneos que se retroalimentan: el bloqueo persistente del estrecho de Ormuz, la fractura política del gobierno británico y la fase de "post tregua" en el frente ucraniano. La novedad de mayor calado es que Reino Unido y Francia han reunido a más de 40 países para coordinar una estrategia internacional destinada a reabrir el estrecho de Ormuz, incluyendo el despliegue del HMS Dragon en Medio Oriente para una futura misión multinacional de seguridad de navegación. La lectura operativa es directa: Occidente ha asumido que la vía diplomática con Teherán está agotada y empieza a construir la arquitectura de una intervención naval coordinada.

Teatro Golfo Pérsico - eje Washington-Teherán

Las conversaciones bilaterales se encuentran en punto muerto. Trump se ha mostrado cada vez más frustrado con la forma en que los iraníes están manejando las negociaciones y algunos asesores admiten que ahora considera más seriamente una reanudación de las operaciones de combate principales, impacientado por el cierre continuo del estrecho de Ormuz. Teherán ha endurecido su posición exigiendo el reconocimiento de su soberanía sobre Ormuz, liberación de activos congelados y levantamiento de sanciones, condiciones que Washington considera inaceptables. La pieza que cambia el tablero es la entrada en escena de Pekín: Trump viaja a China esta semana y abordará tanto la cuestión iraní como la venta de armas a Taiwán, configurando un escenario donde la crisis del Golfo se entrelaza con la rivalidad estratégica del Indo-Pacífico.

Teatro Reino Unido - desestabilización del gobierno Starmer

La crisis política británica ha entrado en fase aguda. Tras la derrota electoral del laborismo del pasado fin de semana, la presión sobre el primer ministro Keir Starmer aumenta tras las pérdidas de su partido en las elecciones locales, con la diputada laborista Catherine West amenazando con lanzar una campaña por el liderazgo y recopilando nombres de diputados para pedir un calendario electoral para nuevo líder en septiembre. El mercado de deuda británica ya está descontando este escenario - los bonos a dos años han recogido fuertes movimientos y la libra acusa la incertidumbre. Esta debilidad se refleja con claridad en el gráfico del par euro-libra, que aparece como el activo con mayor fuerza tendencial alcista de toda la muestra: el dinero está vendiendo libras y refugiándose en euros de forma sistemática. La libra paga aquí una doble factura - la fragilidad doméstica de Starmer y la exposición militar británica al despliegue del HMS Dragon en Ormuz, que el mercado interpreta como compromiso fiscal añadido en un momento de cuentas públicas tensionadas.

Teatro ucraniano - cierre de la tregua

El alto el fuego de tres días que culminó el 11 de mayo ha terminado sin avance diplomático. Putin ha afirmado que la guerra se acerca a su fin y ha arremetido contra el apoyo occidental a Kiev, mientras se acusan mutuamente de violaciones de la tregua. La narrativa rusa de "victoria inminente" contrasta con la realidad operativa: la ofensiva rusa se ha ralentizado significativamente y, al ritmo actual, llevaría más de tres décadas tomar el control completo del Donbás. El frente sigue estancado, pero el riesgo de escalada se mantiene latente.

Lectura integrada de los indicadores de mercado

Los gráficos cuentan una historia coherente con el cuadro geopolítico anterior. El barómetro del miedo del mercado estadounidense, el VIX, ha roto al alza tras semanas de calma y empieza a marcar máximos progresivos - el dinero está comprando protección, lo que confirma que los operadores no creen que la situación con Irán vaya a resolverse de manera limpia.

El gráfico del Brent es el que mejor sintetiza el problema: el barril ha recuperado terreno con fuerza desde la zona de los 95 dólares y vuelve a operar por encima de los 104, dibujando una secuencia de subidas escalonadas que refleja directamente la prima de riesgo geopolítica que el mercado le pone a un Ormuz cerrado y a la posibilidad de que Trump reanude operaciones de combate. Esa fortaleza del crudo se traslada inmediatamente al dólar canadiense, que actúa como termómetro del petróleo - el gráfico del CAD frente al franco suizo muestra cómo el canadiense está recuperando posición tras la caída previa, marcando un giro alcista incipiente que es coherente con un Brent al alza.

