

Fecha y hora: 2026-05-14 16:04:37 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	17.9	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.20% (P16) ; AUDUSD: 7.03% (P34)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.09 AUDUSD z=0.42 USDJPY z=-0.24	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.32×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]	4.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.11%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.08% ; NZDJPY=-0.30% ; mean=-0.11%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	282 bp (US=282; EU=262)	< 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)	—	< -15%	-15% a -30%	< -30%	—
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	43	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	50.5	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	21.1	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	43	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	50.5	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	21.1	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	17.9	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	24.8	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	17.3	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	25.6	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	33.1	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	35.2	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	9.2	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	13.2	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	17.1	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	39.7	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	27.7	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	28.9	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	29.1	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	17	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	15.6	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	34	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	29.2	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	22.2	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	17.1	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	48.1	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	31.9	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	27.5	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	14.9	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	13.7	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	13.5	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	27.3	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	33.2	NORMAL
TF: 5					TF: 15					TF: 60				

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

Hora	Moneda	País	Evento
06:00	GBP	Reino Unido	GDP m/m
12:30	USD	EE.UU.	Core Retail Sales m/m
12:30	USD	EE.UU.	Retail Sales m/m

Conclusiones

La ventana de las últimas cuarenta y ocho horas está dominada por un único eje narrativo: la cumbre de Pekín entre Donald Trump y Xi Jinping, abierta esta mañana en el Gran Salón del Pueblo. Es el primer viaje de un presidente estadounidense en servicio a China desde 2017 y llega con la guerra de Irán como sombra rectora del encuentro. Según ha trascendido del propio entorno de la Casa Blanca, ambas partes han acordado que el Estrecho de Ormuz debe permanecer abierto para sostener el flujo libre de energía, y Xi ha expresado interés en comprar más crudo estadounidense para reducir la dependencia china del estrecho a futuro. La declaración -de máxima trascendencia- llega tras dos meses y medio de conflicto abierto en el Golfo, con bloqueo naval estadounidense sobre puertos iraníes desde el 13 de abril y una crisis humanitaria reconocida por Naciones Unidas que mantiene a cerca de veinte mil marineros varados en el mar.

La posición negociadora no es simétrica. Un asesor del líder supremo iraní, Ali Akbar Velayati, ha lanzado en las últimas horas un mensaje inusualmente directo a Trump advirtiéndole de que no confunda la actual ausencia de combates con una victoria, mientras Teherán mantiene como condición previa el levantamiento del bloqueo naval para volver a la mesa. En paralelo, fuentes saudíes filtraron ayer que el mercado petrolero no recuperará la normalidad este año si Ormuz no se reabre pronto. Estados Unidos ya ha liberado 53,3 millones de barriles de la Reserva Estratégica para amortiguar el impacto.

En el flanco euroasiático, Washington está presionando simultáneamente para reactivar las conversaciones Rusia-Ucrania a cambio de un levantamiento parcial de sanciones a Moscú -un esquema que Kiev describe como "muy mal acuerdo"-, mientras Zelenski ha respondido a las violaciones rusas del último alto el fuego con lo que ha denominado "sanciones de largo alcance": ataques con drones a refinerías rusas a más de 1.500 km de la frontera. La doble presión -Pekín por el Golfo, Moscú por el frente energético- está marcando el tono.

Lectura del mercado

Los gráficos confirman lo que la narrativa apunta. El oro se mantiene anclado en la zona de los 4.680 dólares por onza después de haber tocado máximos en torno a 4.780. No estamos ante un movimiento de pánico, sino ante un suelo de prima de riesgo: el metal no cede, simplemente respira en techos históricos. Esto es coherente con un régimen de crisis estructural, no episódica. El mercado ha aceptado que la situación de Ormuz no se resuelve en semanas.

El Brent cuenta una historia complementaria. Tras el episodio de capitulación de comienzos de mes hasta los 95 dólares, el crudo recuperó la zona de 106 y desde ahí ha ido perdiendo fuelle hasta los 102,76 actuales. La debilidad de las últimas sesiones coincide milimétricamente con la filtración de la "apertura" anunciada en Pekín: el mercado está descontando que algo se mueve, pero sin convicción plena. Falta la confirmación operativa.

