

Fecha y hora: 2026-05-22 09:36:30 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	17.4	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.32% (P17) ; AUDUSD: 9.13% (P64)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.41 AUDUSD z=-0.18 USDJPY z=-0.25	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.05×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]	12.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	0.36%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.43% ; NZDJPY=0.54% ; mean=0.49%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	280 bp (US=280; EU=270)	< 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

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	13.6	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	13.6	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	25.2	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	32.5	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	17.4	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	14.3	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	26.3	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	17.3	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	29.2	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	15.4	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	21.9	NORMAL
TF: 60				

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	13.6	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	13.6	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	25.2	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	32.5	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	17.4	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	14.3	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	26.3	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	17.3	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	29.2	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	15.4	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	21.9	NORMAL
TF: 60				

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

No se encontraron eventos de alto impacto para hoy.

Conclusiones

El mercado empieza a mostrar una divergencia muy interesante entre el discurso político, el riesgo geopolítico percibido y el comportamiento real de los activos. El petróleo sigue extraordinariamente alto para un entorno donde el VIX permanece contenido en la zona 17-18. Esa combinación normalmente no es estable durante demasiado tiempo. O bien el crudo termina relajándose, o bien el mercado de volatilidad acaba reconociendo un riesgo mayor. Ahora mismo da la sensación de que la renta variable americana sigue descontando que el conflicto no va a derivar en un cierre prolongado del Estrecho de Ormuz ni en una guerra regional abierta, mientras que el Brent continúa incorporando una prima de riesgo geopolítica relevante. La estructura del Brent en H1 sigue siendo técnicamente alcista pese a la corrección

reciente. La zona 100-101 USD está actuando como soporte psicológico y estructural importante. Mientras el precio permanezca por encima de ahí, el mercado sigue interpretando que existe tensión latente sobre la oferta energética mundial.

El indicador más importante hoy probablemente no sea el petróleo, sino el Baltic Dry Index. La subida vertical del BDI ya no parece un simple rebote técnico. Está empezando a reflejar una alteración seria en las rutas marítimas, costes de aseguramiento y disponibilidad logística. Y eso es muy relevante porque el BDI suele anticipar tensiones reales en la economía física antes de que aparezcan plenamente en inflación o en beneficios empresariales. Lo interesante es que esta vez el mercado financiero todavía no ha internalizado completamente ese movimiento. El VIX sigue demasiado bajo para el nivel de estrés implícito que empieza a sugerir el transporte marítimo global.

El oro también está enviando un mensaje relevante. No está rompiendo máximos, pero tampoco colapsa pese a la aparente calma del VIX. Eso normalmente indica que existe cobertura institucional silenciosa. El mercado no está entrando en pánico, pero tampoco está desmontando protección. Se percibe un posicionamiento defensivo gradual más que una huida desordenada hacia refugios. Eso encaja con un escenario donde los inversores creen que todavía existe margen diplomático, pero no suficiente confianza como para retirar completamente las coberturas.

En CADCHF aparece una lectura muy útil para interpretar el apetito por riesgo real. El cruce está debilitándose y acercándose otra vez a mínimos relativos recientes. Eso implica cierta recuperación del CHF defensivo frente al dólar canadiense. En otras palabras, el mercado empieza a reducir algo de exposición procíclica, aunque todavía de forma moderada. No es un movimiento de capitulación ni de pánico, pero sí de prudencia táctica. Y aquí el petróleo vuelve a ser clave. En teoría, un Brent en 102 USD debería sostener mejor al CAD. El hecho de que CADCHF no logre construir una estructura alcista sólida indica que el mercado está más preocupado por el componente global de riesgo que por el beneficio energético canadiense.

A nivel geopolítico, el mercado sigue atrapado entre dos narrativas completamente distintas. La primera es la narrativa diplomática, donde Washington transmite que todavía existen canales de negociación y margen para contener la situación sin una intervención masiva. La segunda es la narrativa estratégica, donde nadie parece tener realmente control total sobre la escalada regional. El problema es que cada incidente menor en el Golfo ya no se interpreta como un hecho aislado, sino como una posible chispa de error de cálculo.

