

Fecha y hora: 2026-05-20 08:20:25 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régi men
Volatilidad	VIX	17.8	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.40% (P19) ; AUDUSD: 8.84% (P59)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.33 AUDUSD z=-0.37 USDJPY z=0.14	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.88×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-7.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	10.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.24%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=-0.21% ; NZDJPY=0.15% ; mean=-0.03%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	283 bp (US=283; EU=264)	< 450	450–600	> 600	A
Crédito	Índice soberano (proxy) [bps] (media spreads 10Y vs DE)	IT-DE=73.7bp ; ES-DE=44.7bp ; FR-DE=67.9bp ; avg=62.1bp	Estables	+50–75	> 100	B
Commodities	WTI/Brent (10 días) (peor caída)	WTI=1.67% ; Brent=-5.14% ; worst=-5.14%	< -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	11.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	13.1	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	11.4	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	11.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	13.1	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	11.4	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	21.5	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	11.5	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	21.5	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	24.4	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	26.7	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	24.4	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	30.1	EXPAND	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	19	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	30.1	EXPAND
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	23.5	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	9.9	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	23.5	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	14.5	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	16	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	14.5	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	14.5	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	14.9	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	14.5	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	25	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	16.6	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	25	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	12.1	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	21.2	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	12.1	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	14.5	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	26.8	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	14.5	NORMAL
TF: 5					TF: 15					TF: 60				

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

Hora	Moneda	País	Evento
01:30	AUD	Australia	Employment Change
01:30	AUD	Australia	Unemployment Rate
06:00	GBP	Reino Unido	CPI y/y
18:00	USD	EE.UU.	FOMC Meeting Minutes

Conclusiones

El mensaje agregado de los gráficos es claro: el mercado no está en pánico, pero tampoco está en normalidad. Está en un régimen de riesgo geopolítico administrado, donde el petróleo y el transporte marítimo siguen incorporando prima de tensión, mientras que el oro, el VIX y el CHF no confirman una huida clásica hacia refugio.

El dato más importante es el BDI. La subida vertical hasta la zona de 3.000 puntos, aunque hoy corrija un 1,23 %, no parece una simple mejora cíclica del comercio mundial. Es demasiado brusca. En este contexto, con el Estrecho de Ormuz todavía afectando a flujos marítimos y con el mercado pendiente de si la guerra con Irán se cierra o se reabre, el BDI está diciendo que el coste de mover mercancía seca sigue tensionado. No es un indicador limpio de "riesgo", pero cuando sube así, en paralelo a petróleo alto, suele reflejar una mezcla de demanda de buques, desvíos, congestión, seguros más caros y menor disponibilidad efectiva de capacidad. Reuters señala que el tráfico por Ormuz sigue por debajo de la normalidad y que el mercado continúa preocupado por interrupciones de suministro, aunque Trump haya dicho que la guerra con Irán terminará "muy rápido".

El Brent en 107 dólares no está haciendo un movimiento de capitulación alcista, pero tampoco está relajando. Está consolidando en zona alta, con estructura aún constructiva. Esto es muy relevante: si el mercado creyera plenamente en una paz inmediata, el Brent debería estar perforando soportes con más claridad. Y no lo hace. Está descontando una probabilidad razonable de acuerdo, pero también una prima persistente de interrupción. Mi lectura es que el mercado ha quitado parte del miedo extremo, pero no ha eliminado la prima de cola. De hecho, el crudo ha cedido tras las "últimas" palabras de Trump, aunque los analistas mantienen cautela porque una eventual paz no devolvería automáticamente la oferta a niveles previos.

El oro contradice el relato de pánico. En H1 está débil, con máximos decrecientes, pérdida de estructura y presión vendedora hacia la zona de 4.475. Si hubiera miedo sistémico real, el oro no debería estar comportándose así. Esto indica que los inversores no están comprando refugio puro, sino gestionando el riesgo con más selectividad. El oro está diciendo que el mercado no ve un evento desordenado inmediato, o al menos no lo está pagando agresivamente en este momento.

El VIX confirma esa misma idea. En torno a 18, está lejos de una lectura de estrés severo. Hay ruido, hay nerviosismo, pero no hay liquidación masiva de riesgo. La bolsa, por tanto, no está comprando un escenario de shock global inmediato. Esto encaja con el oro débil y con el CADCHF fuerte. La señal conjunta es muy importante. El mercado está preocupado por energía y transporte, no por colapso financiero.