El VIX redondea el cuadro. En 17,88, después de haberse asomado a los 19,2 hace cuarenta y ocho horas, la volatilidad implícita del S&P está comprimida hasta niveles que parecerían sorprendentes en un contexto de guerra en el Golfo. No lo son, es la firma típica de un mercado que ha aprendido a convivir con la crisis y que descuenta diplomacia activa.

Y aquí entra el dato decisivo. El Baltic Dry Index ha pasado de 1.500 puntos en enero a 3.189 hoy. Más del doble en cuatro meses. Esta es la pista que ningún otro indicador da con tanta claridad. Aunque la volatilidad financiera se haya calmado y el petróleo retroceda, el coste físico de mover mercancía por mar sigue disparado. Las rutas alternativas a Ormuz están saturadas y se pagan con tarifas históricas. Lo que el VIX oculta, el BDI lo grita.

El cruce que cuenta la historia completa

El par a vigilar en este momento es NZD/CHF, y no por casualidad. El dólar neozelandés es proxy directo de la demanda china -Nueva Zelanda exporta a China lácteos, madera y materias primas como cabecera de cadena-, y el franco suizo es el refugio puro de Europa. Cuando este cruce se desploma, el mercado está diciendo dos cosas a la vez: que duda de China y que busca cobertura.

En el gráfico de cinco minutos, NZD/CHF venía de empujar hasta 0,4645 esta mañana, coincidiendo con las primeras imágenes de la recepción a Trump en Pekín. Desde ahí, la caída ha sido continuada hasta el 0,46331 actual, con mínimos puntuales en 0,4631. Es decir, el mercado escuchó la noticia, intentó comprar la narrativa de apertura -hubo flujo hacia activos vinculados a China- y en cuestión de horas la revendió. La razón es transparente: la declaración conjunta sobre Ormuz es un compromiso de intención, no un calendario operativo. Y sin calendario, no hay flujo de mercancía.

El CAD/CHF ofrece el complemento del lado del crudo. El dólar canadiense, ligado al petróleo y al gas, ha intentado recuperar la zona de 0,5715 esta semana y ha sido rechazado con contundencia hasta el 0,5700 actual. El petro-CAD no consigue sostener fuerza porque el Brent tampoco la tiene, y porque el franco sigue captando refugio. La doble negativa -ni materias primas, ni dólar-bloque- confirma el mensaje del Baltic: el problema no es de precios financieros, es de flujos físicos.

Conclusión operativa

El mercado se encuentra en un punto de inflexión asimétrico. Hay un titular optimista -el acuerdo verbal Trump-Xi sobre Ormuz- y una realidad operativa que aún no lo respalda: el bloqueo naval estadounidense sigue activo, Irán condiciona cualquier diálogo a su levantamiento, y los fletes marítimos no recogen ninguna mejora. La compresión del VIX y el retroceso del Brent invitan a leer alivio; la firmeza del oro y la verticalidad del Baltic Dry advierten de lo contrario.

El cuadro probabilístico que se dibuja es el siguiente. Si en las próximas veinticuatro a setenta y dos horas la cumbre produce un calendario verificable -fecha de reapertura parcial del estrecho, retirada gradual del bloqueo, o anuncio iraní de tránsito controlado-, esperaríamos un derrumbe rápido del oro hacia 4.550, un Brent buscando 95 y un repunte del NZD frente al franco. Si, por el contrario, la cumbre se cierra mañana viernes con declaraciones vagas y sin hoja de ruta -el escenario que actualmente cotizan los fletes-, el riesgo es alcista para los activos refugio y bajista para todo lo expuesto a comercio Asia-Pacífico, con el NZD/CHF como primera víctima y el CAD/CHF incapaz de romper resistencias.

Nuestra decisión es no anticipar. La narrativa diplomática siempre va por delante de la logística real. El Baltic Dry no miente, y de momento sigue subiendo.

