

**Fecha y hora:** 2026-06-09 09:05:54 (GMT+02:00)

| Bloque      | Indicador                                                            | Dato de hoy                                             | Umbral Normal (A) | Alerta Estrés (B) | Estrés Severo (C) | Régimen |
|-------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------|
| Volatilidad | VIX                                                                  | 21.5                                                    | < 20              | 20–30             | > 30              | B       |
| Volatilidad | Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles                     | EURUSD: 4.36% (P18) ; AUDUSD: 8.40% (P53)               | < P75             | P75–P90           | > P90             | A       |
| Liquidez    | Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY) | EURUSD z=-0.22   AUDUSD z=0.89   USDJPY z=-0.13         | < 2               | 2–3               | > 3               | A       |
| Liquidez    | Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)                       | breaches=0 ; max=0.39×ATR                               | No                | Aislados          | Recurrentes       | A       |
| USD stress  | USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]                             | 0.0 bp                                                  | < 25              | 25–50             | > 50              | A       |
| USD stress  | SOFR–EFFR [bps]                                                      | 1.0 bp                                                  | < 30              | 30–60             | > 60              | A       |
| Refugio     | CHFJPY (48h)                                                         | -0.79%                                                  | < +2%             | +2% a +4%         | > +4%             | A       |
| Refugio     | AUDJPY & NZDJPY (48h) media                                          | AUDJPY=-0.87% ; NZDJPY=-0.42% ; mean=-0.65%             | > -3%             | -3% a -6%         | < -6%             | A       |
| Crédito     | HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)                               | 276 bp (US=276; EU=259)                                 | < 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=-11.96% ; Brent=-13.75% ; worst=-13.75%             | < -15%            | -15% a -30%       | < -30%            | A       |
| Eventos     | Decisión inesperada / emergencia                                     | Sí                                                      | No                | —                 | Sí                | C       |

Resultado del análisis: **Régimen B**

- 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 | 26.2 | NORMAL | AUDUSD     | MEDIA     | ▲ BULL | 21.9 | NORMAL | AUDUSD | MEDIA     | ▲ BULL | 18.2 | NORMAL |
| AUDUSD    | MEDIA     | ▲ BULL | 26.2 | NORMAL | AUDUSD     | MEDIA     | ▲ BULL | 21.9 | NORMAL | AUDUSD | MEDIA     | ▲ BULL | 18.2 | NORMAL |
| CADCHF    | MEDIA     | ▼ BEAR | 16.8 | NORMAL | CADCHF     | MEDIA     | ▼ BEAR | 19.5 | NORMAL | CADCHF | MEDIA     | ▲ BULL | 21.4 | NORMAL |
| EURCHF    | MEDIA     | ▼ BEAR | 25.8 | EXPAND | EURCHF     | MEDIA     | ▼ BEAR | 28.7 | NORMAL | EURCHF | MEDIA     | ▼ BEAR | 26.1 | NORMAL |
| EURGBP    | MEDIA     | ▼ BEAR | 30.5 | NORMAL | EURGBP     | MEDIA     | ▼ BEAR | 31   | NORMAL | EURGBP | MEDIA     | ▼ BEAR | 13.3 | NORMAL |
| EURUSD    | MEDIA     | ▼ BEAR | 17.6 | NORMAL | EURUSD     | MEDIA     | ▲ BULL | 17.8 | NORMAL | EURUSD | MEDIA     | ▲ BULL | 18.2 | NORMAL |
| NZDCAD    | MEDIA     | ▲ BULL | 35.9 | NORMAL | NZDCAD     | MEDIA     | ▲ BULL | 41.6 | NORMAL | NZDCAD | MEDIA     | ▲ BULL | 21   | NORMAL |
| NZDUSD    | MEDIA     | ▲ BULL | 38.5 | NORMAL | NZDUSD     | MEDIA     | ▲ BULL | 42.6 | NORMAL | NZDUSD | MEDIA     | ▲ BULL | 19.8 | NORMAL |
| USDCAD    | MEDIA     | ▼ BEAR | 37.9 | NORMAL | USDCAD     | MEDIA     | ▼ BEAR | 27.2 | NORMAL | USDCAD | MEDIA     | ▼ BEAR | 14.6 | NORMAL |
| GOLD      | MEDIA     | ▼ BEAR | 21.2 | NORMAL | GOLD       | MEDIA     | ▲ BULL | 17   | NORMAL | GOLD   | MEDIA     | ▲ BULL | 18.2 | NORMAL |
| BRENT     | MEDIA     | ▼ BEAR | 26.2 | NORMAL | BRENT      | MEDIA     | ▼ BEAR | 48.9 | NORMAL | BRENT  | MEDIA     | ▼ BEAR | 38.1 | NORMAL |
| NZDCHF    | MEDIA     | ▼ BEAR | 34.2 | NORMAL | NZDCHF     | MEDIA     | ▲ BULL | 44.9 | NORMAL | NZDCHF | MEDIA     | ▲ BULL | 22.9 | NORMAL |

