



## FARO™ · BITÁCORA

Suivi des Trajectoires Stratégiques · Seguimiento de Trayectorias Estratégicas  
Avril 2026 · Abril 2026 · Actualisé au 16 avril 2026 · Actualizado al 16 de abril de 2026

### LE MARCHÉ A ESCOMPTÉ UN CHOC. CE QUI A CHANGÉ EST UN RÉGIME.

*Les régimes ne se défont pas avec une trêve.  
Lecture stratégique actualisée · 16 avril 2026*

### EL MERCADO HA DESCONTADO UN CHOQUE.

#### LO QUE CAMBIÓ ES UN RÉGIMEN.

*Los regímenes no se deshacen con una tregua.  
Lectura estratégica actualizada · 16 de abril de 2026*

FOCOS

ALERTAS

RIESGOS

OPCIONES

## I. FOCOS — TENDANCES STRUCTURANTES · TENDENCIAS ESTRUCTURALES

### FOCO 1 — Un postulat de 20 ans invalidé

Ormuz n'apparaissait dans aucun modèle de risque systémique parce que sa perturbation y était supposée transitoire par construction. En quelques semaines, ce postulat a été invalidé — non parce que le Détroit est fermé, mais parce qu'il est désormais sous contrôle actif. **Le Détroit n'est plus une route — c'est un instrument de pouvoir.**

Les conséquences sont structurelles. Le coût du capital dans les chaînes d'approvisionnement mondiales intégrera en permanence une prime de risque géopolitique sur les routes maritimes concentrées. La localisation industrielle redevient tributaire de la géographie physique — inversion de vingt ans de désinvestissement en résilience logistique. L'externalité maritime revient comme variable explicite dans les modèles de risque souverain.

### FOCO 1 — Un supuesto de 20 años invalidado

Ormuz no figuraba en ningún modelo de riesgo sistémico porque su perturbación se suponía transitoria por construcción. En pocas semanas, este supuesto ha sido invalidado — no porque el Estrecho esté cerrado, sino porque está bajo control activo. **El Estrecho ya no es una ruta — es un instrumento de poder.**

Las consecuencias son estructurales. El costo del capital en las cadenas de suministro globales incorporará permanentemente una prima de riesgo geopolítico sobre las rutas marítimas concentradas. La localización industrial vuelve a depender de la geografía física — reversión de veinte años de desinversión en resiliencia logística. La externalidad marítima regresa como variable explícita en los modelos de riesgo soberano.

✦ **LECTURE FARO** — *Le marché ne commet pas une erreur de lecture tactique — il commet une erreur de cadre. Il n'a pas escompté un choc temporaire. Il a escompté l'extinction d'un régime de libre transit qui existait depuis 1979. La différence entre les deux n'est pas de degré — c'est de nature.*

✦ **LECTURA FARO** — *El mercado no comete un error de lectura táctica — comete un error de marco. No ha descontado un choque temporal. Ha descontado la extinción de un régimen de libre tránsito que existía desde 1979. La diferencia entre ambos no es de grado — es de naturaleza.*

FOCO 2 — Triple convergence — 22 avr · 28 avr · 24 juil

FOCO 2 — Triple convergencia — 22 abr · 28 abr · 24 jul

**Trois vecteurs traités comme indépendants sont en réalité corrélatifs. Leur produit — non leur somme — définit la carte de risque du T2 2026.**

**22 avril** — Expiration de la trêve bilatérale. Premier point de bifurcation réel : prorogation, accord ou escalade.

**~28 avril** — Expiration des lettres de crédit à 60 jours émises à l'ouverture du conflit. Première matérialisation bancaire dans les bilans européens.

**24 juillet** — Expiration simultanée des tarifs d'urgence Section 122 et date-cible déclarée par l'USTR pour la réimposition des tarifs commerciaux permanents Section 301. Si Ormuz est encore sous contrôle iranien à cette date, le choc énergétique et l'architecture tarifaire pourraient converger sans levier de réponse non récessif disponible.

**Tres vectores tratados como independientes son en realidad correlativos. Su producto — no su suma — define el mapa de riesgo del T2 2026.**

**22 abril** — Expiración de la tregua bilateral. Primer punto de bifurcación real: prórroga, acuerdo o escalada.

**~28 abril** — Vencimiento de las cartas de crédito a 60 días emitidas al inicio del conflicto. Primera materialización bancaria en los balances europeos.

**24 julio** — Expiración simultánea de los aranceles de emergencia Sección 122 y fecha objetivo declarada por la USTR para la reimposición de los aranceles comerciales permanentes Sección 301. Si Ormuz sigue bajo control iraní en esa fecha, el choque energético y la arquitectura arancelaria podrían converger sin ninguna palanca de respuesta no recesiva disponible.