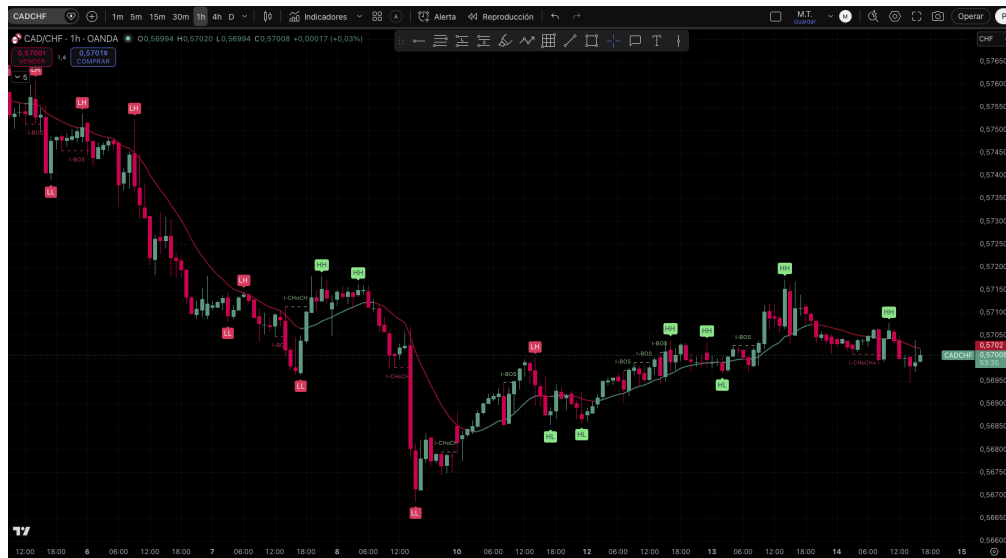


Gráfico CADCHF 1H

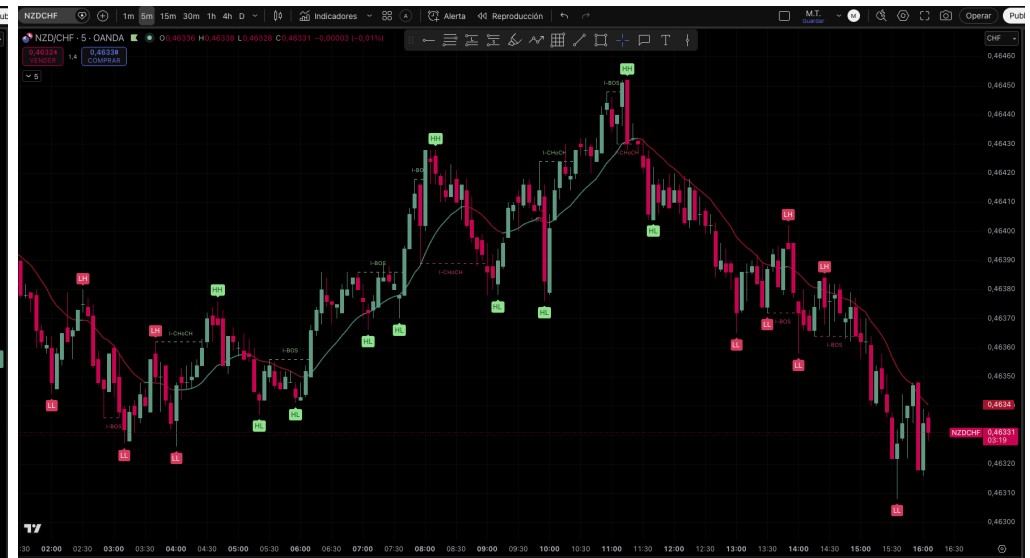


Gráfico NZDCAD 1H

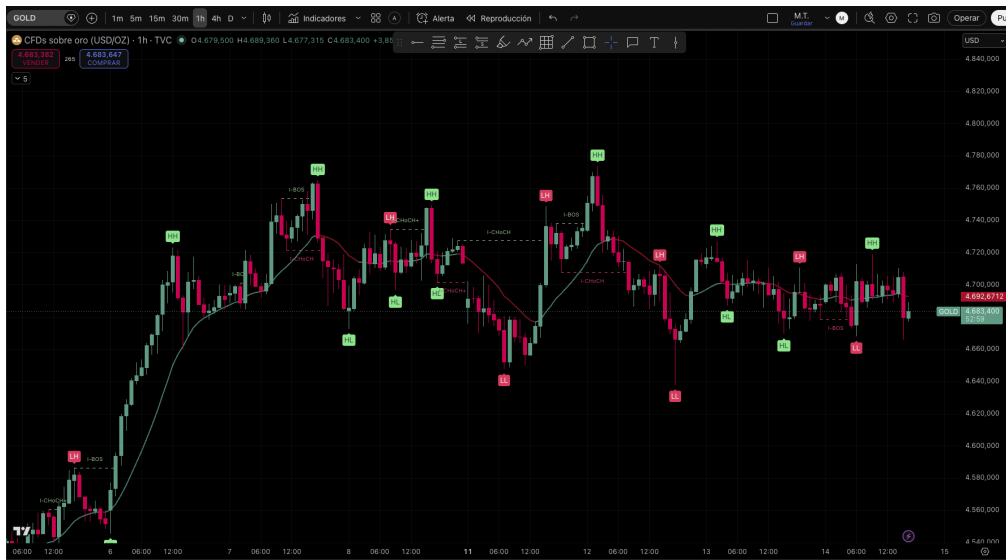


Gráfico GOLD 1H