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

No se encontraron eventos de alto impacto para hoy.

Conclusiones

El mensaje conjunto de los gráficos es bastante claro: el mercado ha pasado de un episodio agudo de miedo geopolítico a una fase de digestión, pero no a una normalización completa. Hay alivio en petróleo y oro, el VIX corrige desde el pico, pero sigue alto, el BDI continúa en zona muy elevada, y las divisas ligadas a materias primas no están dando una señal uniforme. El mercado no está en “risk-on limpio”, sino en un modo más ambiguo: menor pánico inmediato, pero con prima de riesgo todavía viva.

El oro es el gráfico que mejor resume esa transición. Venía funcionando como refugio, pero el tramo reciente muestra una caída vertical desde la zona de 4.470-4.480 hacia 4.300-4.330, seguida de una estabilización lateral. Técnicamente, en H1 el oro ha dejado de construir máximos crecientes y ha entrado en una estructura de rebote débil después de una ruptura bajista. Mientras no recupere con claridad la zona 4.350-4.360 y, sobre todo, 4.380, el movimiento debe leerse como una pausa dentro de una corrección, no como una reactivación alcista. Esto encaja con la noticia de mercado: el oro repuntaba ligeramente, pero condicionado por la caída del petróleo y por la expectativa de tipos más altos durante más tiempo, después de la tregua tentativa entre Israel e Irán.

El Brent está diciendo algo parecido, pero con más implicación macro. La cotización se ha desinflado hacia 92-93 dólares después de no poder sostener la zona 96-98. La estructura de H1 sigue siendo pesada: máximos decrecientes, pérdida de impulso y precio por debajo de la media corta. El mercado está descontando que la pausa de hostilidades reduce la probabilidad inmediata de un shock de oferta extremo, pero no elimina el riesgo de cola. El petróleo cayó tras el anuncio de pausa de ataques entre Irán e Israel, borrando buena parte del movimiento anterior, aunque el mercado sigue pendiente de si la tregua se sostiene.

El VIX confirma que se ha reducido el pánico, pero no que el mercado esté tranquilo. El pico por encima de 21 fue un evento de estrés claro. Ahora ha retrocedido hacia 18,9, pero sigue lejos de una lectura complaciente. El detalle técnico es relevante: no ha vuelto a los mínimos previos de 15-16, sino que se ha quedado en una zona intermedia. Eso implica que las coberturas se han reducido parcialmente, no que hayan desaparecido. En términos prácticos, el mercado ha pasado de “shock” a “vigilancia”. No hay capitulación defensiva, pero tampoco hay una señal de normalización total.

El BDI es el gráfico más incómodo para una lectura optimista. Aunque en las últimas sesiones corrige desde máximos, sigue cerca de niveles muy altos, alrededor de 2.900-3.000, después de una subida muy agresiva desde abril. Trading Economics situaba el Baltic Dry en 2.981 puntos el 5 de junio, con una caída diaria del 1,84%, pero todavía un 82,55% por encima del nivel de un año antes. Esto significa que el mercado de fletes ya no está acelerando con la misma violencia, pero el coste del transporte marítimo permanece tensionado. Para inflación importada, el mensaje no es inmediato como en petróleo, pero sí el BDI se mantiene alto durante varias semanas, puede filtrarse a precios de bienes, márgenes empresariales y expectativas de costes.

