

Fecha y hora: 2026-06-12 09:32:04 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	22.2	< 20	20–30	> 30	B
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.08% (P14) ; AUDUSD: 8.38% (P53)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.89 AUDUSD z=-0.72 USDJPY z=-0.62	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=1.38×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-5.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	3.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	0.32%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.01% ; NZDJPY=0.12% ; mean=0.06%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	280 bp (US=280; EU=261)	< 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 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

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	25.2	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	25.2	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	12.2	EXPAND
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	28.1	EXPAND
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	28.5	EXPAND
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	16.9	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	13.1	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	15.2	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	22.4	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	27	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	18.5	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	16.3	NORMAL

TF: 5

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	16.9	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	16.9	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	21.1	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	24.7	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	20.1	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	13.7	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	15.3	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	14.8	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	15.2	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	20.6	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	30.3	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	13.3	NORMAL

TF: 15

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	24.5	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	24.5	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	30.3	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	22.2	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	14	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	22.9	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	21.2	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	20.8	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	16.8	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	25	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	30.5	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	19.6	NORMAL

TF: 60

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

Hora	Moneda	País	Evento
06:00	GBP	Reino Unido	GDP m/m

Conclusiones

El mercado está leyendo las últimas horas en Ormuz de una forma bastante más sofisticada que un simple “riesgo sí” o “riesgo no”. La noticia central es que Trump ha pasado de amenazar con nuevos ataques muy duros contra Irán, incluso con referencias a la infraestructura energética iraní y a Kharg Island, a cancelar los bombardeos previstos y vender la idea de un acuerdo próximo para reabrir el Estrecho de Ormuz.

El crudo cayó más de un 2% después de esa cancelación de ataques, con Brent en torno a 88 dólares, precisamente porque el mercado empieza a descontar que la vía diplomática vuelve a tener probabilidad real.

Irán, sin embargo, no está validando plenamente esa lectura. La posición de Teherán sigue siendo ambigua. No niega que haya conversaciones, pero insiste en que no hay decisión final cerrada. Esa diferencia es esencial, porque Trump comunica “acuerdo inminente”, mientras Irán mantiene el margen de negociación abierto. La CNN, antes del anuncio de ayer de Trump, había contado cuantas veces Trump había anunciado la inminencia de un acuerdo de paz. Eran 37, así que ya llevamos 38 veces. Esto es la manifestación más clara de la ansiedad del presidente por lograr un acuerdo.

Mientras que Washington habla de puntos finales aprobados, Teherán responde que todavía no hay una decisión definitiva.

Los gráficos encajan bastante bien con esa lectura. El Brent ha hecho exactamente lo que haría un activo que venía cargado de primade riesgo geopolítica y empieza a descontar una desescalada. Pierde el soporte, rompe la estructura intradía y cae con violencia desde la zona de 92,50–93 hacia 87,80. No es una caída menor, porque no se limita a corregir el último impulso, sino que invalida buena parte del rebote previo. La señal del petróleo dice que el mercado ya no está pagando un cierre total e inmediato de Ormuz, sino un escenario más matizado: “tensión todavía alta, pero con mayor probabilidad de tránsito parcial, operaciones escoltadas y acuerdo diplomático”.

El VIX confirma esa misma lectura, aunque con más prudencia. La volatilidad había subido con fuerza, marcando máximos por encima de 23, pero ahora cae hacia la zona de 19,50. Esto no es todavía complacencia plena, porque el VIX sigue por encima de los niveles de calma de finales de mayo, pero sí refleja que el mercado ha desmontado parte del miedo extremo. Dicho de forma sencilla: el mercado ya no está en pánico, pero tampoco ha vuelto a un modo de normalidad. Está en una especie de “alivio vigilado”.

El oro también acompaña esa interpretación. Venía corrigiendo de forma clara, después hizo un rebote fuerte desde la zona de 4.040 hacia 4.250, pero ese rebote no ha tenido continuidad y vuelve a estabilizarse en torno a 4.175. Si el mercado estuviera descontando una guerra regional fuera de control, el oro debería estar consolidando arriba con más autoridad. El hecho de que no lo haga indica que parte de la demanda de refugio se está retirando. No obstante, sigue en niveles muy elevados, por lo que el mensaje no es de tranquilidad, sino de cobertura parcial ante un riesgo que sigue vivo.