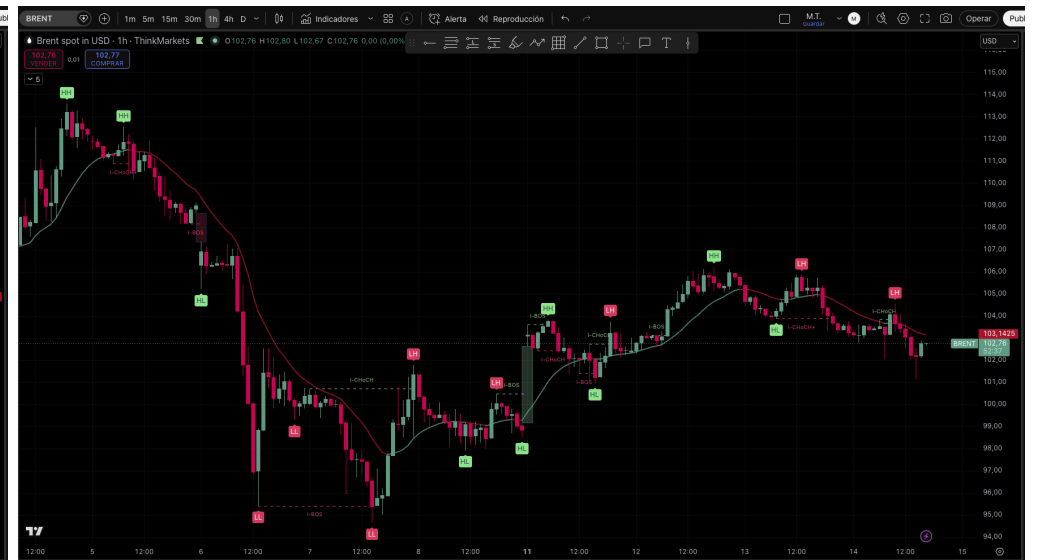


Gráfico BRENT 1H

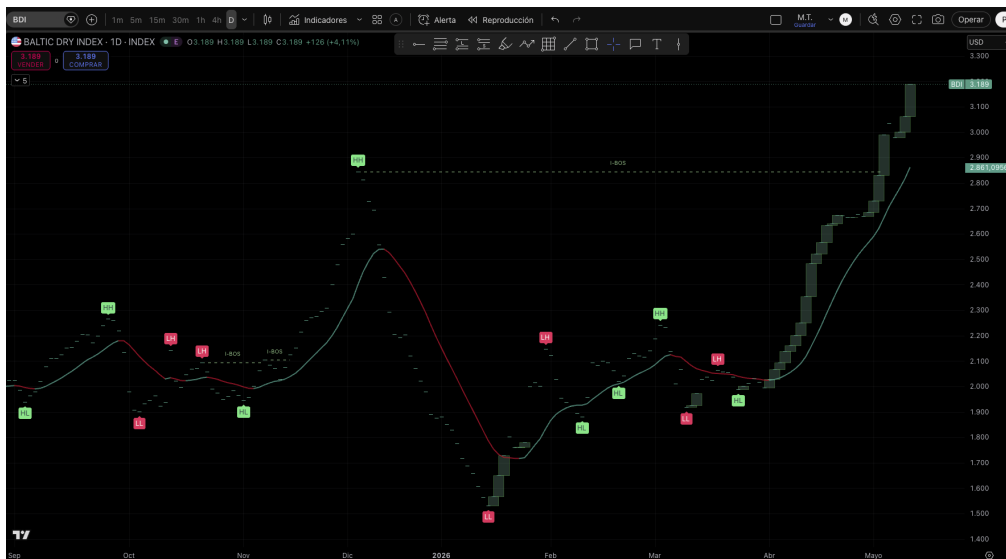


Gráfico BDI 1H



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: _____