

**Fecha y hora:** 2026-06-11 11:02:23 (GMT+02:00)

| Bloque      | Indicador                                                            | Dato de hoy                                             | Umbral Normal (A) | Alerta Estrés (B) | Estrés Severo (C) | Régimen |
|-------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------|
| Volatilidad | VIX                                                                  | 19.9                                                    | < 20              | 20–30             | > 30              | A       |
| Volatilidad | Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles                     | EURUSD: 4.17% (P16) ; AUDUSD: 8.21% (P50)               | < P75             | P75–P90           | > P90             | A       |
| Liquidez    | Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY) | EURUSD z=0.02   AUDUSD z=-0.72   USDJPY z=-0.64         | < 2               | 2–3               | > 3               | A       |
| Liquidez    | Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)                       | breaches=0 ; max=0.45×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]                                                      | 2.0 bp                                                  | < 30              | 30–60             | > 60              | A       |
| Refugio     | CHFJPY (48h)                                                         | -0.02%                                                  | < +2%             | +2% a +4%         | > +4%             | A       |
| Refugio     | AUDJPY & NZDJPY (48h) media                                          | AUDJPY=-0.42% ; NZDJPY=-0.13% ; mean=-0.27%             | > -3%             | -3% a -6%         | < -6%             | A       |
| Crédito     | HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)                               | 278 bp (US=278; EU=262)                                 | < 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=-5.33% ; Brent=-8.83% ; worst=-8.83%                | < -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 | 42.6 | NORMAL |
| AUDUSD | MEDIA     | ▼ BEAR | 42.6 | NORMAL |
| CADCHF | MEDIA     | ▲ BULL | 16.3 | NORMAL |
| EURCHF | MEDIA     | ▲ BULL | 31.7 | NORMAL |
| EURGBP | MEDIA     | ▲ BULL | 19.9 | NORMAL |
| EURUSD | MEDIA     | ▼ BEAR | 40.4 | NORMAL |
| NZDCAD | MEDIA     | ▼ BEAR | 33.4 | NORMAL |
| NZDUSD | MEDIA     | ▼ BEAR | 47.8 | NORMAL |
| USDCAD | MEDIA     | ▲ BULL | 72.1 | NORMAL |
| GOLD   | MEDIA     | ▼ BEAR | 29.6 | NORMAL |
| BRENT  | MEDIA     | ▼ BEAR | 21.3 | NORMAL |
| NZDCHF | MEDIA     | ▼ BEAR | 27.7 | NORMAL |

TF: 5

15 Minutos

| ACTIVO | TENDENCIA | DIR    | ADX  | ATR    |
|--------|-----------|--------|------|--------|
| AUDUSD | MEDIA     | ▼ BEAR | 37.1 | NORMAL |
| AUDUSD | MEDIA     | ▼ BEAR | 37.1 | NORMAL |
| CADCHF | MEDIA     | ▲ BULL | 15.9 | NORMAL |
| EURCHF | MEDIA     | ▲ BULL | 45.3 | NORMAL |
| EURGBP | MEDIA     | ▲ BULL | 15.1 | NORMAL |
| EURUSD | MEDIA     | ▼ BEAR | 20.5 | NORMAL |
| NZDCAD | MEDIA     | ▼ BEAR | 26.6 | NORMAL |
| NZDUSD | MEDIA     | ▼ BEAR | 32.7 | NORMAL |
| USDCAD | MEDIA     | ▲ BULL | 37.1 | NORMAL |
| GOLD   | MEDIA     | ▼ BEAR | 36.3 | NORMAL |
| BRENT  | MEDIA     | ▼ BEAR | 20.4 | NORMAL |
| NZDCHF | MEDIA     | ▼ BEAR | 28   | NORMAL |

TF: 15

1H

| ACTIVO | TENDENCIA | DIR    | ADX  | ATR    |
|--------|-----------|--------|------|--------|
| AUDUSD | MEDIA     | ▼ BEAR | 37.8 | NORMAL |
| AUDUSD | MEDIA     | ▼ BEAR | 37.8 | NORMAL |
| CADCHF | MEDIA     | ▲ BULL | 26.7 | NORMAL |
| EURCHF | MEDIA     | ▲ BULL | 33.5 | NORMAL |
| EURGBP | MEDIA     | ▲ BULL | 17.8 | NORMAL |
| EURUSD | MEDIA     | ▼ BEAR | 22.8 | NORMAL |
| NZDCAD | MEDIA     | ▼ BEAR | 33.7 | NORMAL |
| NZDUSD | MEDIA     | ▼ BEAR | 33.8 | NORMAL |
| USDCAD | MEDIA     | ▲ BULL | 16.4 | NORMAL |
| GOLD   | MEDIA     | ▼ BEAR | 53   | NORMAL |
| BRENT  | MEDIA     | ▲ BULL | 32.8 | NORMAL |
| NZDCHF | MEDIA     | ▼ BEAR | 23.2 | NORMAL |