En divisas, CADCHF es probablemente el gráfico más útil del panel. El par rompe al alza con estructura limpia. Eso significa dos cosas. Primera, el CAD se beneficia del petróleo alto; y segunda el CHF no está recibiendo una demanda intensa de refugio. Esta es una señal de "riesgo controlado", no de "risk-off profundo". Si el mercado estuviera realmente asustado, el CHF debería estar mucho más fuerte. . Por tanto, el CADCHF valida la idea de que el mercado está comprando energía, no comprando miedo.

El NZDCAD, en cambio, sigue mostrando debilidad del NZD frente al CAD. La caída fuerte y el rebote posterior no cambian todavía la estructura principal. El CAD sigue siendo la divisa favorecida dentro del bloque commodity por la prima energética. El rebote actual parece más una pausa técnica tras una caída extendida que un giro estructural confirmado. Mientras el NZDCAD no recupere con claridad la zona de 0,8050-0,8070, la lectura sigue siendo favorable al CAD, es decir al petróleo.

La síntesis del día es esta: "el mercado está previendo una salida negociada o, al menos, una contención del conflicto, pero no se cree todavía una normalización completa. Por eso el VIX no explota, el oro cae y el CHF no actúa como refugio; pero al mismo tiempo el Brent se mantiene alto y el BDI sigue muy tensionado. La clave está en que el mercado distingue entre riesgo financiero sistémico, que ahora mismo no aparece, y riesgo físico de suministro, que sigue plenamente vivo".