El Baltic Dry Index introduce la pieza más interesante. El BDI ha tenido una subida casi vertical hasta la zona de 3.200 y ahora corrige hacia 2.818. Esa caída reciente no invalida el mensaje de fondo: el transporte marítimo ha sufrido una tensión muy significativa. La subida previa refleja congestión, encarecimiento de fletes, desvíos, esperas, riesgo asegurador y menor eficiencia operativa. La corrección actual sugiere que el mercado empieza a descontar que el bloqueo absoluto no se consolida, pero el nivel sigue siendo alto. Es decir, la presión logística no ha desaparecido, simplemente deja de acelerarse.

El CAD, como referente económico del crudo, está perdiendo parte de la prima que había ganado con el petróleo. El CADCHF cae con fuerza desde la zona de 0,5740 hasta 0,5695, y eso es muy relevante porque enfrenta una divisa ligada al crudo contra una divisa refugio. Si el petróleo cae y el franco recupera atractivo defensivo, el CADCHF se debilita. Esta lectura encaja perfectamente con el Brent: menos prima energética para Canadá y todavía algo de refugio en Suiza. Por eso el CADCHF es ahora uno de los pares más limpios para medir si el mercado cree en la desescalada o si vuelve a comprar protección.

El NZDCAD, en cambio, muestra una reacción más equilibrada. Tras una subida fuerte previa, el par corrigió durante la noche y ahora intenta reconstruir estructura en torno a 0,8135. Que el NZD no se hunda frente al CAD, pese a un contexto geopolítico todavía delicado, indica que el mercado no está comprando con fuerza el relato de petróleo estructuralmente más alto. Si el Brent siguiera cayendo, el NZDCAD tendría margen para estabilizarse o incluso recuperar, porque el diferencial de narrativa favorece menos al CAD. Si, por el contrario, Ormuz vuelve a tensionarse y el Brent recupera 92–94, el CAD podría volver a imponerse.

Mi lectura conjunta es que el mercado está haciendo una transición desde “riesgo de cierre de Ormuz” hacia “riesgo de negociación armada”. Eso significa que los activos ya no descuentan el peor escenario, pero siguen incorporando una prima de incertidumbre. Si el Brent sigue cayendo, el VIX relajándose, el oro sigue sin romper máximos y el CAD sigue debilitándose frente al CHF nos encontraremos con un bloque coherente, que significará que hay alivio, pero todavía no hay normalización. El BDI recuerda que la tensión logística sigue ahí y que, aunque el petróleo baje hoy, el canal de inflación importada no está completamente cerrado.

Para las próximas horas, el punto crítico no es solo si Trump anuncia un acuerdo definitivo (visto lo visto algo improbable), sino si Irán lo valida con hechos: reapertura verificable del tráfico, reducción de amenazas contra buques, ausencia de nuevos ataques con drones o misiles y normalización de seguros marítimos. Mientras eso no ocurra, el mercado puede seguir respirando, pero no puede relajarse del todo.