**LECTURE FARO** — *Ce ne sont pas trois risques qui s'additionnent — ce sont trois vecteurs qui se multiplient. La fenêtre d'anticipation se ferme avant le 22 avril. Passé cette date, chaque bifurcation réduit mécaniquement l'espace de réponse disponible pour les suivantes.*

**LECTURA FARO** — *No son tres riesgos que se suman — son tres vectores que se multiplican. La ventana de anticipación se cierra antes del 22 de abril. Pasada esa fecha, cada bifurcación reduce mecánicamente el espacio de respuesta disponible para las siguientes.*

### **FOCO 3 — Le précédent monétaire — mise à l'épreuve réelle d'une architecture post-dollar**

Pendant une décennie, la dédollarisation des flux énergétiques relevait du débat doctrinal. En quelques semaines, elle est devenue un fait technique : le circuit yuan/stablecoins via le CGRI a traité des transactions réelles, dans des conditions de crise réelle, sans défaillance enregistrée. Ce n'est pas de l'idéologie — c'est la contrainte OFAC. L'agent qui paie en yuan n'exprime pas une préférence : il évite un risque de sanctions que le système dollar-SWIFT est incapable de couvrir dans le régime actuel.

Les acteurs non occidentaux — Chine, Inde, Turquie, Russie — ont accumulé plusieurs semaines d'expérience technique, de relations de règlement et de précédents contractuels qui ne se démantèlent pas avec la réouverture du Détroit. FARO estime que le seuil d'irréversibilité opérationnelle de cette architecture pourrait se situer entre 90 et 120 jours de fonctionnement continu. Nous sommes encore dans la première phase du basculement.

### **FOCO 3 — El precedente monetario — prueba real de una arquitectura post-dólar**

Durante una década, la desdolarización de los flujos energéticos era un debate doctrinal. En pocas semanas se ha convertido en un hecho técnico: el circuito yuan/stablecoins a través del CGRI ha procesado transacciones reales, en condiciones de crisis real, sin fallo registrado. No es ideología — es la presión OFAC. El agente que paga en yuan no expresa una preferencia: evita un riesgo sancionatorio que el sistema dólar-SWIFT es incapaz de cubrir en el régimen actual.

Los actores no occidentales — China, India, Turquía, Rusia — han acumulado varias semanas de experiencia técnica, relaciones de liquidación y precedentes contractuales que no se desmantelan con la reapertura del Estrecho. FARO estima que el umbral de irreversibilidad operacional de esta arquitectura podría situarse entre 90 y 120 días de funcionamiento continuo. Seguimos en la primera fase del cambio de régimen.

**LECTURE FARO** — *La bonne question n'est pas «le Détroit reviendra-t-il au dollar ?». Elle est : «combien de jours supplémentaires cette architecture nécessite-t-elle pour devenir le standard de facto dans toute future crise énergétique ?». Nous en sommes à mi-chemin du seuil d'irréversibilité.*

**LECTURA FARO** — *La pregunta correcta no es «¿volverá el Estrecho al dólar?». Es: «¿cuántos días adicionales necesita esta arquitectura para convertirse en el estándar de facto en cualquier crisis energética futura?». Estamos a mitad de camino del umbral de irreversibilidad.*

### **FOCO 4 — Le paradoxe de la transition — double dépendance, même géographie**

Les deux grandes stratégies de réduction de la dépendance énergétique — la transition renouvelable et la transition numérique/IA — convergent sur la même géographie que la crise vient d'exposer comme vulnérable. La transition

### **FOCO 4 — La paradoja de la transición — doble dependencia, misma geografía**

Las dos grandes estrategias de reducción de la dependencia energética — la transición renovable y la transición digital/IA — convergen sobre la misma geografía que la crisis acaba de exponer como vulnerable. La

renouvelable renforce la dépendance aux chaînes de valeur chinoises. La transition IA concentre la dépendance sur les semi-conducteurs, l'hélium et l'énergie — dont les nœuds critiques se situent dans le Golfe et en Asie orientale.

**La conclusion structurelle est inconfortable :** ces stratégies ne sont pas des alternatives au risque d'Ormuz — elles en sont des amplificateurs, concentrés désormais sur moins de nœuds. Les 1 500 milliards de dollars engagés en infrastructure IA reposent sur un postulat de stabilité des chaînes physiques que la crise invalide dans le même trimestre où ces investissements commencent à opérer.

transición renovable refuerza la dependencia de las cadenas de valor chinas. La transición IA concentra la dependencia en semiconductores, helio y energía — con nodos críticos en el Golfo y en Asia oriental.

**La conclusión estructural es incómoda:** estas estrategias no son alternativas al riesgo de Ormuz — son amplificadores del mismo riesgo, concentrado ahora en menos nodos. Los 1,5 billones de dólares comprometidos en infraestructura IA descansan sobre un supuesto de estabilidad de las cadenas físicas que la crisis invalida en el mismo trimestre en que esas inversiones comienzan a operar.

