

Fecha y hora: 2026-05-27 08:28:56 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	16.6	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.26% (P16) ; AUDUSD: 8.83% (P58)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.61 AUDUSD z=-0.12 USDJPY z=-0.33	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.60×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-4.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	7.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.16%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.15% ; NZDJPY=0.26% ; mean=0.21%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	287 bp (US=274; EU=287)	< 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	35.8	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	20.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	13.4	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	35.8	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	20.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	13.4	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	13.7	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	10.4	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	31.4	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	16.9	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	29.2	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	36.3	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	33.6	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	32	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	42.3	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	15.1	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	31.9	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	14.9	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	28.8	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	46.8	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	37.7	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	24.5	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	41.1	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	32.3	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	33.7	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	15.9	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	7.4	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	29.5	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	17.5	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	19.5	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	25	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	68.8	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	25.2	NORMAL

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

No se encontraron eventos de alto impacto para hoy.

Conclusiones

La lectura de esta mañana empieza a ser mucho más coherente entre activos financieros, aunque todavía existe una gran anomalía estructural: el Baltic Dry Index. Y precisamente ahí está probablemente la clave de lo que está ocurriendo de verdad bajo la superficie del mercado, situación hasta cierto punto logica porque los fletes tienen un tiempo de contratación elevado.

El VIX continúa extremadamente contenido. Sigue estabilizado en torno a 17 y técnicamente ya no está construyendo una estructura agresiva de cobertura defensiva. El gráfico refleja perfectamente que cada intento de recuperación de volatilidad está siendo vendido rápidamente. Eso normalmente ocurre cuando el mercado empieza a

asumir que el peor escenario geopolítico inmediato pierde probabilidad. No significa tranquilidad absoluta. Significa que los gestores ya no están pagando primas extraordinarias por protección urgente. La volatilidad está dejando de comportarse como si el sistema estuviera cerca de un evento de ruptura.

El Brent refuerza todavía más esa visión. La estructura bajista sigue intacta. Desde la gran ruptura bajista de la zona 104–105 USD, el mercado no ha conseguido construir ni una sola secuencia sólida de máximos crecientes. Cada rebote muere rápidamente. Y eso es muy importante porque el petróleo había sido el activo que más agresivamente descontó el riesgo de una interrupción grave en Ormuz. Ahora mismo el mercado energético está actuando como si el escenario base fuera tensión prolongada pero sin colapso operativo total del tráfico de crudo.

Sin embargo, el BDI continúa absolutamente descontrolado al alza y ya supera claramente los 3.000 puntos. Y ahí es donde aparece la contradicción más importante del sistema financiero actual. Si el riesgo geopolítico realmente estuviera desapareciendo, el Baltic Dry Index no debería seguir acelerando verticalmente. El hecho de que siga haciéndolo implica que el comercio marítimo mundial continúa sufriendo tensión real. Probablemente estamos entrando en un entorno donde el mercado financiero descuenta contención militar, pero la economía real todavía está pagando primas logísticas enormes. Es decir, menos miedo a guerra inmediata y más miedo a inflación de transporte, seguros y cadenas de suministro.

Eso conecta perfectamente con el oro. El metal sigue perdiendo fuerza. El gráfico es muy claro. Cada intento alcista está siendo rechazado y el precio vuelve progresivamente hacia la parte baja del rango. Si hubiese verdadero miedo sistémico, el oro estaría atacando máximos recientes con mucha más violencia. Lo que vemos ahora es más compatible con reducción gradual de coberturas defensivas.

En divisas, las señales empiezan a alinearse de forma muy interesante. CADCHF ha dejado de deteriorarse con fuerza y empieza a estabilizarse. Eso es importante porque el CHF suele actuar como termómetro de miedo global. La ausencia de una nueva aceleración bajista en CADCHF implica que el mercado no está entrando en modo “flight to safety” agresivo. Y eso encaja perfectamente con VIX y oro.

Pero el movimiento más relevante probablemente está en NZDCAD. El gráfico cambia completamente respecto a sesiones anteriores. Lo que antes era una caída muy ordenada y claramente favorable al CAD empieza ahora a girar violentamente al alza. Y además lo hace con ruptura impulsiva, no con rebote débil. Esto suele interpretarse como recuperación parcial del apetito por riesgo global. El mercado empieza a volver a comprar divisas procíclicas y de crecimiento como el NZD.