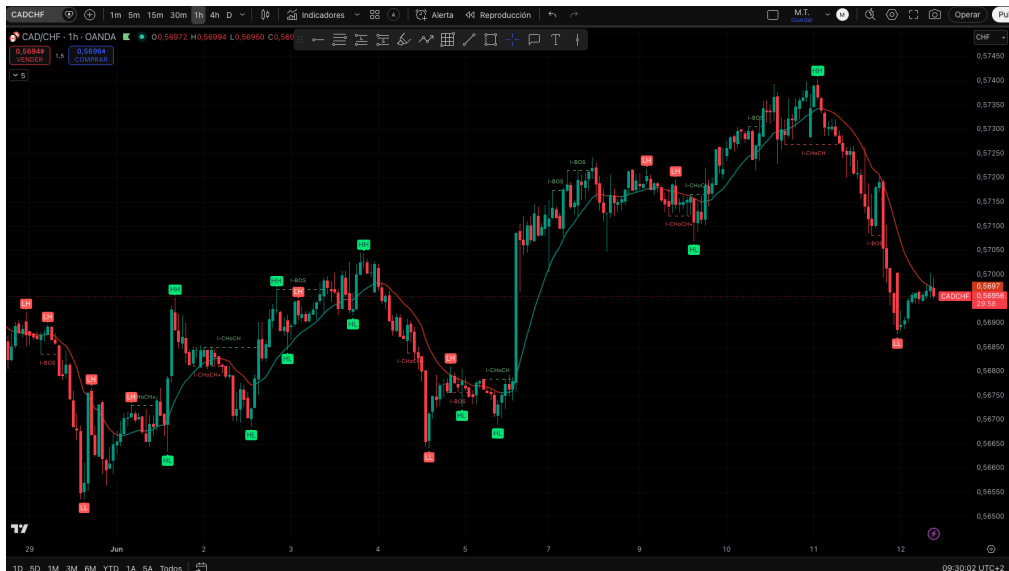


Gráfico CADCHF 1H

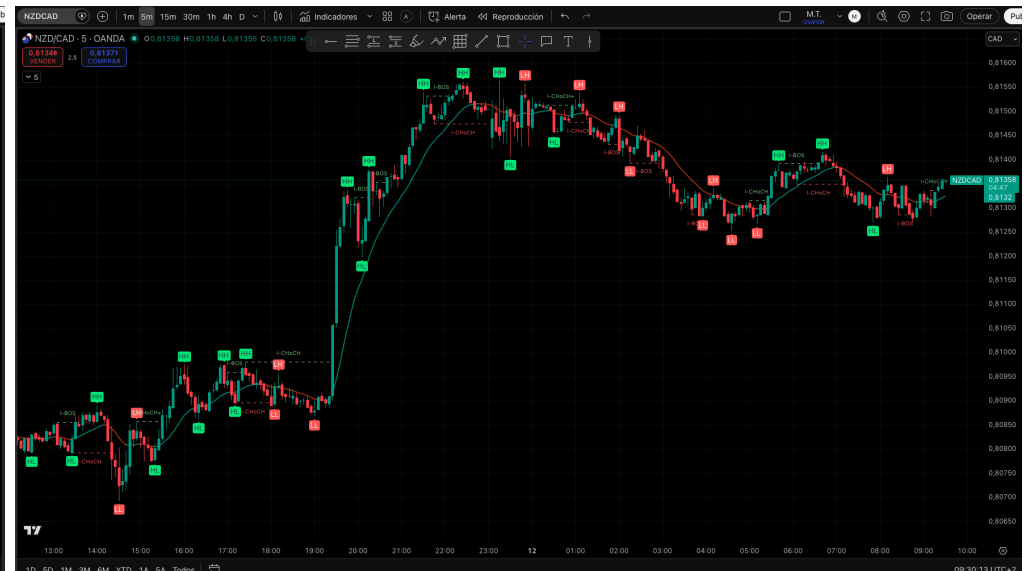


Gráfico NZDCAD 1H



Gráfico GOLD 1H



Gráfico BRENT 1H

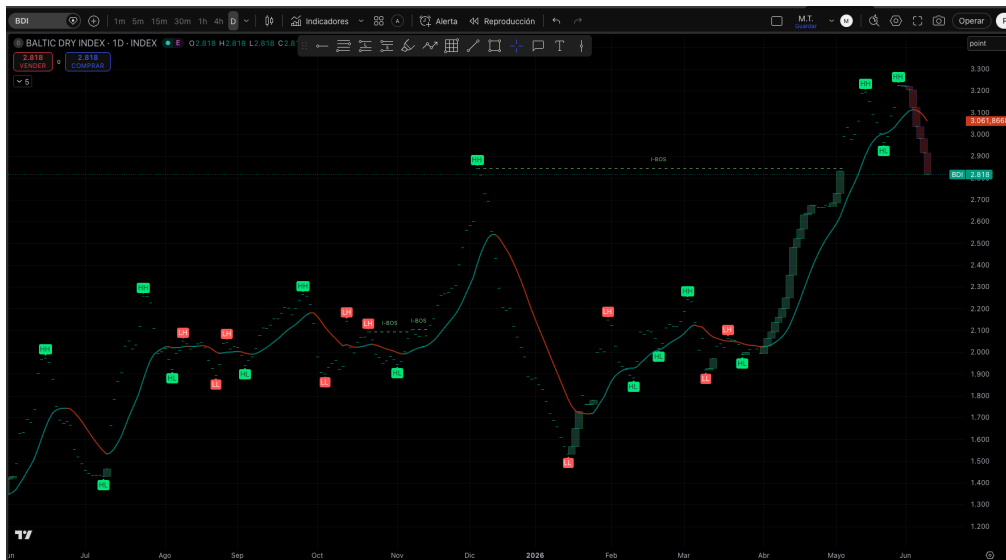


Gráfico BDI 1D



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: _____