

Fecha y hora: 2026-05-26 08:35:28 (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: 4.25% (P16) ; AUDUSD: 8.78% (P58)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.15 AUDUSD z=-0.10 USDJPY z=-0.34	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.34×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)	0.37%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.28% ; NZDJPY=-0.39% ; mean=-0.05%	> -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	▲ BULL	25.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	30.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	19	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	25.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	30.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	19	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	27.2	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	26.3	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	22.2	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	38.4	EXPAND	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	23.8	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	25.8	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	44	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	43.5	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	21.3	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	24.5	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	22.6	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	16.7	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	30.8	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	36.8	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	25.6	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	31	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	41.4	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	21.6	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	23.6	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	22.9	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	12.4	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	21.6	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	40.7	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	23.9	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	20.8	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	39.8	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	35.8	NORMAL
TF: 5					TF: 15					TF: 60				

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

Hora	Moneda	País	Evento
01:30	AUD	Australia	CPI m/m
01:30	AUD	Australia	CPI y/y
01:30	AUD	Australia	Trimmed Mean CPI m/m
02:00	NZD	Nueva Zelanda	Official Cash Rate
02:00	NZD	Nueva Zelanda	RBNZ Monetary Policy Statement
02:00	NZD	Nueva Zelanda	RBNZ Rate Statement

Hora	Moneda	País	Evento
03:00	NZD	Nueva Zelanda	RBNZ Press Conference

Conclusiones

El mercado sigue enviando un mensaje muy interesante esta mañana. La tensión geopolítica continúa presente a nivel narrativo, pero los activos de cobertura están perdiendo capacidad de aceleración y esto suele ser una señal relevante de agotamiento parcial del miedo inmediato. El VIX continúa drenando volatilidad y se mantiene cerca de la zona 16,5–17,0. Técnicamente sigue construyendo máximos y mínimos decrecientes en H1, con una clara incapacidad de recuperar las zonas de 18,5–19 que sí llegaron a descontar escenarios de escalada más agresivos. Eso implica que, al menos de momento, el mercado institucional no está pagando primas elevadas por protección urgente sobre renta variable norteamericana. Es una clara transición desde “modo pánico” hacia “modo vigilancia”.

El petróleo Brent refuerza esa lectura. La estructura sigue siendo bajista tras el fuerte selloff desde la zona de 114–115 USD. Lo importante ya no es solo la caída previa, sino que cada rebote está siendo vendido rápidamente. El mercado sigue entendiendo que el riesgo de interrupción total en Ormuz ha disminuido respecto a hace unos días. Sin embargo, aquí aparece la primera gran divergencia macro del día: el Baltic Dry Index continúa absolutamente disparado. Y eso no suele ocurrir en entornos de normalización logística completa. El BDI está por encima de 3.000 puntos y mantiene una estructura prácticamente vertical. Eso significa que el mercado físico marítimo sigue descontando tensión operativa real en transporte, seguros, rutas alternativas y disponibilidad de buques. En otras palabras, los mercados financieros están relajando parcialmente el riesgo geopolítico inmediato, pero el comercio marítimo mundial sigue actuando como si el sistema estuviera tensionado.

Esa divergencia es extremadamente importante. Cuando el VIX cae y el Brent no logra recuperar fuerza, pero el BDI sigue explotando al alza, normalmente el mercado está interpretando que quizá no habrá una guerra regional descontrolada, pero sí un entorno prolongado de fricción logística, costes elevados y cadenas comerciales menos eficientes. Es decir, menos “shock de pánico” y más “inflación estructural silenciosa”. Y esto va a continuar por mucho tiempo, transmitiendo a todas las economías un factor crítico de inflación importada, por un shock de oferta en terminos logísticos.