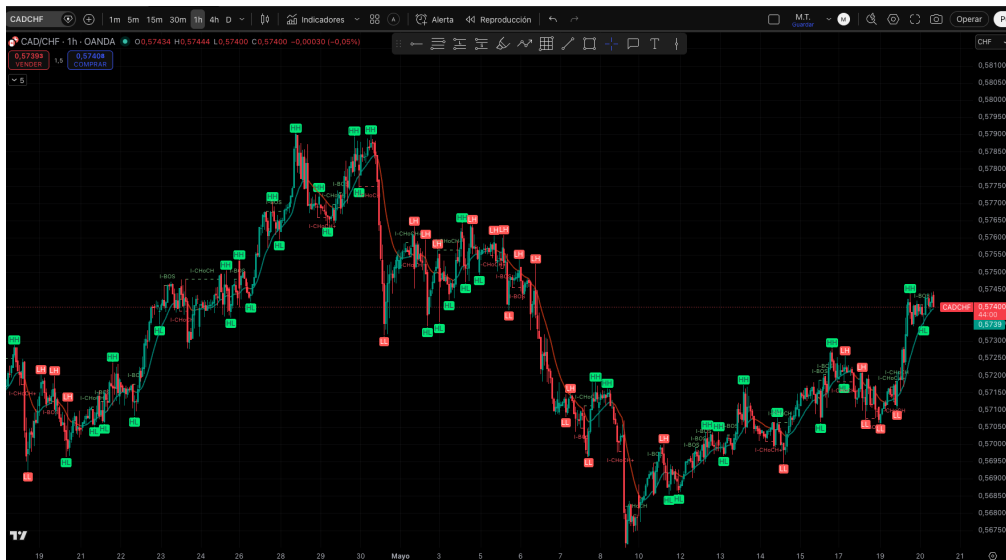


Gráfico CADCHF 1H

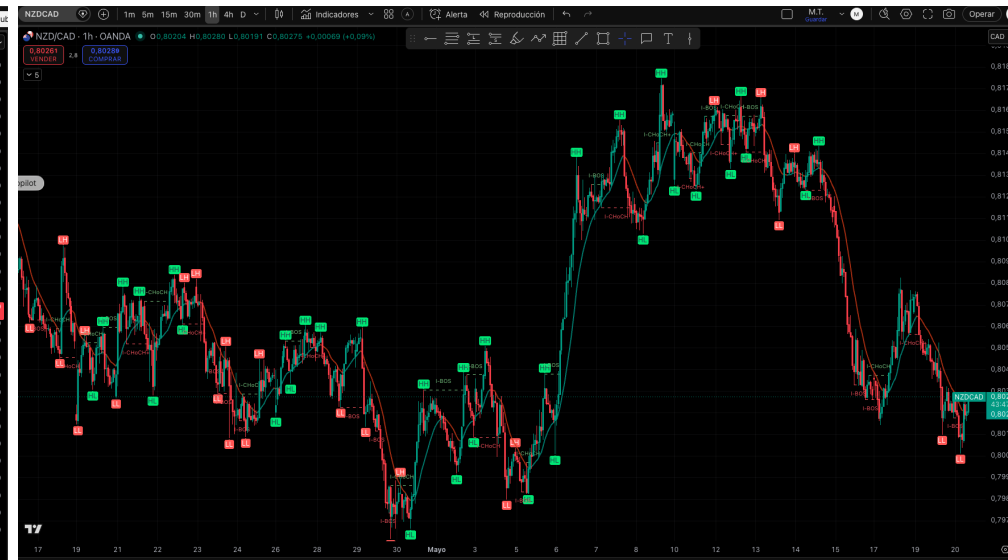


Gráfico NZDCAD 1H

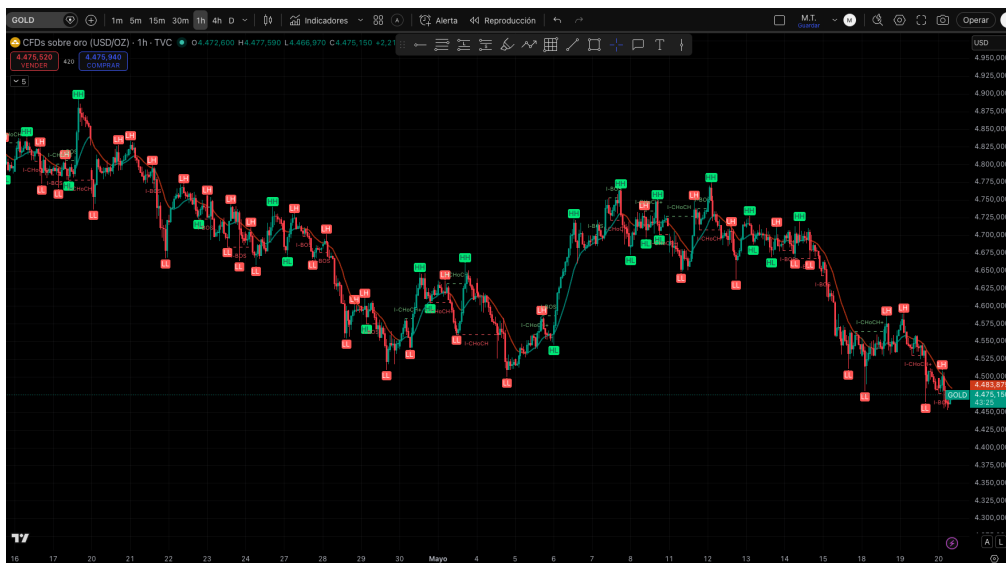


Gráfico GOLD 1H

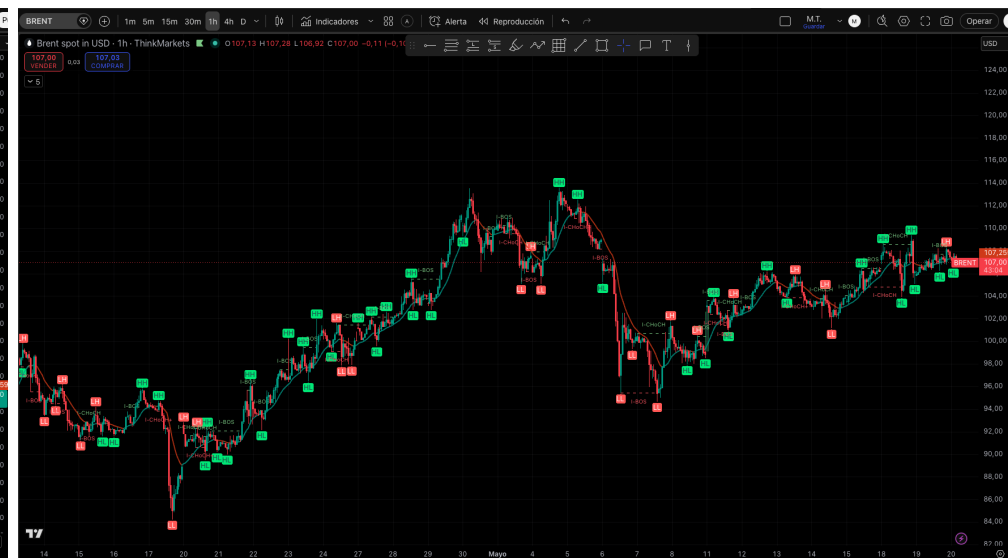