**LECTURE FARO** — *On ne sort pas de la fragilité — on la déplace vers des nœuds plus concentrés et plus vulnérables. Le paradoxe de la transition n'est pas qu'elle échoue. C'est qu'en réduisant une dépendance, elle en construit une autre de concentration géographique supérieure.*

**LECTURA FARO** — *No se sale de la fragilidad — se la desplaza hacia nodos más concentrados y vulnerables. La paradoja de la transición no es que fracase. Es que, al reducir una dependencia, construye otra de mayor concentración geográfica.*

### FOCO 5 — La Russie — bénéficiaire parfait par omission

Moscou n'a rien fait. En quelques semaines, le conflit lui a livré simultanément une rente énergétique — les barils déplacés du Golfe augmentent la demande de pétrole russe en Chine et en Inde — et la validation d'une architecture monétaire alternative au SWIFT dont la Russie a besoin pour ses propres exportations futures. Chaque jour d'opération du péage CGRI construit une infrastructure de règlement que Moscou ne finance pas et qu'elle utilisera.

Le calcul est rationnel par omission : bénéfice énergétique + bénéfice monétaire + zéro coût diplomatique. C'est la définition d'une asymétrie stratégique parfaite.

### FOCO 5 — Rusia — beneficiario perfecto por omisión

Moscú no ha actuado. En pocas semanas, el conflicto le ha entregado simultáneamente una renta energética — los barriles desplazados del Golfo aumentan la demanda de petróleo ruso en China e India — y la validación de una arquitectura monetaria alternativa al SWIFT que Rusia necesita para sus propias exportaciones futuras. Cada día de operación del peaje del CGRI construye infraestructura de liquidación que Moscú no financia y que utilizará.

El cálculo es racional por omisión: beneficio energético + beneficio monetario + cero costo diplomático. Es la definición de una asimetría estratégica perfecta.

**LECTURE FARO** — *La question que personne ne formule : Moscou a-t-il intérêt à ce que le conflit se résolve ? La réponse structurelle suggère que non. C'est le signal le plus contre-intuitif et le moins médiatisé de la fenêtre.*

**LECTURA FARO** — *La pregunta que nadie formula: ¿tiene Moscú interés en que el conflicto se resuelva? La respuesta estructural sugiere que no. Es la señal más contraintuitiva y menos mediatizada de la ventana.*

## II. ALERTAS — SIGNAUX D'ACCÉLÉRATION · SEÑALES DE ACELERACIÓN

### ALERTE ROUGE — Le piège OFAC : trois acteurs, un vide juridique, aucun safe harbor

Le péage iranien a créé une zone d'incertitude juridique maximale pour trois catégories d'acteurs simultanément. L'armateur qui paie le CGRI s'expose à une violation du régime de sanctions OFAC — le CGRI est désigné organisation terroriste étrangère depuis 2019, toute transaction financière avec lui étant en principe interdite sans licence spécifique. La banque qui traite ou prolonge la lettre de crédit du navire concerné peut être qualifiée de «facilitatrice» au sens large de la jurisprudence américaine post-2014. L'assureur maritime qui maintient sa couverture

### ALERTA ROJA — La trampa OFAC: tres actores, un vacío jurídico, ningún safe harbor

El peaje iraní ha creado una zona de incertidumbre jurídica máxima para tres categorías de actores simultáneamente. El armador que paga al CGRI se expone a violar el régimen sancionatorio OFAC — el CGRI está designado organización terrorista extranjera desde 2019, siendo en principio ilegal cualquier transacción financiera sin licencia específica. El banco que procesa o prorroga la carta de crédito del buque concernido puede ser calificado de «facilitador» en el sentido amplio de la jurisprudencia americana post-2014. El asegurador marítimo que mantiene

sur un navire ayant payé le péage s'expose au même risque.

L'OFAC n'a émis aucune licence générale couvrant le transit à Ormuz. Aucune clarification générale équivalente à un safe harbor opérationnel n'a, à ce stade, été publiée. Les entreprises européennes actives dans le Golfe opèrent dans un vide réglementaire — sans orientation, sans protection formalisée, sans précédent applicable. ★★☆☆

su cobertura sobre un buque que pagó el peaje se expone al mismo riesgo.