La combinación Brent abajo y BDI alto no es contradictoria. El Brent mide sobre todo riesgo energético y shock de crudo. El BDI mide tensión en transporte de graneles secos, demanda de capacidad naviera y fricciones logísticas. Que el petróleo corrija no elimina la presión de transporte. De hecho, puede ocurrir que el mercado relaje el miedo a una interrupción energética inmediata, pero mantenga una prima logística por rutas, seguros, disponibilidad de barcos y congestión. Por eso, desde el punto de vista de inflación, el alivio del Brent ayuda a corto plazo, pero el BDI impide cantar victoria.

El CADCHF sigue siendo una señal importante. El par ha roto al alza con fuerza y se mantiene en una estructura elevada, aunque ahora está corrigiendo ligeramente desde máximos. Eso quiere decir que el CHF no está recibiendo una demanda defensiva intensa. Si hubiera un verdadero “flight to safety”, esperaríamos un CHF más fuerte y, por tanto, un CADCHF más débil. No es lo que aparece. El gráfico sugiere que el mercado no está comprando miedo sistémico, sino una prima de riesgo controlada.

NZDCAD, en cambio, está más matizado. En 5 minutos muestra una subida fuerte, ruptura de estructura y después una corrección desde máximos. Esto indica presión compradora reciente en NZD frente al CAD, pero no necesariamente una inversión completa del contexto. Lo relevante es que CADCHF y NZDCAD no están contando exactamente la misma historia. CADCHF sugiere que el CAD no está especialmente débil frente a refugio. NZDCAD sugiere que, en el muy corto plazo, el NZD ha recuperado tracción frente al CAD. La lectura operativa es que no conviene interpretar el movimiento como una debilidad general del CAD, sino como un ajuste relativo dentro de cruces commodity.

La parte política sigue siendo el reloj de fondo. Los republicanos controlan actualmente ambas cámaras, con 53-45 en el Senado más dos independientes que caucusan con los demócratas, según Ballotpedia. En la Cámara, los agregadores de voto genérico de mayo mostraban ventaja demócrata aproximada de 5-6 puntos, con una media cercana a Demócratas 47,9% frente a Republicanos 42,1%. Esto mantiene presión sobre Trump: una inflación importada visible, gasolina alta o deterioro de mercado antes de las midterms aumentaría el incentivo político para forzar una desescalada rápida, pero sin parecer débil frente a Irán. Ese equilibrio explica muy bien el comportamiento de mercado: compra el alivio táctico, pero no retira del todo la prima de riesgo.

Mi lectura integrada es la siguiente. A cortísimo plazo, el mercado está descontando pausa de hostilidades, petróleo más bajo, menor demanda urgente de refugio y algo de estabilización en riesgo. A corto plazo, la clave será si el Brent recupera 96-98 o si se mantiene bajo 93-94; si recupera, el mercado volverá a comprar riesgo geopolítico. A medio plazo, el verdadero problema no está solo en el petróleo, sino en la combinación de BDI alto, inflación importada, tipos más altos durante más tiempo y tensión política interna en Estados Unidos. Esa mezcla es menos explosiva que un cierre de Ormuz, pero más corrosiva para márgenes, consumo y valoración de activos de duración larga.

