

Fecha y hora: 2026-05-21 09:29:53 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	18.1	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.29% (P16) ; AUDUSD: 8.94% (P61)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=0.88 AUDUSD z=0.86 USDJPY z=-0.08	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.71×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-8.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	11.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.36%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=-0.71% ; NZDJPY=-0.26% ; mean=-0.49%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	286 bp (US=286; 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=2.27% ; Brent=-1.29% ; worst=-1.29%	< -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	33.9	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	29.7	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	29.9	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	33.9	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	29.7	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	29.9	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	20.7	EXPAND	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	21.4	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	30.7	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	24.4	EXPAND	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	23	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	26.1	NORMAL
EURGBP	FUERTE	▼ BEAR	43.1	EXPAND	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	19.1	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	19.7	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	33.5	EXPAND	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	19.3	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	30.9	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	24.4	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	16.6	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	21.1	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	26.2	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	21.1	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	23.4	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	36.6	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	32.5	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	19.5	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	23.8	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	18.9	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	23.9	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	28.5	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	46.8	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	35.6	NORMAL
TF: 5					TF: 15					TF: 60				

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

Hora	Moneda	País	Evento
15:00	GBP	Reino Unido	BOE Gov Bailey Speaks

Conclusiones

El mercado está entrando en una fase muy interesante porque, por primera vez en varios días, empieza a aparecer una divergencia clara entre los activos de riesgo geopolítico y los activos de riesgo financiero puro. Y eso suele ser el preludio de un movimiento más grande, porque implica que los distintos bloques del mercado ya no están leyendo la misma narrativa.

El oro sigue siendo probablemente el gráfico más importante de todos. La estructura de H1 continúa siendo bajista desde mediados de mayo, con secuencia clara de LH y LL. El rebote de las últimas horas ha sido técnicamente limpio, incluso con pequeños ChoCH alcistas, pero de momento no ha cambiado la estructura principal. Lo relevante no es solo que el oro no consiga recuperar máximos, sino que cada rebote está perdiendo agresividad. Eso suele ocurrir cuando el mercado empieza a descontar que el escenario de escalada extrema en Oriente Medio pierde probabilidad marginal. Sin embargo, tampoco hay ventas masivas. Eso es importante. El mercado no está entrando en “modo paz”. Está entrando en “modo espera”.

Y ahí aparece la primera gran contradicción del día. El Brent permanece extremadamente alto para un VIX tan contenido. El petróleo por encima de 100 USD no es coherente con un mercado que realmente crea que el riesgo geopolítico se está evaporando. Lo que está descontando el crudo no es tanto guerra abierta inmediata, sino persistencia del riesgo sobre oferta, primas de seguro marítimo y posibilidad de incidentes parciales en torno a Ormuz. El mercado energético sigue operando bajo lógica de fragilidad estructural. No está comprando normalización.

De hecho, el BDI probablemente sea ahora mismo el indicador más incómodo del sistema. La subida vertical del Baltic Dry Index es demasiado fuerte para ignorarla. Y esto tiene una lectura muy importante. Mucha gente interpreta automáticamente un BDI alcista como “mejora económica global”, pero en este contexto no significa eso. Una subida tan acelerada también lo que realmente refleja es un estrés logístico, encarecimiento de rutas, aumento de tiempos de tránsito, primas de riesgo marítimo y reorganización de flujos comerciales. Es decir, el transporte marítimo está cotizando de manera sostenida una fricción geopolítica. Y eso conecta perfectamente con un Brent todavía elevado.

El problema para el mercado es que esa tensión logística todavía no está contaminando a la volatilidad financiera. El VIX sigue extremadamente controlado alrededor de 17. Eso es una señal muy potente. Wall Street no está comprando un escenario de shock sistémico. Está interpretando que, aunque el conflicto pueda mantenerse, la probabilidad de una ruptura desordenada global sigue siendo limitada. Y ahí es donde entra el “reloj político” americano.

Ahora mismo el mercado empieza a percibir que Trump está atrapado entre dos restricciones simultáneas. Por una parte, no puede permitir que Irán consolide capacidad de presión permanente sobre Ormuz porque eso dañaría a Arabia Saudí, elevaría el Brent y terminaría trasladándose al precio de la gasolina en Estados Unidos justo antes de las midterms. Pero al mismo tiempo, una escalada militar directa y prolongada chocaría frontalmente con el núcleo de su discurso electoral de reducción de conflictos externos. El mercado empieza a descontar que la Casa Blanca buscará tensión controlada y presión negociadora acelerada, evitando una invasión o una guerra regional abierta.

Y eso explica perfectamente lo que están haciendo cruces de divisas de señal.