La OFAC no ha emitido ninguna licencia general que cubra el tránsito en Ormuz. Ninguna aclaración general equivalente a un safe harbor operacional ha sido publicada, a esta fecha. Las empresas europeas activas en el Golfo operan en un vacío reglamentario — sin orientación, sin protección formalizada, sin precedente aplicable. ★★☆☆

### ALERTE ROUGE — Le silence bancaire européen est lui-même un signal

À ce stade, aucune communication publique consolidée n'a permis de clarifier l'exposition des principales banques européennes actives dans le trade finance du Golfe. Deux hypothèses sont possibles : soit elles ne la connaissent pas — absence de cartographie interne du risque géographique — soit elles la connaissent et ont décidé de ne pas la communiquer. Dans les deux cas, la première communication publique — provision comptable, disclosure réglementaire ou recommandation d'analyste — sera interprétée par le marché comme la confirmation d'un risque non intégré dans le prix des actifs. L'effet de surprise amplifiera la correction du T2 2026. ★★☆☆

### ALERTA ROJA — El silencio bancario europeo es en sí mismo una señal

En este punto, ninguna comunicación pública consolidada ha permitido clarificar la exposición de los principales bancos europeos activos en el trade finance del Golfo. Dos hipótesis son posibles: o no la conocen — ausencia de cartografía interna del riesgo geográfico — o la conocen y han decidido no comunicarla. En ambos casos, la primera comunicación pública — provisión contable, disclosure regulatorio o recomendación de analista — será interpretada por el mercado como la confirmación de un riesgo no integrado en el precio de los activos. El efecto sorpresa amplificará la corrección del T2 2026. ★★☆☆

### ALERTE ORANGE — Auditions Section 301 (28 avr–1 mai) : premier signal de la jonction énergie-tarifs

La Section 301 est l'instrument juridique qui autorise le gouvernement américain à imposer des droits de douane punitifs sur les pays ou secteurs jugés responsables de pratiques commerciales déloyales. Le cadre commercial coercitif américain a été fragilisé en février 2026 par une décision de la Cour suprême portant sur les tarifs d'urgence fondés sur l'IEEPA, ce qui accroît la centralité opérationnelle de la Section 301 dans la reconstruction de l'architecture tarifaire américaine par l'USTR. Les auditions du 28 avril au 1er mai sont la première fenêtre publique sur la version permanente de cette architecture.

**Signal FARO à surveiller** : si les textes soumis aux auditions mentionnent le régime énergétique du Golfe — soit comme facteur aggravant pour les pays qui en bénéficient (Chine, Inde), soit comme facteur atténuant pour les alliés qui contribuent à sa stabilisation (France, Japon) — l'interaction entre crise d'Ormuz et architecture tarifaire américaine devient pour la première fois lisible et quantifiable. C'est la jonction que les modèles de risque séparent artificiellement. ★★☆☆ — USTR.gov + déclaration Bessent

### ALERTA NARANJA — Audiencias Sección 301 (28 abr–1 may): primera señal de la conjunción energía-aranceles

La Sección 301 es el instrumento jurídico que autoriza al gobierno estadounidense a imponer aranceles punitivos sobre los países o sectores considerados responsables de prácticas comerciales desleales. El marco coercitivo comercial estadounidense quedó debilitado en febrero de 2026 por una decisión del Tribunal Supremo relativa a los aranceles de emergencia basados en la IEEPA, lo que refuerza la centralidad operativa de la Sección 301 en la reconstrucción de la arquitectura arancelaria estadounidense por parte de la USTR. Las audiencias del 28 de abril–1 de mayo son la primera ventana pública sobre la versión permanente de esa arquitectura.

**Señal FARO a vigilar**: si los textos presentados en las audiencias mencionan el régimen energético del Golfo — bien como factor agravante para los países que se benefician de él (China, India), bien como factor atenuante para los aliados que contribuyen a su estabilización (Francia, Japón) — la interacción entre la crisis de Ormuz y la arquitectura arancelaria estadounidense se vuelve por primera vez legible y cuantificable. Es la conjunción que los modelos de riesgo separan artificialmente. ★★☆☆ — USTR.gov + declaración Bessent

### ALERTE ORANGE — UIF Mexique : un risque institutionnel au pire moment de la fenêtre USMCA

Le 6 avril, la Cour suprême du Mexique a validé (6 voix contre 3) la faculté de l'Unité d'Information Financière (UIF)

### ALERTA NARANJA — UIF México: un riesgo institucional en el peor momento de la ventana T-MEC

El 6 de abril, la Suprema Corte de México validó (6 votos contra 3) la facultad de la Unidad de Inteligencia Financiera

de suspendre des comptes bancaires sans ordonnance judiciaire préalable, inversant la présomption d'innocence en matière financière. ★★★ — Acción de Inconstitucionalidad 58/2022, SCJN.

**Le mécanisme d'impact est précis :** les investisseurs étrangers évaluant une implantation manufacturière au Mexique — nearshoring, maquiladoras — incluent systématiquement un audit de gouvernance institutionnelle. La résolution UIF introduit un risque de gel arbitraire des comptes d'une entreprise sans décision judiciaire, ce qui fragilise directement la sécurité juridique des investissements. Ce signal négatif de gouvernance s'ajoute à la pression déjà exercée par la crise énergétique sur les coûts industriels — exactement au moment où le Mexique entre dans une fenêtre critique d'environ 150 jours pour démontrer sa fiabilité dans la négociation USMCA. ★★☆

(UIF) para suspender cuentas bancarias sin orden judicial previa, invirtiendo la presunción de inocencia en materia financiera. ★★★ — Acción de Inconstitucionalidad 58/2022, SCJN.