El indicador más llamativo, sin embargo, es el índice Baltic Dry, que mide el coste de transportar mercancías a granel por mar. Su gráfico ha entrado en una fase casi vertical, rompiendo niveles que llevaban meses actuando como techo. Esto solo se explica de dos maneras, y ninguna es benigna: o las rutas marítimas se están reorganizando masivamente para esquivar el Golfo Pérsico - encareciendo cada trayecto -, o China está acumulando materias primas a un ritmo anómalo en previsión de algo. Probablemente ambas cosas a la vez.

El oro, por su parte, ha tomado beneficios tras tocar máximos cerca de los 4.780 dólares, retrocediendo hacia los 4.700. No es debilidad estructural - es realización táctica antes de los datos de inflación estadounidense de hoy y a la espera de cómo cierre el viaje de Trump a Pekín.

Finalmente, el cruce entre el dólar neozelandés y el canadiense añade un matiz interesante: el kiwi pierde fuerza frente al canadiense, lo que tiene lógica plena - Nueva Zelanda depende del comercio con China y un Pekín bajo presión por la cuestión iraní y por las fricciones sobre Taiwán es un mal escenario para sus exportaciones, mientras que Canadá se beneficia directamente de cada dólar que sube el Brent.

El cuadro general muestra un mercado que está dejando de creer en las soluciones pacíficas a corto plazo. La combinación de petróleo subiendo, fletes marítimos disparados, volatilidad estadounidense rompiendo al alza y libra esterlina sangrando por la crisis política interna apunta a una semana de alta sensibilidad. Los puntos críticos a vigilar en las próximas 48-72 horas son tres: el contenido real de la reunión Trump-Xi en Pekín, cualquier movimiento naval adicional en torno al estrecho de Ormuz tras la coalición anglo-francesa, y la evolución del pulso interno laborista en Westminster, que puede acelerar o frenar el deslizamiento de la libra.