NZDCAD sigue siendo, probablemente, el termómetro más limpio del apetito global por riesgo. La estructura general sigue bajista, pero lo importante es que la caída perdió aceleración. En las últimas horas aparece un rebote técnico relativamente ordenado. Eso suele reflejar que el mercado empieza a reducir parcialmente la búsqueda defensiva de CAD vinculada al petróleo. Es decir, el cruce empieza a decir que el Brent alto podría no sostenerse indefinidamente.

Pero aquí aparece otra divergencia crítica. CADCHF no confirma un verdadero “risk off”. Si el mercado estuviera entrando en pánico geopolítico serio, el CHF estaría apreciándose con mucha más violencia y CADCHF debería deteriorarse con fuerza. No está ocurriendo. El gráfico incluso mantiene cierta capacidad de reconstrucción alcista en H1. Eso significa que el flujo hacia refugio sigue siendo muy moderado. El mercado no está huyendo hacia el franco suizo.

Y esa combinación es muy reveladora:

- Oro incapaz de romper al alza de forma agresiva
- Brent todavía extraordinariamente alto
- BDI disparado
- VIX contenido
- CHF sin comportamiento claro de refugio extremo

La clave ahora mismo está en el petróleo. Si el Brent pierde claramente la zona 101-100 USD, gran parte de la narrativa de tensión estructural empezará a desinflarse rápidamente. Pero si el Brent vuelve a girarse al alza mientras el BDI sigue disparado, el mercado volverá a empezar a descontar problemas reales de oferta y transporte. Ahí sí podríamos ver reactivación fuerte del oro y deterioro más serio del sentimiento global.

El VIX esta extremadamente controlado alrededor de 17. Eso es una señal muy potente. Wall Street no está comprando un escenario de shock sistémico. Está interpretando que, aunque el conflicto pueda mantenerse incómodo, la probabilidad de una ruptura desordenada global sigue siendo limitada. Y ahí es donde entra el

“reloj político” americano.

El consenso de encuestas empieza a descontar que los republicanos podrían perder la Cámara de Representantes, con proyecciones medias situando a los demócratas entre 221 y 228 escaños frente a 207-214 republicanos, mientras que el Senado se mueve ya hacia escenarios mucho más ajustados, alrededor de un posible 51-49 o incluso 50-50.

En referencia al Senado, los estados que más preocupación generan ahora mismo al GOP son Carolina del Norte y Texas, donde las ventajas republicanas se han reducido a márgenes de apenas 1-5 puntos, mientras Florida y Ohio han dejado de considerarse territorios completamente seguros y pasan a ser vistos como “lean Republican”.

Si los republicanos perdieran solo uno de esos estados probablemente mantendrían el Senado, pero perder dos abriría la puerta a un 50-50, perder tres podría devolver la mayoría a los demócratas y perder los cuatro empezaría a interpretarse como un deterioro político estructural serio para la Administración Trump. Todo esto generaría todavía más ruido a un mercado que se mueve a golpe de "tuit" o de "truth"