**El mecanismo de impacto es preciso:** los inversores extranjeros que evalúan una implantación manufacturera en México — nearshoring, maquiladoras — incluyen sistemáticamente una auditoría de gobernanza institucional. La resolución UIF introduce un riesgo de congelación arbitraria de cuentas sin decisión judicial, lo que fragiliza directamente la seguridad jurídica de las inversiones. Esta señal negativa de gobernanza se suma a la presión que ya ejerce la crisis energética sobre los costos industriales — exactamente en el momento en que México entra en una ventana crítica de aproximadamente 150 días para demostrar su fiabilidad en la negociación T-MEC. ★★☆

#### ALERTE JAUNE — Cuenca de Burgos : une opportunité stratégique que la crise d'Ormuz vient de valoriser

La Cuenca de Burgos — bassin de gaz de schiste situé dans les États mexicains de Tamaulipas, Nuevo León et Coahuila, directement au sud de l'Eagle Ford texan — est estimée à plus de 300 billions de pieds cubes de ressources techniquement récupérables. Elle est à ce jour largement sous-exploitée en raison du monopole historique de Pemex et des incertitudes réglementaires de la période 2018–2024.

**Signal de valorisation soudaine :** la crise d'Ormuz a élevé la sécurité énergétique au rang de priorité de sécurité nationale pour Washington. Le Mexique figure parmi les très rares pays de l'hémisphère occidental à disposer d'un bassin de gaz non conventionnel de cette ampleur, géographiquement intégré à l'infrastructure gazière américaine (corridor Texas–Tamaulipas). Ce qui était un actif dormant est devenu, en quelques semaines, un argument de poids dans la renégociation USMCA. ★★☆

#### ALERTA AMARILLA — Cuenca de Burgos: una oportunidad estratégica que la crisis de Ormuz acaba de valorizar

La Cuenca de Burgos — cuenca de gas de esquisto ubicada en los estados mexicanos de Tamaulipas, Nuevo León y Coahuila, directamente al sur del Eagle Ford texano — se estima en más de 300 billones de pies cúbicos de recursos técnicamente recuperables. Está en gran medida sin explotar debido al monopolio histórico de Pemex y las incertidumbres regulatorias del período 2018–2024.

**Señal de valorización súbita:** la crisis de Ormuz ha elevado la seguridad energética al rango de prioridad de seguridad nacional para Washington. México figura entre los muy escasos países del hemisferio occidental que disponen de una cuenca de gas no convencional de esta magnitud, geográficamente integrada en la infraestructura gasista estadounidense (corredor de gasoductos Texas–Tamaulipas). Lo que era un activo latente se ha convertido, en pocas semanas, en un argumento de peso en la renegociación T-MEC. ★★☆

### III. RIESGOS — VULNÉRABILITÉS SYSTÉMIQUES · VULNERABILIDADES SISTÉMICAS

#### RIESGO 1 — Stagflation de deuxième génération : la convergence du 24 juillet

Le 24 juillet marque l'expiration simultanée des tarifs d'urgence Section 122 — imposés par décret présidentiel en réponse à la crise — et la date-cible déclarée par l'USTR pour la réimposition des tarifs permanents Section 301 sur la Chine, le Mexique et l'UE. Si, à cette date, Ormuz est encore sous contrôle iranien, les lettres de crédit à 90 jours sont en cours d'impayé et l'architecture tarifaire entre en vigueur, l'interaction entre inflation énergétique, crédit bancaire contracté et tarifs permanents produit un scénario de stagflation sans levier de réponse non récessif. Goldman Sachs modélise un risque de récession à 25 % avec le pétrole à 110\$/b ; Oxford Economics situe 140\$/b comme seuil de rupture pour l'économie mondiale. Ce qui est

#### RIESGO 1 — Estancflación de segunda generación: la convergencia del 24 de julio

El 24 de julio marca la expiración simultánea de los aranceles de emergencia Sección 122 — impuestos por decreto presidencial en respuesta a la crisis — y la fecha objetivo declarada por la USTR para la reimposición de los aranceles permanentes Sección 301 sobre China, México y la UE. Si en esa fecha Ormuz sigue bajo control iraní, las cartas de crédito a 90 días están en proceso de impago y la arquitectura arancelaria entra en vigor, la interacción entre inflación energética, crédito bancario contraído y aranceles permanentes produce un escenario de estancflación sin palanca de respuesta no recesiva. Goldman Sachs modela un riesgo de recesión del 25% con el petróleo a 110\$/b; Oxford Economics sitúa 140\$/b como umbral de ruptura para la economía mundial. Lo crítico no es cada umbral por