TF: 60

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

| Hora  | Moneda | País     | Evento                    |
|-------|--------|----------|---------------------------|
| 12:15 | EUR    | Eurozona | Main Refinancing Rate     |
| 12:15 | EUR    | Eurozona | Monetary Policy Statement |
| 12:30 | USD    | EE.UU.   | Core PPI m/m              |
| 12:30 | USD    | EE.UU.   | PPI m/m                   |
| 12:45 | EUR    | Eurozona | ECB Press Conference      |

## Conclusiones

El mercado está leyendo las últimas horas con mucha cautela, pero sin entrar todavía en pánico. La tensión entre EE. UU. e Irán, los incidentes militares en torno al Golfo y la amenaza sobre el Estrecho de Ormuz han vuelto a meter una prima geopolítica clara en todos los activos. Sin embargo, la respuesta de los gráficos no es la de una ruptura total del sistema, sino la de un mercado que se protege, observa y espera pruebas más concretas de interrupción real del flujo energético.

El VIX lo resume muy bien. Ha dejado atrás la zona cómoda de 15-16 y se ha colocado por encima de 20, lo que ya nos dice que el mercado no está tranquilo. Pero la subida no es una línea vertical de miedo descontrolado. Sube, descarga, vuelve a subir y vuelve a corregir. Esa forma de moverse encaja con un mercado que reacciona a titulares duros, ataques, amenazas y declaraciones, pero que todavía no ha decidido vender riesgo de forma masiva. Hay miedo, sí, pero es un miedo administrado.

El Brent cuenta la segunda parte de la historia. El petróleo subió cuando el mercado empezó a valorar el riesgo de Ormuz, pero no consiguió sostener los máximos y volvió hacia la zona de 91-92 dólares. Eso es importante. El mercado está dispuesto a pagar una prima por la amenaza, pero no está pagando todavía un escenario de cierre completo del estrecho. Dicho de forma sencilla: el mercado cree que hay riesgo de interrupción, pero aún no ve una pérdida física suficiente de barriles como para llevar el Brent a niveles mucho más extremos.

El BDI añade una señal más lenta, pero muy relevante. La subida previa fue muy fuerte y refleja que el transporte marítimo ya venía tensionado. Ahora corrige, pero lo hace desde niveles altos, no desde una situación normal. Esto significa que la presión sobre costes de transporte, materias primas y cadenas de suministro sigue ahí. No es una señal inmediata de inflación descontrolada, pero sí una advertencia de inflación importada si la tensión se prolonga. La corrección del BDI alivia algo el ruido de corto plazo, pero no borra el problema de fondo.

El oro, en cambio, introduce un matiz muy importante. Con este nivel de tensión geopolítica, lo normal habría sido verlo mucho más fuerte. Sin embargo, el gráfico muestra una caída clara. Eso nos dice que el mercado no está buscando refugio de manera indiscriminada. Puede haber toma de beneficios, cierre de coberturas o preferencia por liquidez y dólar. En cualquier caso, el mensaje es bastante claro: el mercado está preocupado, pero no está actuando como si esperara una crisis financiera global inmediata.

En divisas, el CADCHF y el NZDCAD ayudan a entender mejor la reacción. El CADCHF ha subido porque el dólar canadiense recibe apoyo del petróleo y porque el franco suizo no está absorbiendo una demanda refugio extrema. Aun así, la corrección reciente muestra que el impulso del CAD empieza a moderarse al mismo tiempo que el Brent pierde fuerza. Mientras el CADCHF no pierda la zona de soporte cercana a 0,5710-0,5715, la lectura sigue favoreciendo al CAD, pero ya no con la misma limpieza de las últimas sesiones.

El NZDCAD muestra una señal parecida desde otro ángulo. El NZD no consigue recuperar con fuerza frente al CAD. Eso nos dice que el mercado no está volviendo de verdad al apetito por riesgo global. Si el miedo se hubiera disipado, el NZD debería estar comportándose mejor. Al no hacerlo, la lectura es que los inversores siguen prefiriendo divisas con soporte energético o defensivo antes que divisas puramente procíclicas.