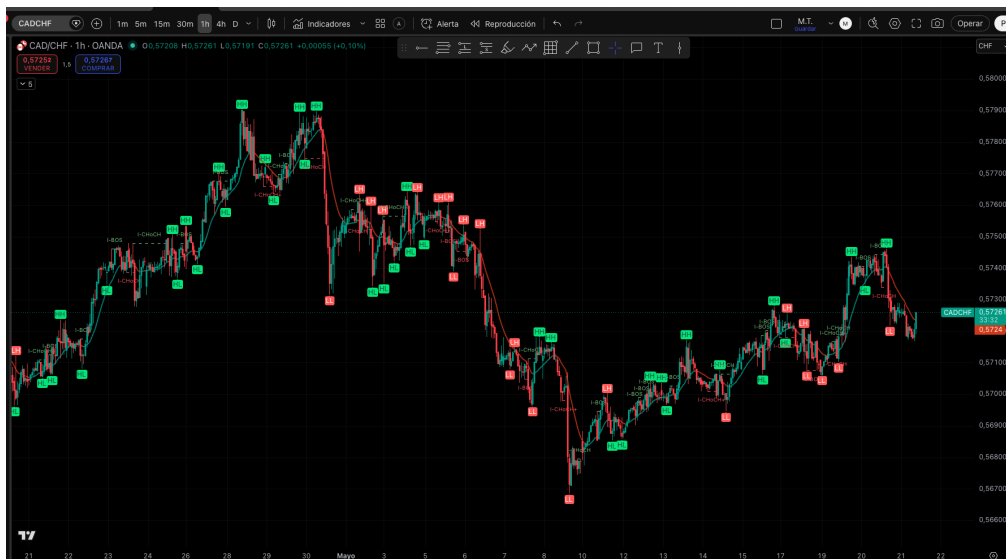


Gráfico CADCHF 1H

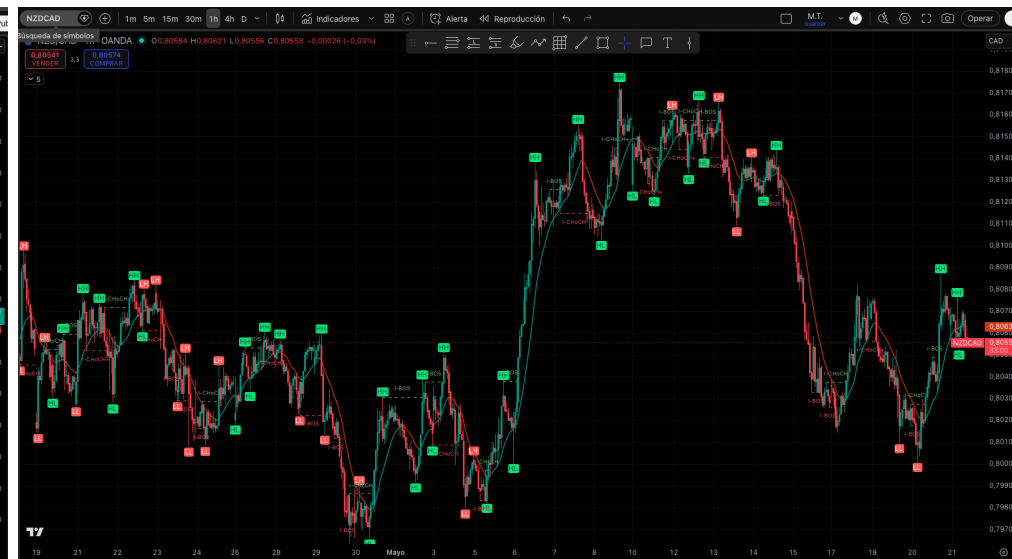
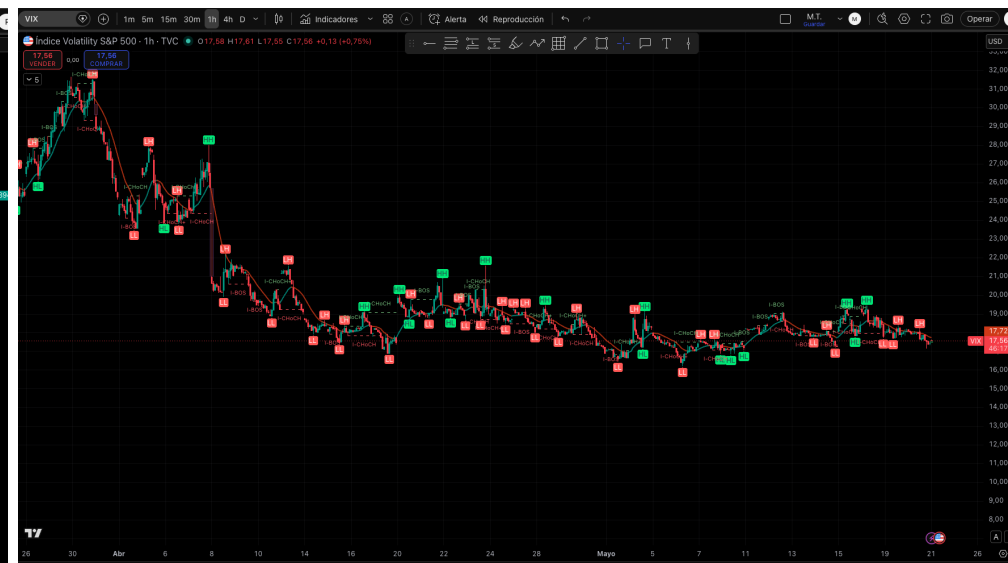
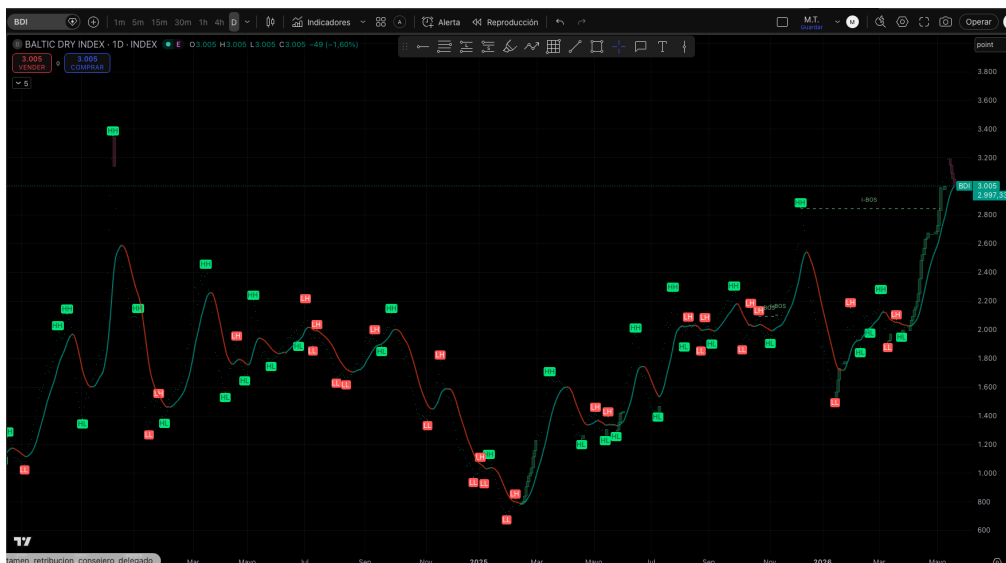