critique n'est pas chaque seuil séparément — c'est qu'ils convergent sur la même fenêtre temporelle. ★★★

separado — es que convergen en la misma ventana temporal. ★★★

### RIESGO 2 — Le piège de conformité comme asymétrie géoéconomique structurelle

Les acteurs non occidentaux transitent à Ormuz en se coordonnant avec l'Iran. Les acteurs occidentaux font face au risque OFAC en payant ou à la perte commerciale en ne payant pas. Cette asymétrie — si elle persiste au-delà de 90 jours — génère un avantage compétitif durable pour les non-occidentaux sur les routes énergétiques du Golfe. Le risque n'est pas une violation de sanctions — c'est l'exclusion fonctionnelle du Golfe pour les entreprises européennes, sans qu'aucune réglementation ne l'ait formalisé et sans qu'aucun mécanisme multilatéral ne l'ait neutralisé. ★★☆☆

### RIESGO 2 — La trampa de cumplimiento como asimetría geoeconómica estructural

Los actores no occidentales transitan por Ormuz coordinándose con Irán. Los actores occidentales se enfrentan al riesgo OFAC al pagar o a la pérdida comercial al no pagar. Esta asimetría — si persiste más de 90 días — genera una ventaja competitiva duradera para los no occidentales en las rutas energéticas del Golfo. El riesgo no es una violación de sanciones — es la exclusión funcional del Golfo para las empresas europeas, sin que ninguna normativa lo haya formalizado y sin que ningún mecanismo multilateral lo haya neutralizado. ★★☆☆

### RIESGO 3 — France : la posture diplomatique activée — la capacité d'action reste à démontrer

L'activation par la France d'une initiative diplomatique internationale sur Ormuz constitue le déploiement du levier diplomatique français — le principal levier disponible à ce niveau dans l'UE. Cette démarche confirme le raisonnement de FARO : la France possède une marge de positionnement structurelle que ses partenaires européens n'ont pas. Néanmoins, une initiative peut produire une déclaration sans produire un mécanisme. Le risque résiduel est précis : sans un résultat concret sur trois dimensions — une autorité navale désignée pour le déminage, un cadre juridique pour le transit des navires européens, et une réponse coordonnée au circuit yuan/stablecoins — la démarche valorise la posture sans réduire la vulnérabilité. La France doit simultanément gérer des stocks de gaz à 30 % et un programme SAFE (150 Md€) qui entre en phase opérationnelle dans ce contexte. ★★☆☆

### RIESGO 3 — Francia: la postura diplomática activada — la capacidad de acción está por demostrar

La activación por Francia de una iniciativa diplomática internacional sobre Ormuz constituye el despliegue de la palanca diplomática francesa — la principal palanca disponible a este nivel en la UE. Esta iniciativa confirma el razonamiento de FARO: Francia posee un margen de posicionamiento estructural que sus socios europeos no tienen. Sin embargo, una iniciativa puede producir una declaración sin producir un mecanismo. El riesgo residual es preciso: sin un resultado concreto en tres dimensiones — una autoridad naval designada para el desminado, un marco jurídico para el tránsito de buques europeos, y una respuesta coordinada al circuito yuan/stablecoins — la iniciativa valoriza la postura sin reducir la vulnerabilidad. Francia debe gestionar simultáneamente reservas de gas al 30% y un programa SAFE (150.000 M€) que entra en fase operativa en este contexto. ★★☆☆

### RIESGO 4 — Mexique : l'opportunité structurelle et la capacité opérationnelle se désalignent

Le Mexique maintient une position objective de force — premier partenaire commercial américain (534,9 Md\$ en 2025), base nearshoring en expansion, Cuenca de Burgos comme actif énergétique non exploité. Mais la crise active simultanément trois filtres d'investissement que le Mexique ne contrôle pas : filtre énergétique (hausse des coûts industriels dans les maquiladoras), filtre contenu régional (présence chinoise à 30 % du marché automobile, cible directe de la Section 301), filtre gouvernance (résolution UIF + réforme judiciaire). Ces trois filtres s'appliquent exactement dans les 150 jours critiques de la négociation USMCA. Le risque n'est pas l'absence d'opportunité — c'est la vitesse à laquelle ces filtres consomment le capital de négociation. ★★☆☆

### RIESGO 4 — México: la oportunidad estructural y la capacidad operativa divergen

México mantiene una posición objetiva de fuerza — primer socio comercial americano (534.900 M\$ en 2025), base nearshoring en expansión, Cuenca de Burgos como activo energético sin explotar. Pero la crisis activa simultáneamente tres filtros de inversión que México no controla: filtro energético (alza de costos industriales en las maquiladoras), filtro contenido regional (presencia china en el 30% del mercado automotriz, objetivo directo de la Sección 301), filtro gobernanza (resolución UIF + reforma judicial). Estos tres filtros se aplican exactamente en los 150 días críticos de la negociación T-MEC. El riesgo no es la ausencia de oportunidad — es la velocidad a la que estos filtros consumen el capital de negociación. ★★☆☆