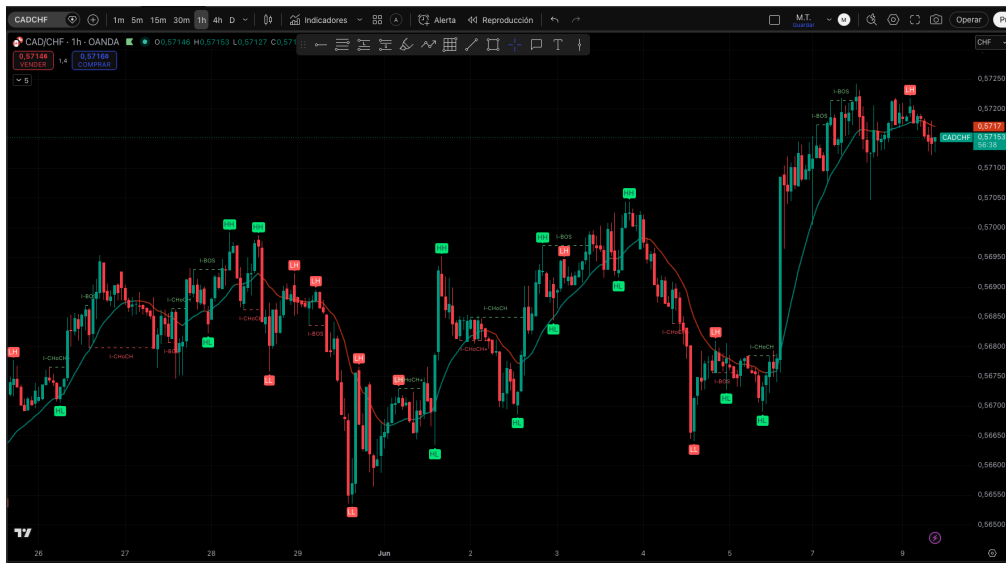


Gráfico CADCHF 1H

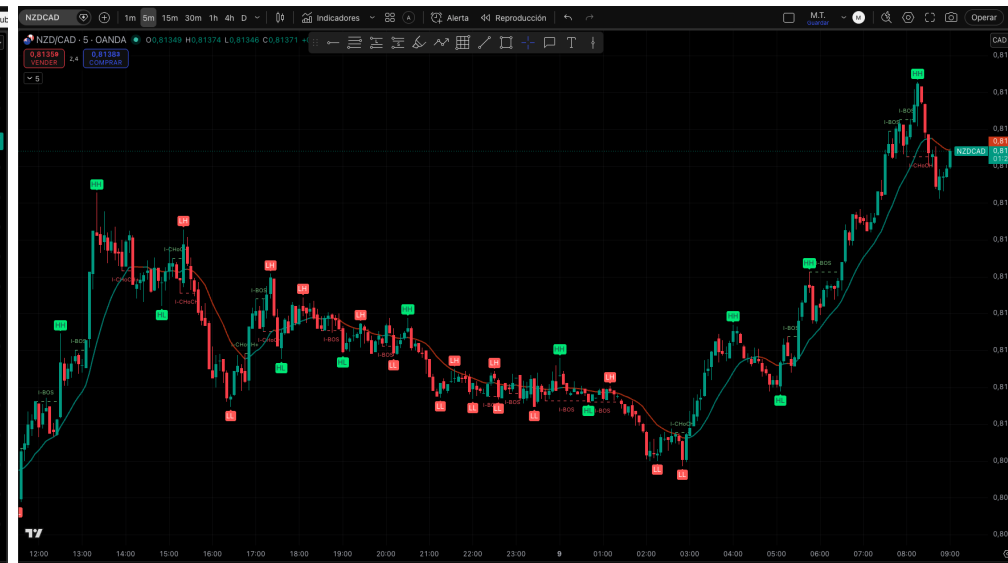


Gráfico NZDCAD 1H

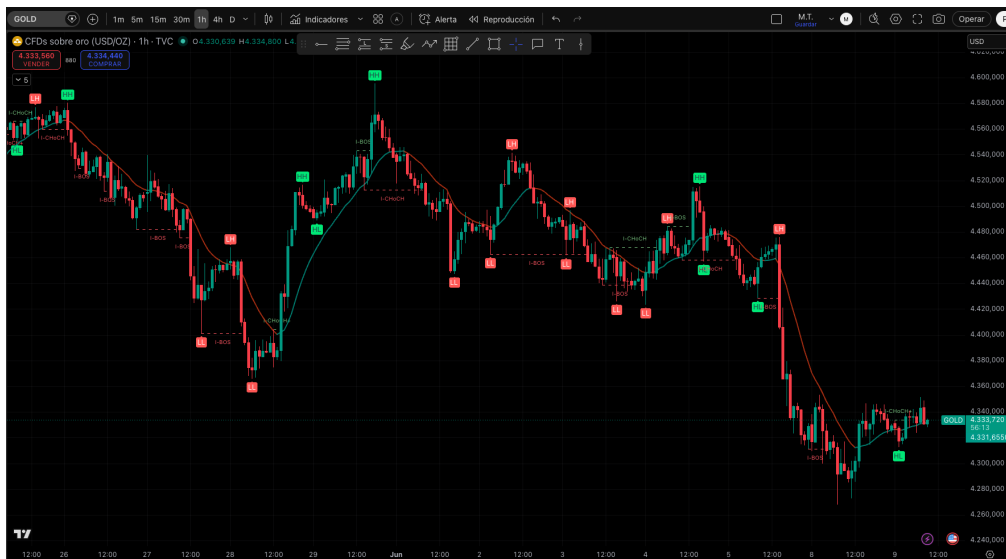


Gráfico GOLD 1H