Y aquí entra el nuevo factor estructural que probablemente va a marcar todas las decisiones de la Casa Blanca hasta noviembre: el reloj político de las elecciones de mitad de mandato. Las encuestas empiezan a convertirse en una variable macro más. Hace apenas unos meses el escenario central era pérdida republicana de la Cámara de Representantes pero mantenimiento relativamente cómodo del Senado. Ahora algunas encuestas empiezan a estrechar también ciertos estados senatoriales que antes parecían bastante seguros para los republicanos. Eso cambia completamente la función de reacción política de Trump.

Porque el problema para la administración es doble. Si permite que Irán mantenga capacidad efectiva de presión sobre Ormuz, el petróleo puede seguir tensionado y eso acabaría golpeando directamente la gasolina en Estados Unidos. Y políticamente el precio de la gasolina sigue siendo probablemente el indicador económico más sensible para el votante americano medio. Pero si decide una escalada militar más profunda, reaparece el riesgo de ruptura de la promesa electoral de evitar nuevas guerras largas y costosas. El mercado empieza a percibir que la Casa Blanca ya no está tomando decisiones únicamente bajo lógica geoestratégica, sino bajo una lógica de calendario electoral.

Ese es el auténtico “reloj político” que empieza a descontar el mercado. Cada semana que pasa sin estabilización clara aumenta la presión sobre la administración. Y eso explica por qué vemos un comportamiento aparentemente contradictorio entre activos. La renta variable todavía descuenta control político. El petróleo descuenta riesgo de suministro. El oro descuenta incertidumbre estructural. Y el BDI empieza a descontar alteración real del comercio global.

A cortísimo plazo el mercado sigue en modo “esperar y ver”. No hay todavía pricing de guerra abierta. Pero tampoco hay pricing de normalidad. La sensación dominante es que el mercado cree que cualquier resolución, tanto diplomática como militar, tendrá que producirse relativamente pronto porque el coste político y económico de prolongar indefinidamente esta situación empieza a crecer demasiado rápido. El mercado empieza a mostrar una divergencia muy interesante entre el discurso político, el riesgo geopolítico percibido y el comportamiento real de los activos. El petróleo sigue extraordinariamente alto para un entorno donde el VIX permanece contenido en la zona 17-18. Esa combinación normalmente no es estable durante demasiado tiempo. O bien el crudo termina relajándose, o bien el mercado de volatilidad acaba reconociendo un riesgo mayor. Ahora mismo da la sensación de que la renta variable americana sigue descontando que el conflicto no va a derivar en un cierre prolongado del Estrecho de Ormuz ni en una guerra regional abierta, mientras que el Brent continúa incorporando una prima de riesgo geopolítica relevante. La estructura del Brent en H1 sigue siendo técnicamente alcista pese a la corrección reciente. La zona 100-101 USD está actuando como soporte psicológico y estructural importante. Mientras el precio permanezca por encima de ahí, el mercado sigue interpretando que existe tensión latente sobre la oferta energética mundial.