\* **LECTURE FARO** — *Les quatre risques s'enchaînent : le précédent monétaire valide le péage ; le péage active le piège OFAC ; le piège exclut les entreprises européennes ; l'exclusion amplifie le choc énergétique qui alimente la stagflation ; la stagflation consume les marges de France et du Mexique. La gestion de chaque risque séparément ne neutralise pas l'enchaînement.*

\* **LECTURA FARO** — *Los cuatro riesgos se encadenan: el precedente monetario valida el peaje; el peaje activa la trampa OFAC; la trampa excluye a las empresas europeas; la exclusión amplifica el choque energético que alimenta la estanflación; la estanflación consume los márgenes de Francia y México. La gestión de cada riesgo por separado no neutraliza el encadenamiento.*

## IV. OPCIONES — MARGES DE MANŒUVRE STRATÉGIQUES · MÁRGENES DE MANIOBRA ESTRATÉGICOS

*FARO éclaire. Il ne prescrit pas. Les options suivantes sont des trajectoires d'analyse, non des recommandations. / FARO ilumina. No prescribe. Las opciones siguientes son trayectorias de análisis, no recomendaciones.*

### OPTION 1 — France : le sommet Ormuz doit produire trois résultats mesurables

L'initiative diplomatique française sur Ormuz active une marge de manœuvre que nul autre acteur européen ne possède. Cette marge n'est stratégiquement durable que si elle débouche sur trois résultats concrets : (1) une autorité navale désignée — OTAN, US Navy ou force neutre — responsable du déminage, sans laquelle aucune réouverture physique n'est possible à moins de 3 à 6 semaines ; (2) un cadre juridique de transit pour les navires européens qui neutralise le piège OFAC sans licence individuelle ; (3) une position coordonnée des alliés sur le circuit yuan/stablecoins avant qu'il n'atteigne le seuil d'irréversibilité opérationnelle. Une initiative qui produit une déclaration sans ces trois éléments valorise la posture sans réduire la vulnérabilité.

### OPCIÓN 1 — Francia: la cumbre Ormuz debe producir tres resultados medibles

La iniciativa diplomática francesa sobre Ormuz activa una palanca estratégica que ningún otro actor europeo posee. Esta palanca diplomática solo es duradera si desemboca en tres resultados concretos: (1) una autoridad naval designada — OTAN, US Navy o fuerza neutra — responsable del desminado, sin la cual ninguna reapertura física es posible en menos de 3 a 6 semanas; (2) un marco jurídico de tránsito para los buques europeos que neutralice la trampa OFAC sin licencia individual; (3) una posición coordinada de los aliados sobre el circuito yuan/stablecoins antes de que alcance el umbral de irreversibilidad operacional. Una iniciativa que produzca una declaración sin estos tres elementos valoriza la postura sin reducir la vulnerabilidad.

### OPTION 2 — Le régulateur européen : 14 jours avant que le marché ne découvre ce que la supervision n'a pas cartographié

La fenêtre réglementaire est de 14 jours. L'ACPR et la BCE disposent de cet intervalle pour obtenir une cartographie de l'exposition réelle des grandes banques européennes au trade finance du Golfe avant l'expiration des LCs à 60 jours. Il s'agit de supervision préventive — non de communication publique. La différence entre une supervision qui précède la matérialisation et une correction de marché qui lui succède est structurellement significative dans la gestion du risque systémique bancaire. Le silence du régulateur dans cet intervalle a le même effet d'amplification que le silence des banques.

### OPCIÓN 2 — El regulador europeo: 14 días antes de que el mercado descubra lo que la supervisión no ha cartografiado

La ventana regulatoria es de 14 días. La ACPR y el BCE disponen de ese intervalo para obtener una cartografía de la exposición real de los grandes bancos europeos al trade finance del Golfo antes del vencimiento de las LC a 60 días. Se trata de supervisión preventiva — no de comunicación pública. La diferencia entre una supervisión que precede a la materialización y una corrección de mercado que le sucede es estructuralmente significativa en la gestión del riesgo sistémico bancario. El silencio del regulador en ese intervalo tiene el mismo efecto de amplificación que el silencio de los bancos.