El oro también ayuda a interpretar el sentimiento real. Aunque mantiene un sesgo relativamente defensivo en gráficos amplios, en intradía se observa pérdida de momentum. La incapacidad para consolidar nuevos máximos pese al ruido geopolítico es relevante. Si el mercado creyera realmente que estamos cerca de una escalada militar descontrolada, el oro probablemente estaría mucho más cerca de romper violentamente máximos recientes. Lo que vemos ahora es más compatible con cobertura táctica moderada que con huida masiva hacia refugio.

En divisas, las señales siguen siendo muy útiles para leer el verdadero apetito por riesgo. CADCHF continúa extremadamente débil. Eso implica que el CHF sigue relativamente fuerte frente al dólar canadiense. Pero aquí aparece otra divergencia interesante: NZDCAD mantiene una estructura bajista bastante limpia y ordenada. El mercado sigue favoreciendo al CAD frente al NZD. Eso suele interpretarse como una combinación de dos factores. Primero, cierta confianza residual en el bloque energético y de materias primas ligado a Canadá. Segundo, debilidad relativa de divisas más sensibles al ciclo global y al apetito por crecimiento, como el dólar neozelandés.

Sin embargo, la velocidad de caída en NZDCAD empieza a moderarse. El movimiento ya no tiene la agresividad impulsiva de sesiones anteriores y aparecen pequeños intentos de recuperación intradía. Eso encaja bastante bien con lo que transmite el VIX. El mercado no está completamente en “risk on”, pero sí empieza a reducir coberturas extremas.

El verdadero trasfondo sigue siendo político. Las encuestas de midterms continúan funcionando como un auténtico reloj político para la Casa Blanca. Hace semanas el consenso descontaba pérdida republicana de la Cámara de Representantes pero mantenimiento relativamente cómodo del Senado. Ahora mismo, algunos estados que antes parecían relativamente sólidos para los republicanos empiezan a estrecharse. Y eso cambia completamente los incentivos de Trump. Si la percepción dentro de la administración es que una escalada prolongada en Oriente Medio puede deteriorar gasolina, inflación y sentimiento económico doméstico, entonces aumenta muchísimo el incentivo político para estabilizar el conflicto antes de entrar plenamente en el ciclo electoral.

Ese es precisamente el motivo por el que el mercado empieza a descontar un escenario híbrido. No espera paz estructural real, pero sí intentos crecientes de contención, negociación indirecta y control de daños. La narrativa ya no gira tanto sobre “gran guerra regional inmediata”, sino sobre cuánto tiempo puede mantenerse una tensión controlada sin destruir el equilibrio político interno norteamericano.