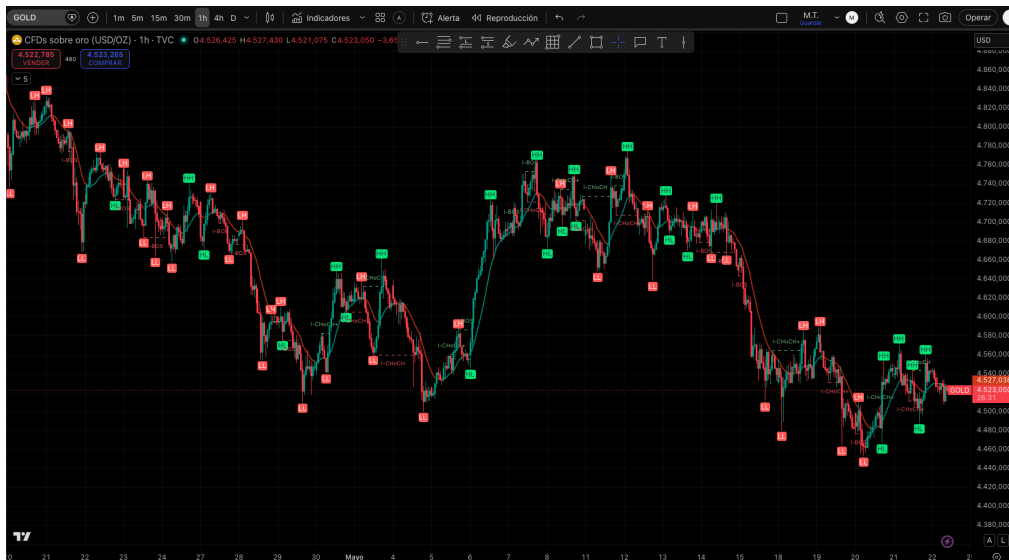


Gráfico GOLD 1H

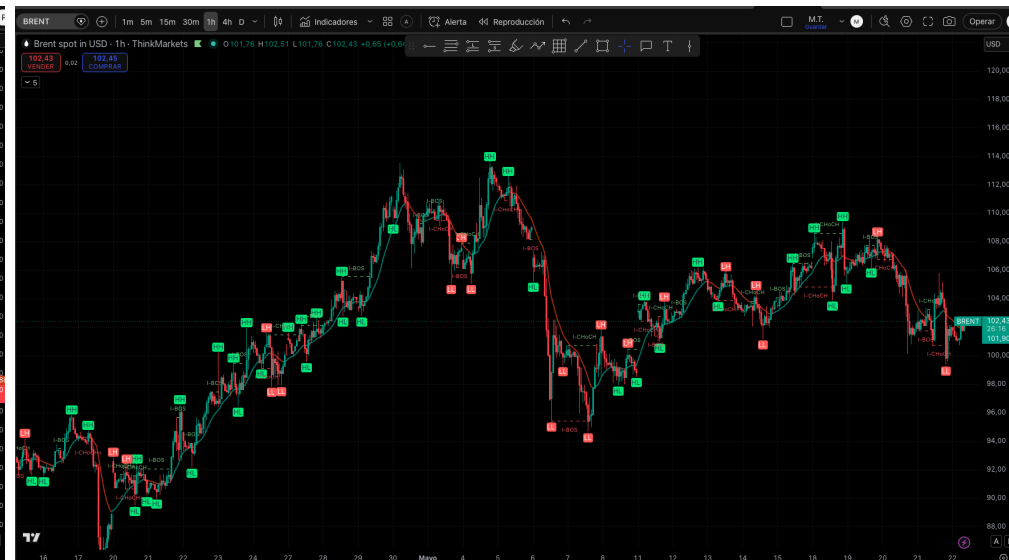


Gráfico BRENT 1H

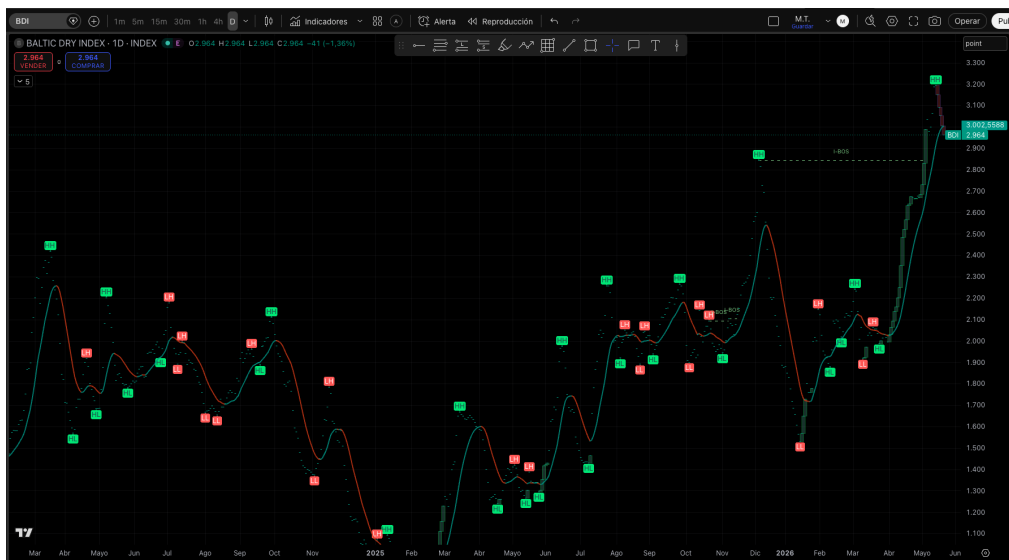


Gráfico BDI 1H



Gráfico VIX 1H