Gráfico BRENT 1H

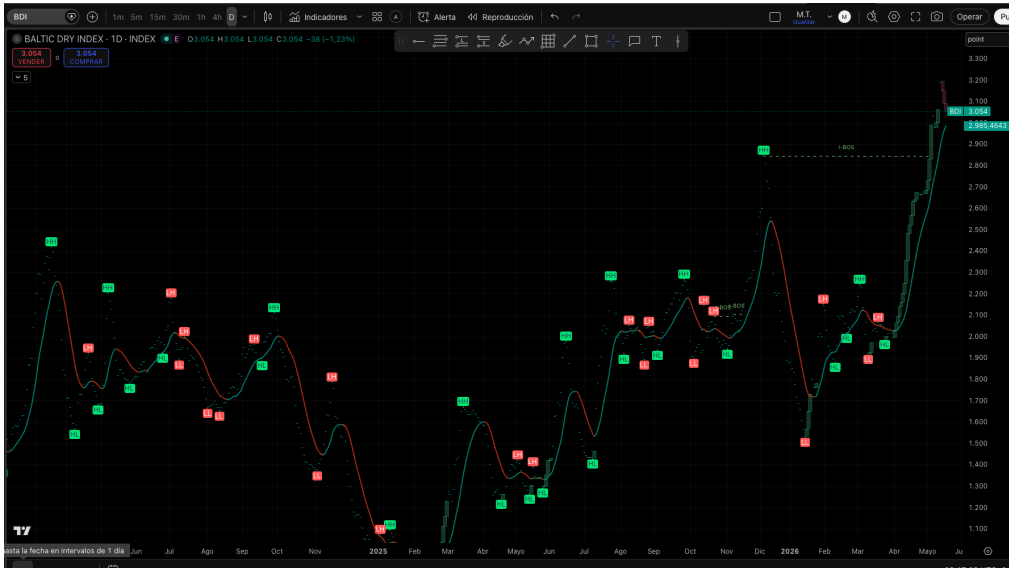


Gráfico BDI 1H

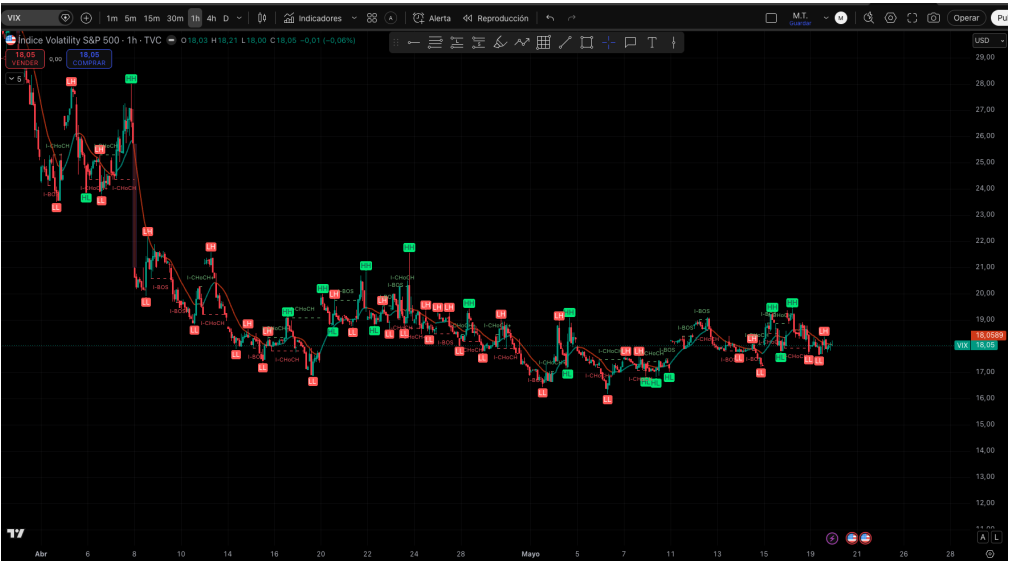


Gráfico VIX 1H

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: _____