

Fecha y hora: 2026-05-25 09:18:33 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	16.8	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.27% (P16) ; AUDUSD: 9.08% (P62)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.85 AUDUSD z=-0.75 USDJPY z=-0.72	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.31×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)	0.73%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.15% ; NZDJPY=0.07% ; mean=0.11%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	278 bp (US=278; EU=269)	< 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	25.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	29.6	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	28.1	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	25.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	29.6	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	28.1	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	31.6	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	52.5	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	48.2	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	18.5	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	18.7	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	32.2	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	24.6	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	17.2	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	15.3	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	16.8	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	23.4	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	21.7	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	18	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	18.5	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	28.2	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	24.3	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	14.6	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	19	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	19.1	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	19	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	20.3	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	19.9	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	16.8	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	22.6	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	32.2	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	42.8	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	50.1	NORMAL

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

No se encontraron eventos de alto impacto para hoy.

Conclusiones

El mercado arranca la semana con una lectura mucho más compleja de lo que aparenta la simple caída del petróleo. A primera vista parece que la tensión geopolítica se está relajando, pero cuando se cruzan todos los indicadores la conclusión real es bastante distinta. Lo que está descontando el mercado no es paz, sino una desescalada táctica y temporal impulsada por la presión política sobre la Casa Blanca.

La clave de las últimas horas han sido el anuncio del resultado preliminar de las conversaciones entre Estados Unidos e Irán y, sobre todo, el cambio de tono de Trump. El presidente llegó a afirmar públicamente que el acuerdo estaba "prácticamente negociado" y vinculó directamente la reapertura de Ormuz a ese entendimiento. Después moderó el discurso, pidiendo a sus negociadores no precipitarse y dejando claro que todavía existen desacuerdos importantes. Aun así, el mensaje al mercado fue inmediato: "Washington quiere evitar a toda costa una escalada energética antes de las elecciones de mitad de mandato".

Eso explica perfectamente el movimiento del Brent. Técnicamente el petróleo ha roto estructura bajista con mucha claridad y ya cotiza por debajo de los 100 USD tras desplomarse desde la zona de 115. El mercado está eliminando rápidamente la prima de guerra inmediata porque empieza a asumir que Trump necesita estabilizar gasolina e inflación para evitar un deterioro electoral mayor.

Y ahí aparece el auténtico reloj del mercado. Las encuestas de "mid term" empiezan a deteriorarse claramente para los republicanos. El "generic ballot" ya da ventajas relevantes a los demócratas y la Cámara de Representantes empieza a inclinarse peligrosamente hacia un cambio de control. En el Senado, aunque los republicanos siguen teniendo ventaja estructural, estados como Maine, Carolina del Norte o incluso Texas empiezan a entrar en territorio competitivo. El mercado entiende perfectamente lo que eso significa: cuanto más suba el petróleo, más difícil será políticamente sostener una estrategia militar agresiva.

Sin embargo, el resto de activos deja claro que el riesgo no ha desaparecido. El VIX sigue contenido y eso confirma que Wall Street no espera un evento sistémico inmediato. El oro permanece fuerte, pero ya no se comporta como activo de pánico. Y aun así, el Baltic Dry Index continúa disparado en máximos recientes. No obstante, el que el BDI vuelva a la normalidad va a ser cosa de muchos meses en una situación de "paz". Esa es probablemente la señal más importante de todas. El transporte marítimo sigue descontando tensión logística, primas de seguro elevadas y problemas potenciales en rutas comerciales. Es decir, el mercado no cree en una normalización real del comercio global aunque sí cree que la guerra abierta pierde probabilidad a corto plazo.

Las divisas también reflejan esa divergencia. CADCHF sigue cayendo con claridad porque la corrección del petróleo está castigando al dólar canadiense y favoreciendo parcialmente al franco suizo. Pero NZDCAD mantiene estructura alcista, lo que indica que el mercado no está entrando en un verdadero "risk off" global. Se penaliza al CAD por el crudo, no al riesgo mundial en conjunto.