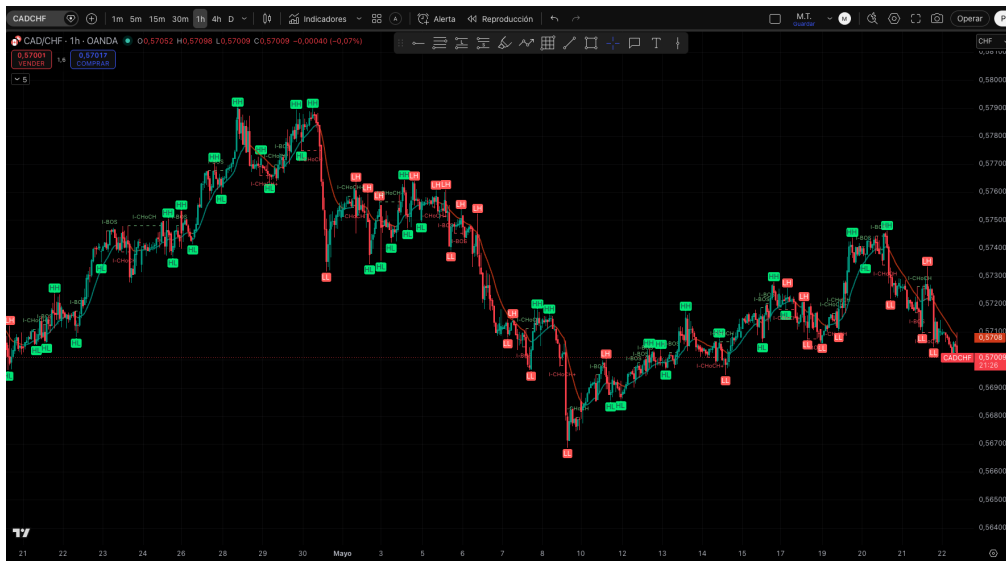


Gráfico CADCHF 1H

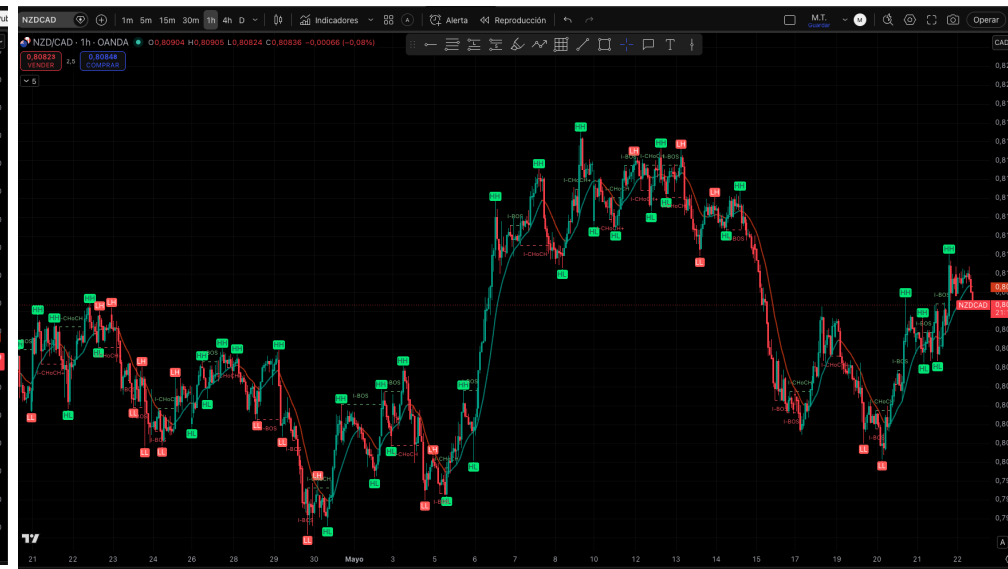


Gráfico NZDCAD 1H

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



Hora: _____

Revisado

Hora: _____