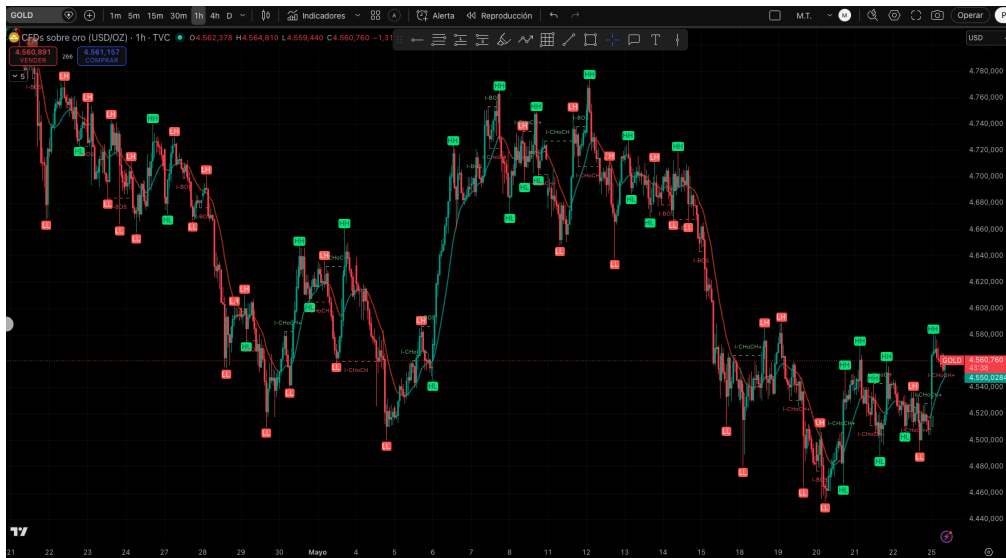


Gráfico CADCHF 1H

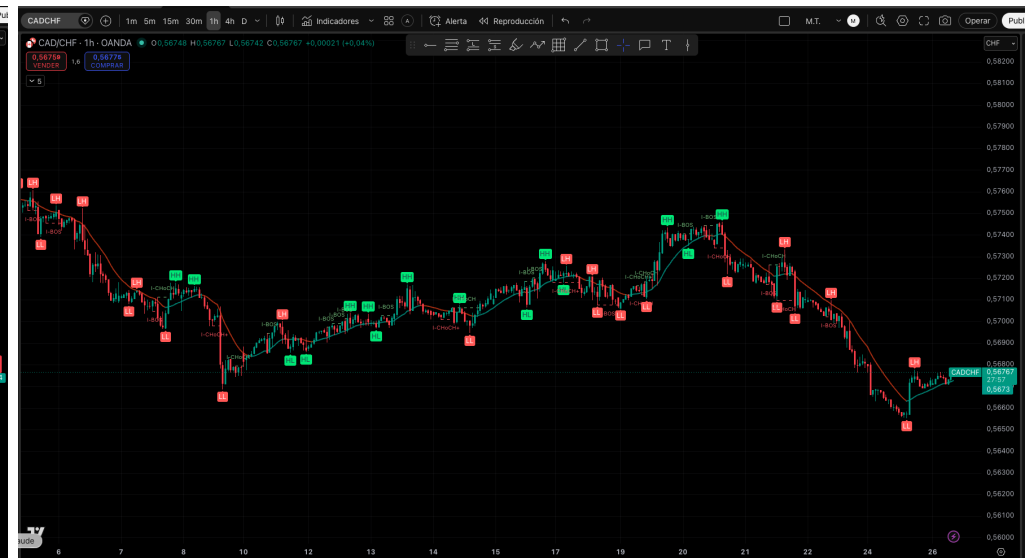


Gráfico NZDCAD 1H

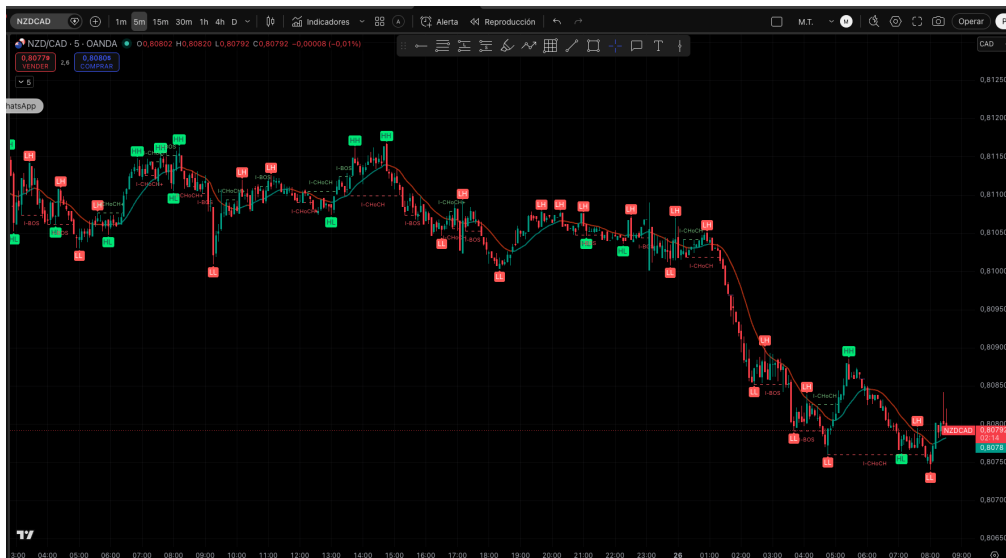


Gráfico GOLD 1H