Gráfico CADCHF 1H

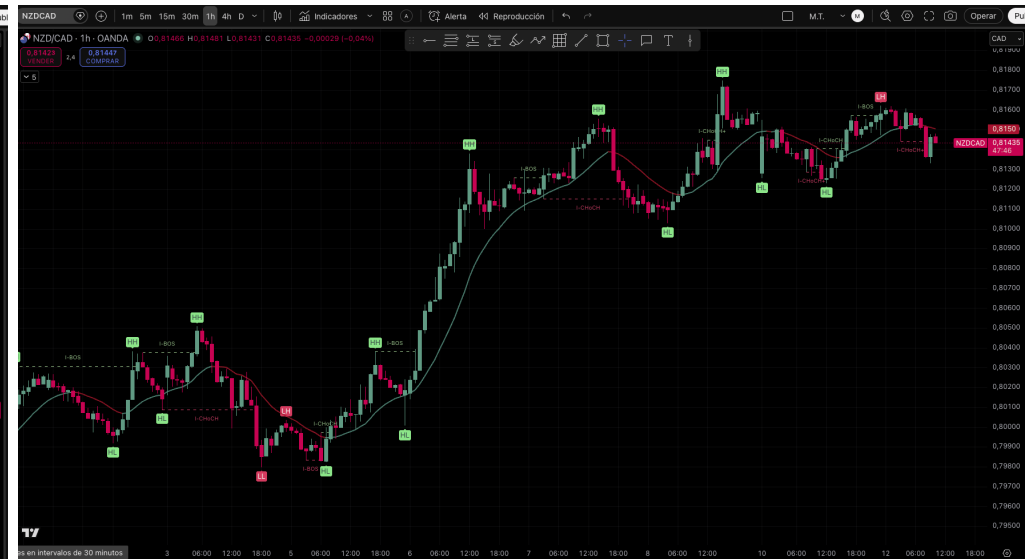


Gráfico NZDCAD 1H



Gráfico GOLD 1H

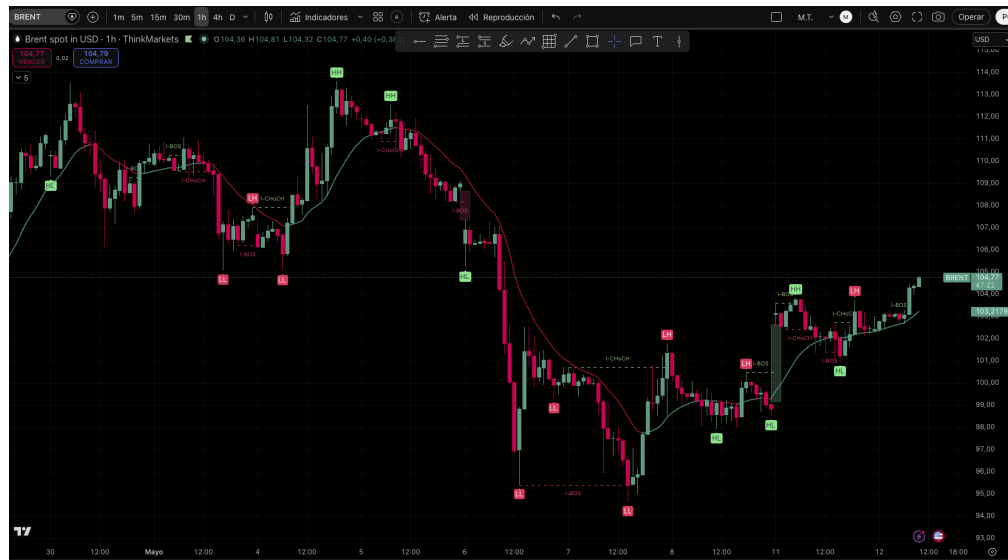


Gráfico BRENT 1H

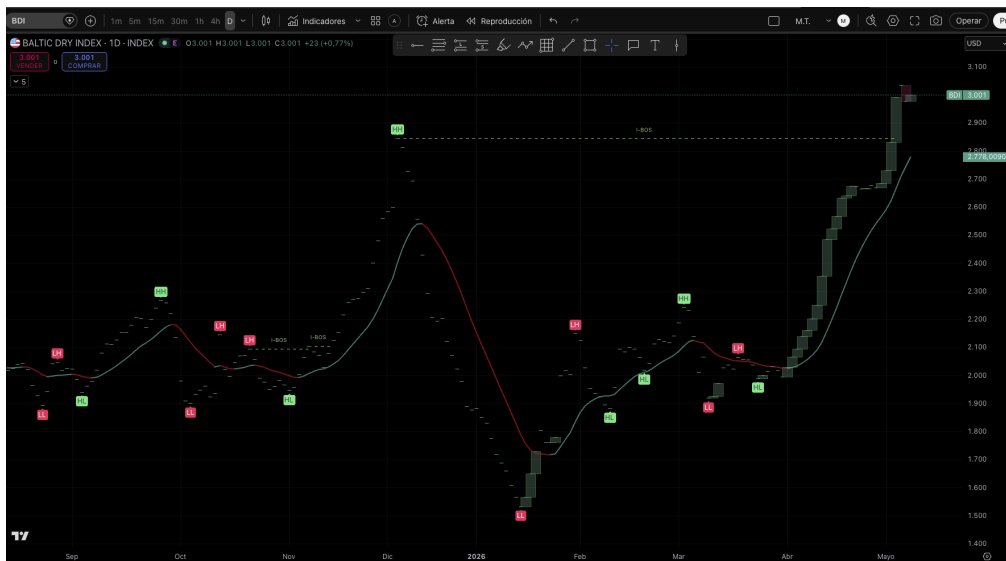


Gráfico BDI 1H



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	Revisado
	
Hora: _____	Hora: _____