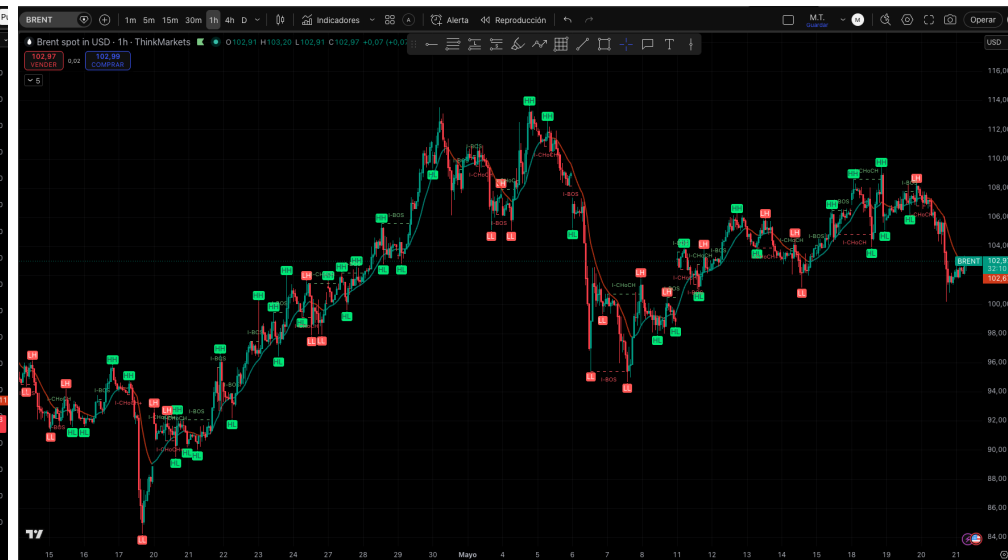
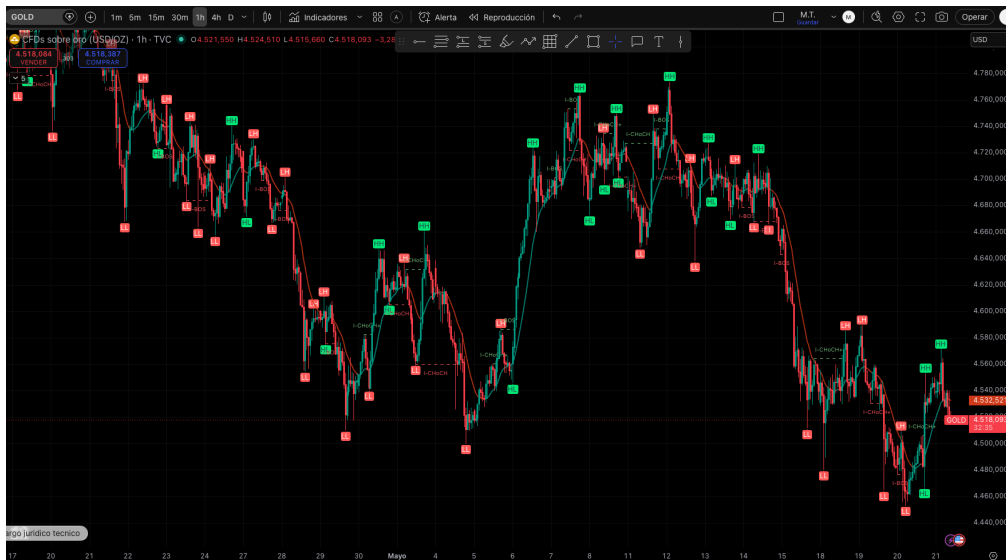


Gráfico NZDCAD 1H



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: _____