El mercado parece estar diciendo tres cosas simultáneamente:

Primero, que el escenario de guerra regional descontrolada pierde probabilidad inmediata.

Segundo, que el sistema logístico global sigue muy tensionado.

Y tercero, que los inversores empiezan a rotar desde coberturas extremas hacia activos más ligados a crecimiento y carry.

Eso explica perfectamente la combinación actual:

- * VIX contenido.
- * Oro débil.
- * Brent incapaz de recuperar tendencia.
- * NZDCAD girando al alza.
- * Pero BDI todavía explotando verticalmente.

El trasfondo político sigue siendo absolutamente fundamental. El “reloj político” de las midterms continúa avanzando y cada vez condiciona más las decisiones de la Casa Blanca. Trump necesita evitar dos escenarios simultáneamente: una humillación geopolítica y un shock inflacionario doméstico vía gasolina. El mercado empieza a descontar que Washington intentará mantener una tensión suficientemente alta para no parecer débil, pero suficientemente controlada para evitar que el petróleo vuelva a dispararse antes del ciclo electoral.

Eso explica precisamente por qué el mercado financiero empieza a actuar como si la prioridad estratégica hubiera pasado de “escalar” a “administrar el conflicto”.

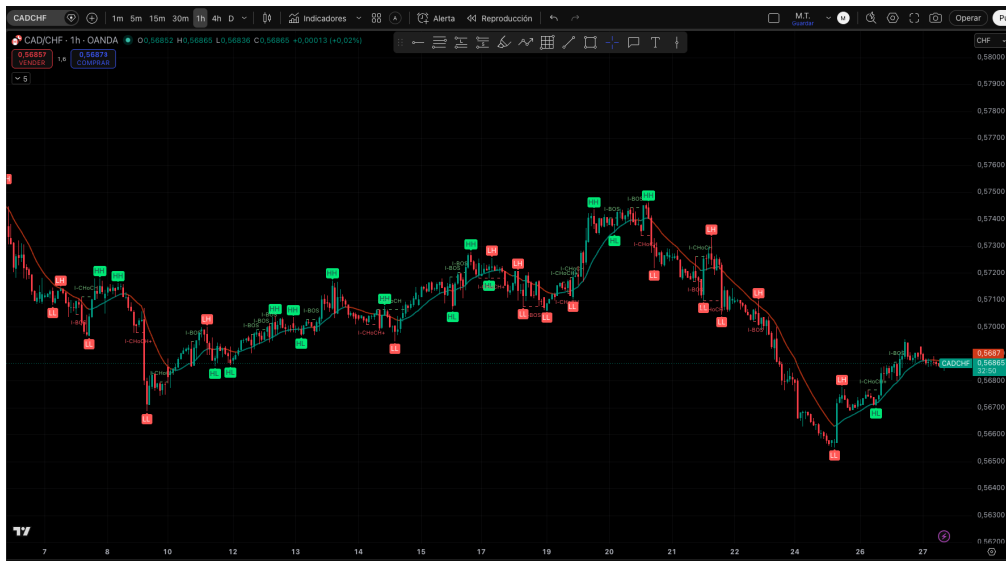


Gráfico CADCHF 1H

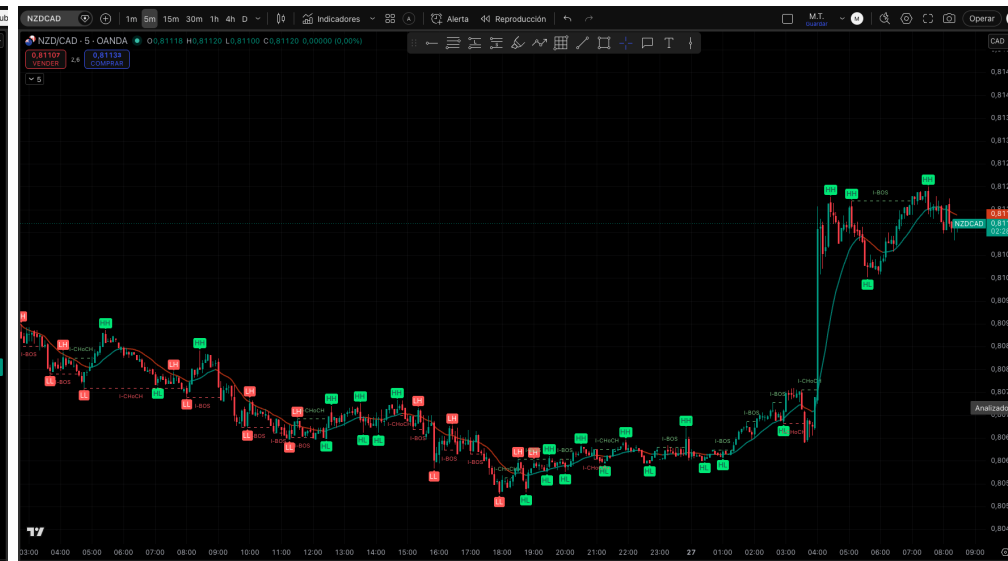


Gráfico NZDCAD 1H



Gráfico GOLD 1H



Gráfico BRENT 1H

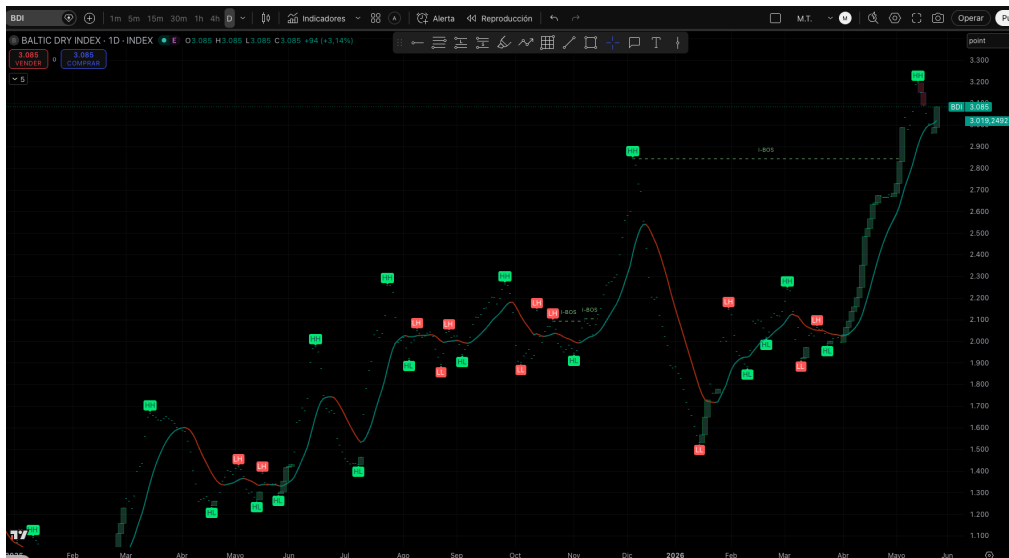


Gráfico BDI 1D

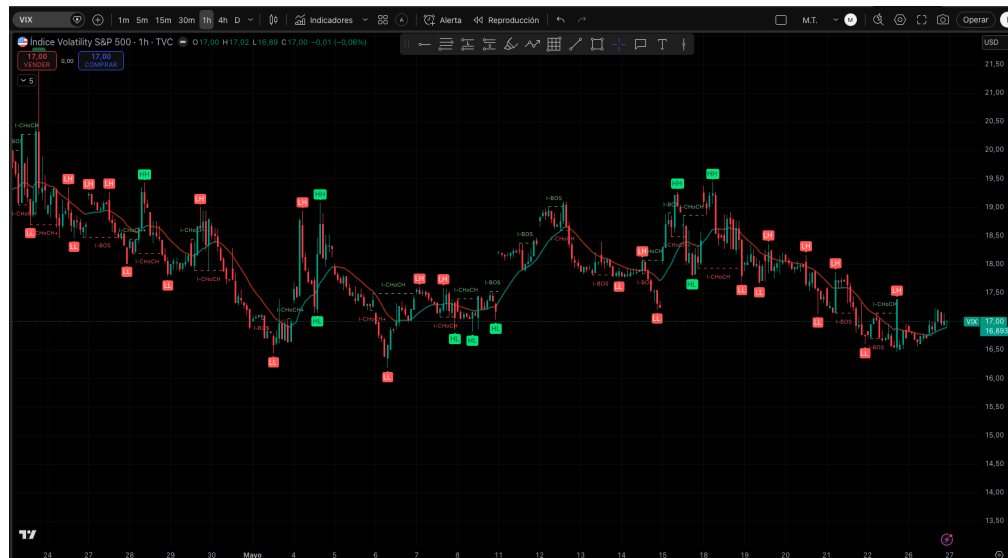


Gráfico VIX 1H

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: _____