La lectura final es bastante clara. El mercado está apostando por una ventana diplomática acelerada por razones electorales. Trump necesita contener inflación y gasolina antes de noviembre, mientras Irán intenta utilizar Ormuz y el petróleo como elemento de presión negociadora. Pero a lo mismo que Trump, Irán necesita un acuerdo que le permita aliviar su presión económica interna. Un gobierno autocrático, con unos niveles de corrupción elevadísimos y con un índice de pobreza tan alto, a pesar de su riqueza, en forma de petróleo, necesita aliviar la presión interna. Un levantamiento de sanciones, aunque sea temporal, es un tema imperioso para un gobierno donde compiten dos fuerzas: la de la Guardia Revolucionaria y la moderada.

El problema es que la situación sigue siendo extremadamente frágil. Basta un incidente militar aislado o un fracaso de las negociaciones para que la prima de riesgo vuelva violentamente al petróleo, al oro y a la volatilidad.

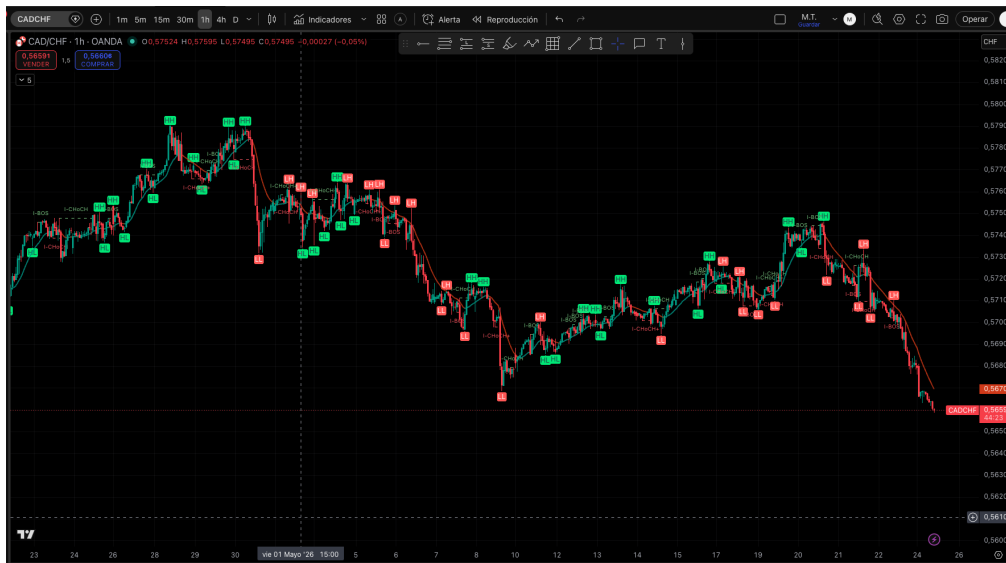


Gráfico CADCHF 1H

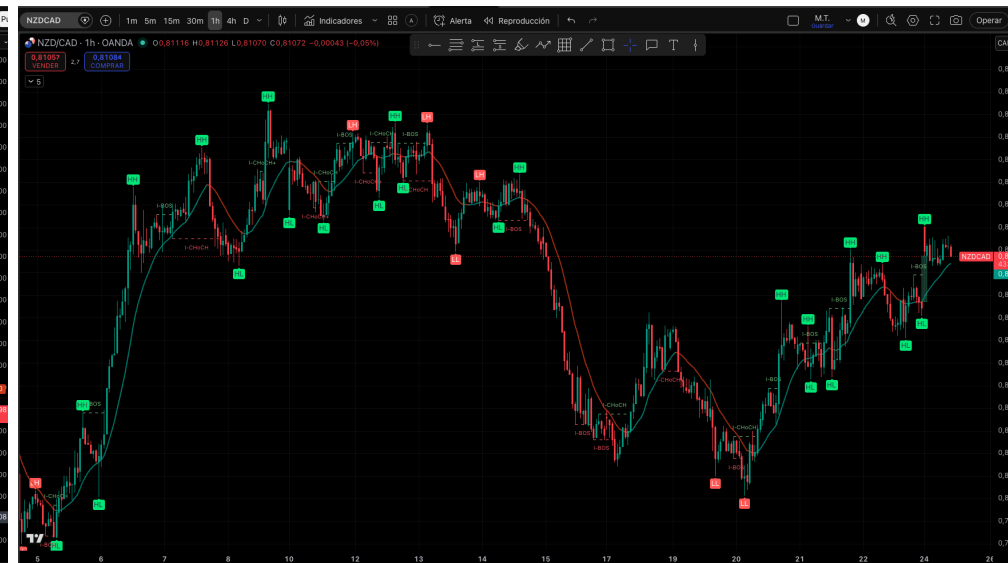


Gráfico NZDCAD 1H

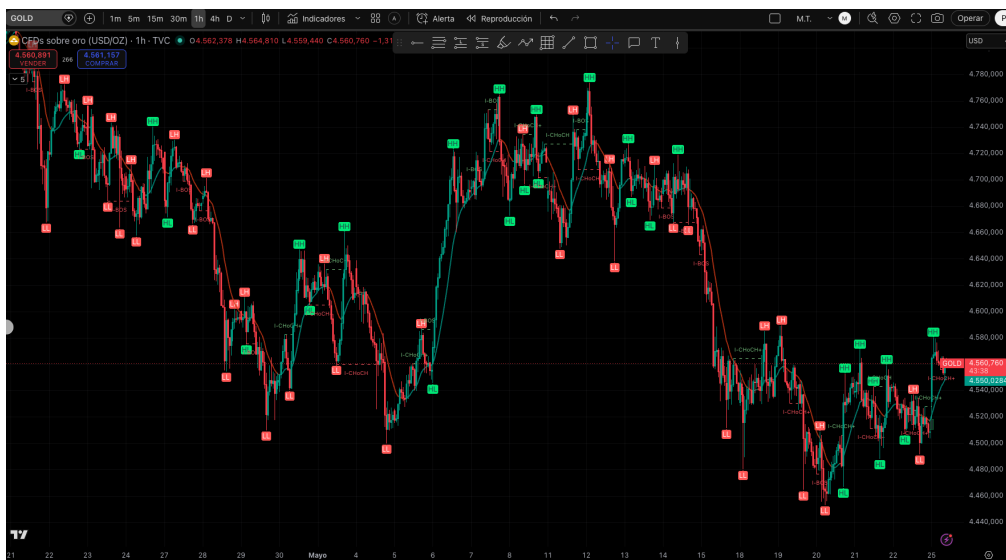


Gráfico GOLD 1H

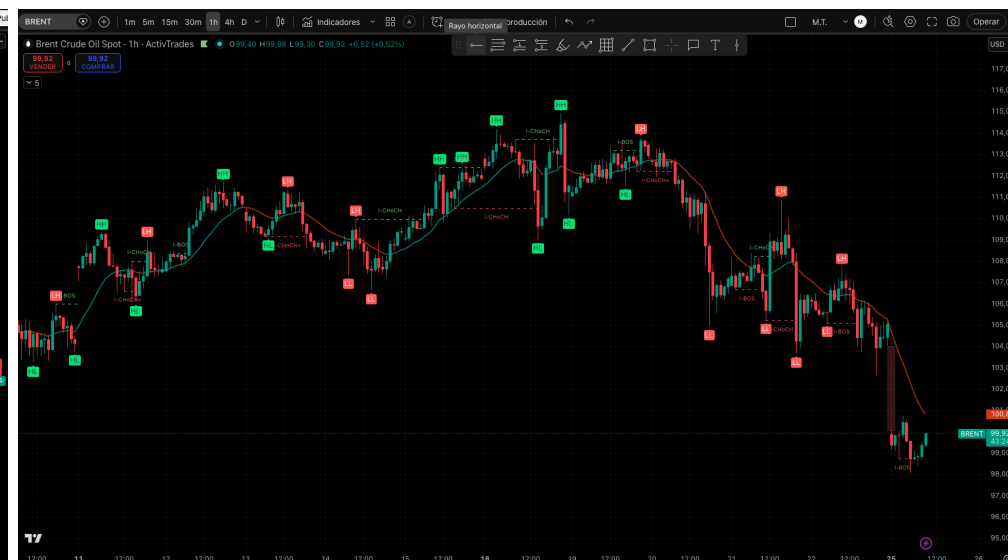


Gráfico BRENT 1H

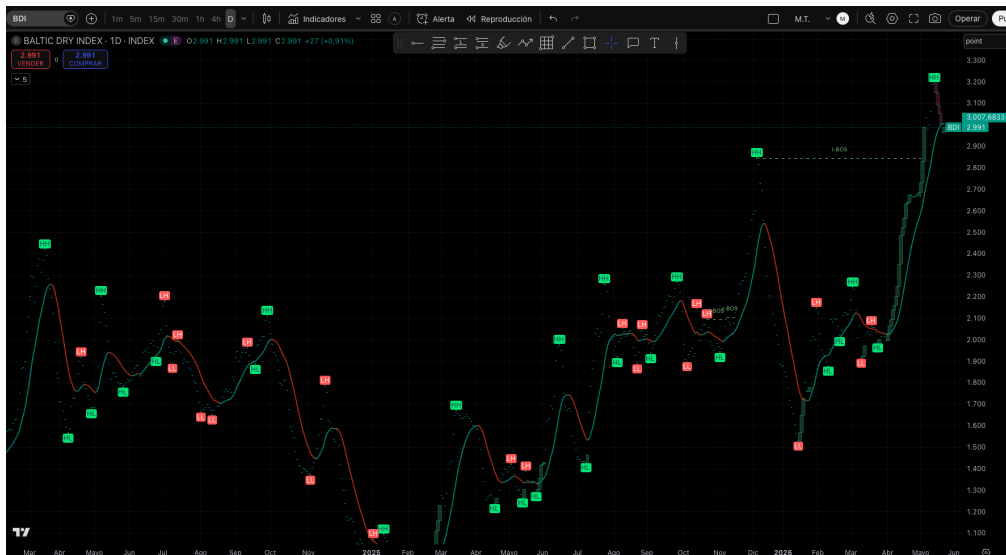


Gráfico BDI 1H

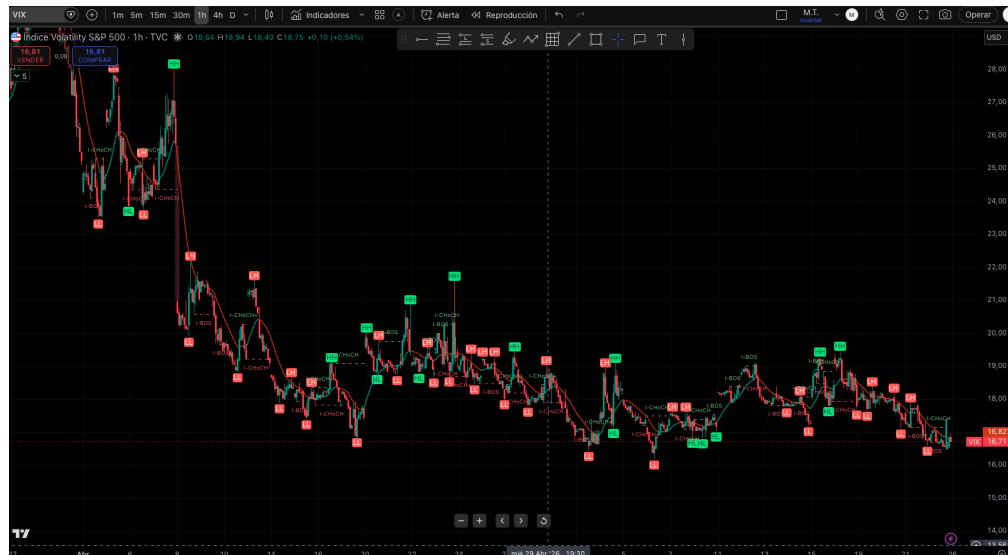


Gráfico VIX 1H

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



Hora: _____

Revisado

Hora: _____