La lectura conjunta es bastante coherente: el mercado no está descontando paz, pero tampoco está descontando guerra total. Está descontando una guerra contenida, con riesgo de disrupción energética, costes logísticos elevados y titulares capaces de provocar movimientos violentos. Por eso sube el VIX, pero no explota; el Brent mantiene prima, pero no rompe; el BDI corrige, pero sigue alto; el oro cae, aunque debería comportarse mejor en un pánico puro; y el CAD conserva fuerza relativa, aunque con menor impulso.

En términos operativos, el mensaje es que seguimos en un entorno de riesgo vivo. No conviene leer la corrección del Brent o del BDI como normalización completa. Es más bien una pausa dentro de un escenario todavía frágil. El mercado está esperando confirmación: o bien una interrupción física clara del flujo de petróleo y gas, o bien señales creíbles de contención diplomática. Hasta que una de las dos cosas ocurra, lo más probable es que sigamos viendo movimientos rápidos, titulares que cambian el tono del día y rotaciones bruscas entre petróleo, volatilidad, oro y divisas refugio.

Ahora bien, si se confirma un cierre efectivo de Ormuz, la lectura cambiaría de forma inmediata y el Brent, el VIX y el CAD podrían reaccionar con fuerza. Si el tráfico sigue funcionando, aunque sea con tensión y costes más altos, el mercado puede seguir descargando parte de la prima geopolítica sin eliminar el riesgo de fondo.