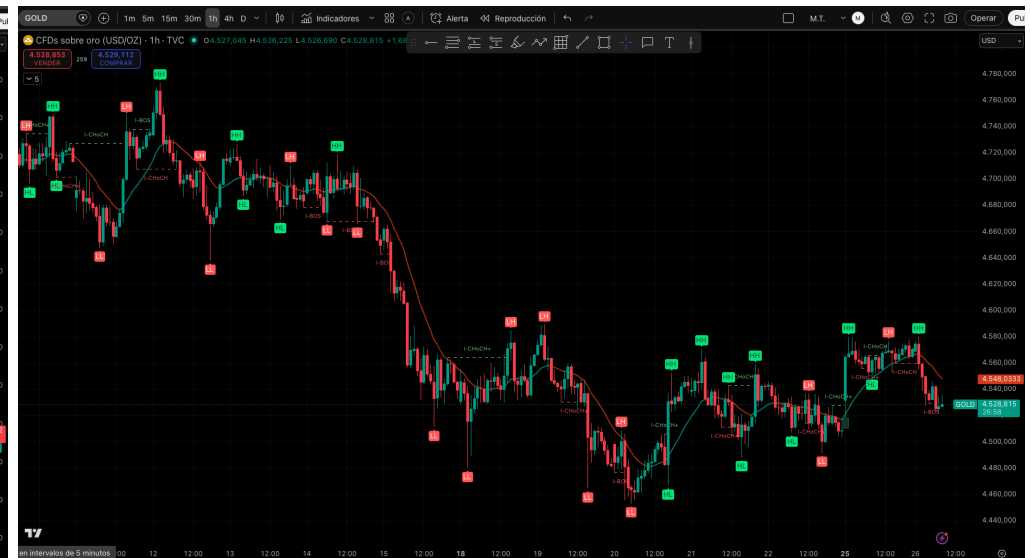


Gráfico BRENT 1H



Gráfico BDI 1D

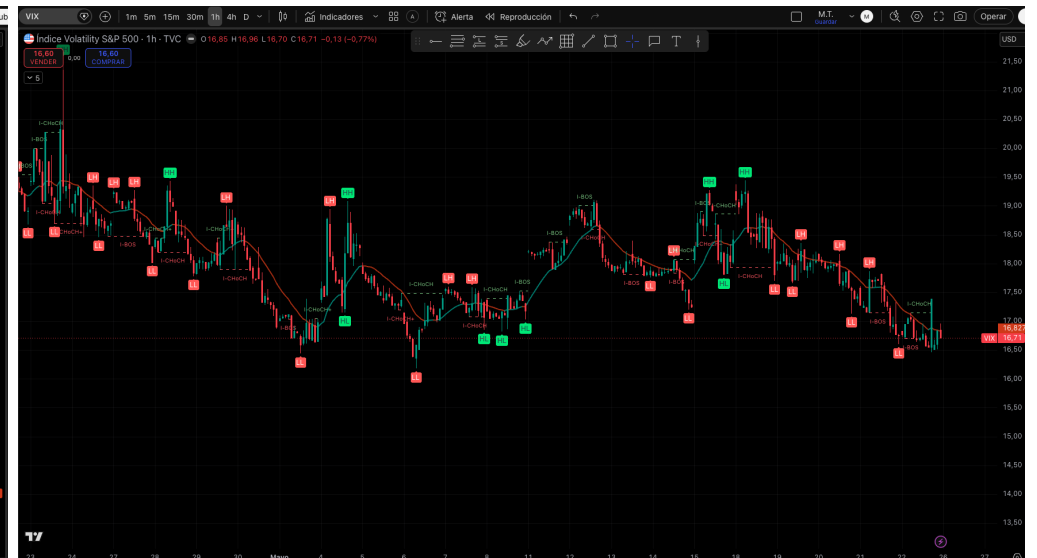


Gráfico VIX 1H

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: _____