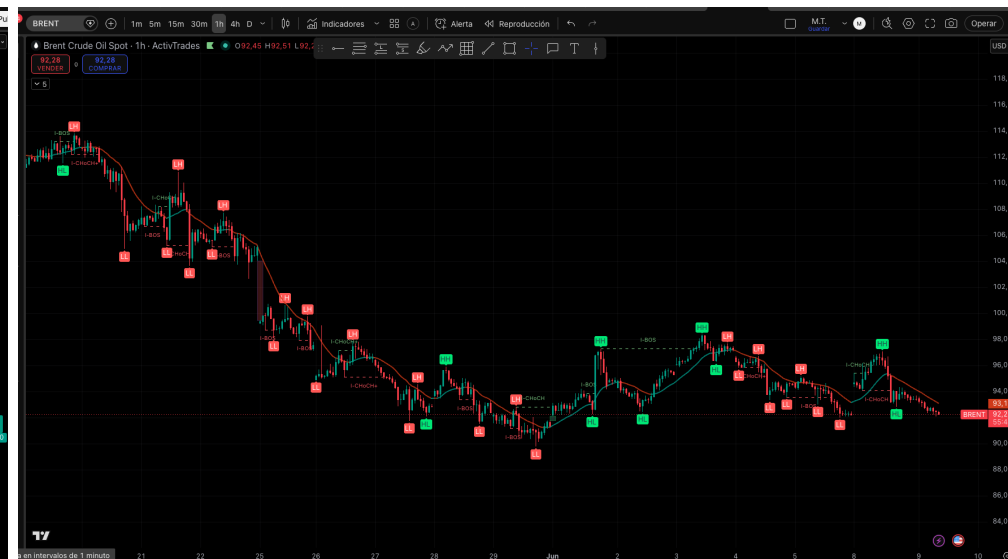


Gráfico BRENT 1H



Gráfico VIX 1H

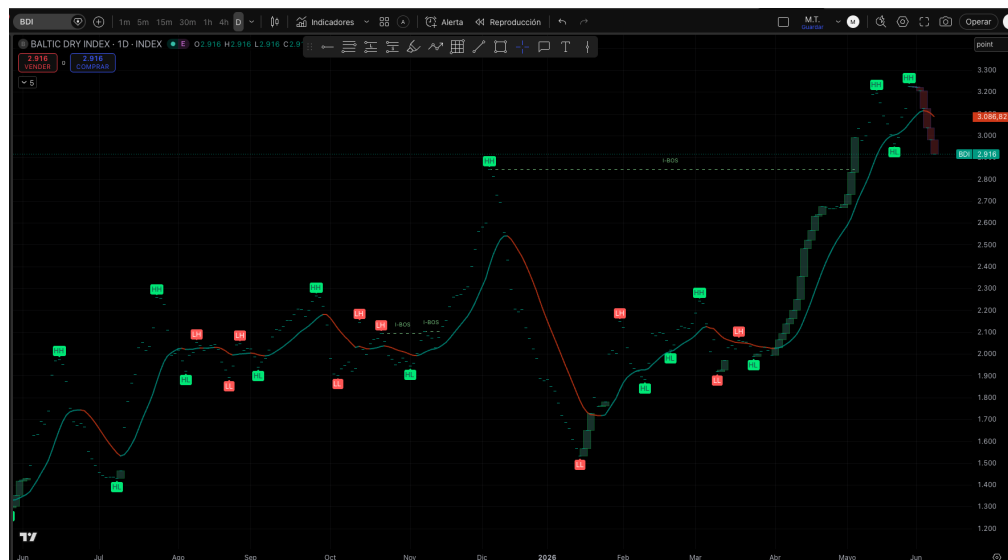


Gráfico BDI 1D

**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: \_\_\_\_\_