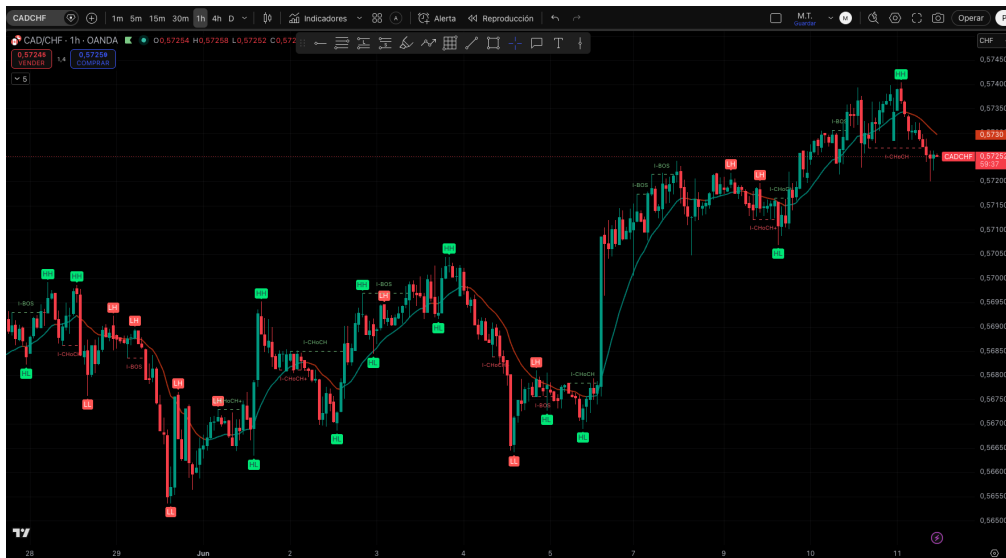


Gráfico CADCHF 1H



Gráfico NZDCAD 1H



Gráfico GOLD 1H

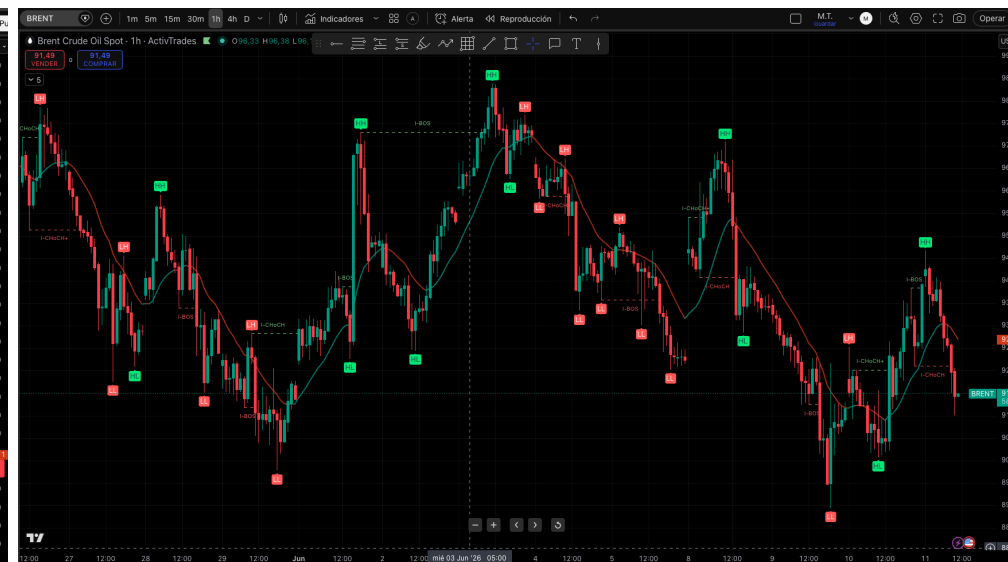


Gráfico BRENT 1H

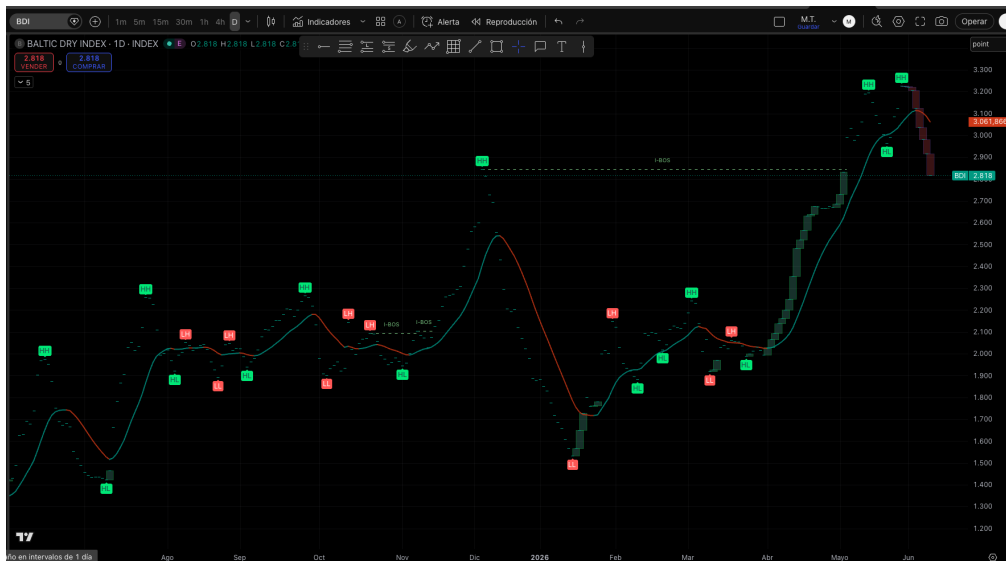


Gráfico BDI 1D

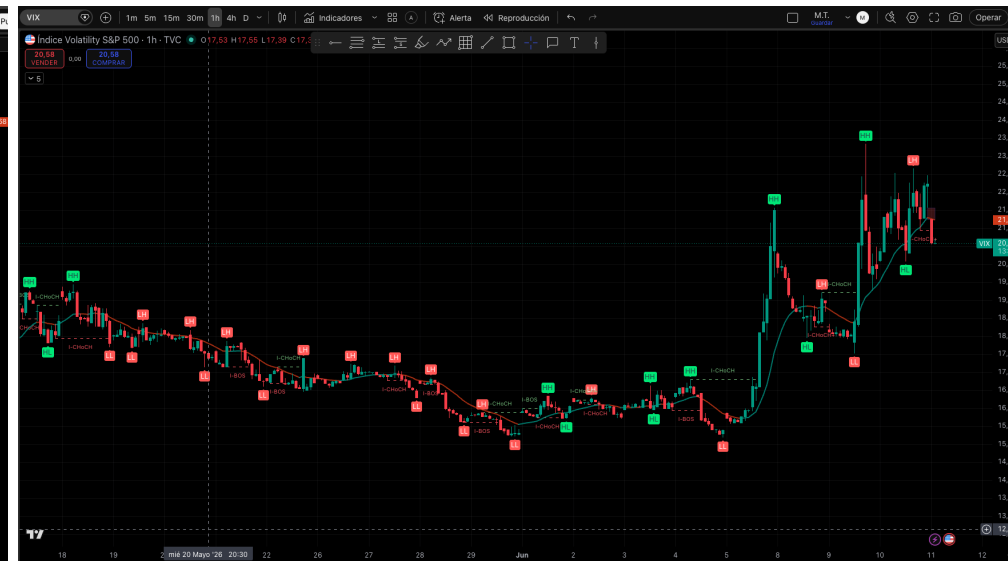


Gráfico VIX 1H

**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**

**Revisado**

Hora: \_\_\_\_\_

Hora: \_\_\_\_\_