### OPTION 3 — L'UE : 30 à 60 jours pour articuler une réponse sur le régime de paiement avant irréversibilité

Le circuit yuan/stablecoins n'a pas besoin d'un traité pour s'institutionnaliser — il a besoin de temps et d'absence de réponse. La marge de manœuvre européenne se mesure en semaines. Une position coordonnée — juridique, diplomatique, de garantie bancaire — est possible dans

### OPCIÓN 3 — La UE: 30 a 60 días para articular una respuesta sobre el régimen de pago antes de la irreversibilidad

El circuito yuan/stablecoins no necesita un tratado para institucionalizarse — necesita tiempo y ausencia de respuesta. El margen de maniobra europeo se mide en semanas. Una posición coordinada — jurídica, diplomática, de garantía bancaria — es posible en esta ventana. Pasado

cette fenêtre. Passé le seuil d'irréversibilité opérationnelle (estimé entre 90 et 120 jours de fonctionnement continu), le coût de la réponse sera structurellement plus élevé. Chaque semaine sans réponse est une semaine d'infrastructure supplémentaire pour le circuit alternatif.

el umbral de irreversibilidad operacional (estimado entre 90 y 120 días de funcionamiento continuo), el costo de la respuesta será estructuralmente más elevado. Cada semana sin respuesta es una semana adicional de infraestructura para el circuito alternativo.

#### OPTION 4 — Mexique : la Cuenca de Burgos comme actif de résilience énergétique régionale dans la négociation USMCA

La crise d'Ormuz a transformé en quelques semaines la Cuenca de Burgos d'actif dormant en argument stratégique. Le Mexique figure parmi les très rares pays de l'hémisphère occidental à disposer d'un bassin de gaz non conventionnel de cette ampleur, directement interconnectable à l'infrastructure gazière américaine. Son développement accéléré — via une ouverture sélective à l'investissement privé sous supervision de Pemex — peut être présenté comme une contribution mexicaine à la sécurité énergétique nord-américaine, repositionnant le Mexique dans la négociation USMCA : non plus comme exposé aux filtres tarifaires et de gouvernance, mais comme acteur de la résilience énergétique régionale que Washington cherche à construire en urgence.

#### OPCIÓN 4 — México: la Cuenca de Burgos como activo de resiliencia energética regional en la negociación T-MEC

La crisis de Ormuz ha transformado en pocas semanas la Cuenca de Burgos de activo dormido en argumento estratégico. México figura entre los muy escasos países del hemisferio occidental que disponen de una cuenca de gas no convencional de esta magnitud, directamente interconectable con la infraestructura gasista estadounidense. Su desarrollo acelerado — mediante una apertura selectiva a la inversión privada bajo supervisión de Pemex — puede presentarse como una contribución mexicana a la seguridad energética norteamericana, repositionando a México en la negociación T-MEC: no como expuesto a los filtros arancelarios y de gobernanza, sino como actor de la resiliencia energética regional que Washington busca construir con urgencia.

#### OPTION 5 — Mexique et France : cartographie bilatérale des dépendances critiques partagées

La crise d'Ormuz révèle que France et Mexique partagent une vulnérabilité structurelle identique : dépendance aux chaînes d'approvisionnement physiques globalisées — GNL, semi-conducteurs, hélium — dont aucun des deux ne contrôle les nœuds. Cette cartographie bilatérale des dépendances critiques partagées devient désormais un enjeu opérationnel — avant que les prochains chocs ne se formalisent et réduisent le temps de positionnement disponible.

#### OPCIÓN 5 — México y Francia: cartografía bilateral de las dependencias críticas compartidas

La crisis de Ormuz revela que Francia y México comparten una vulnerabilidad estructural idéntica: dependencia de las cadenas de suministro físicas globalizadas — GNL, semiconductores, helio — cuyos nodos ninguno de los dos controla. Esta cartografía bilateral de las dependencias críticas compartidas se convierte en un imperativo operativo — antes de que los próximos choques se formalicen y reduzcan el tiempo de posicionamiento disponible.

## V. LECTURE SYSTÉMIQUE FINALE · LECTURA SISTÉMICA FINAL

### En quelques semaines, trois régimes ont changé simultanément — sans qu'aucun acteur ne l'ait conçu.

*Ormuz est passé de route à instrument de pouvoir. Le yuan s'est mis à l'épreuve comme monnaie énergétique de crise. Et la fragilité systémique — énergétique, technologique, financière — a migré vers des nœuds encore plus concentrés.*

*Le marché a escompté un choc. Ce qu'il n'a pas escompté, c'est l'irréversibilité de ces trois reconfigurations — indépendamment de l'issue du conflit. C'est la distinction entre un choc et un régime. C'est la différence entre ce que le prix du baril reflète et ce que FARO doit cartographier en permanence.*

### En pocas semanas, tres regímenes han cambiado simultáneamente — sin que ningún actor lo haya concebido.

*Ormuz ha pasado de ruta a instrumento de poder. El yuan ha sido puesto a prueba como moneda energética de crisis. Y la fragilidad sistémica — energética, tecnológica, financiera — ha migrado hacia nodos aún más concentrados.*

*El mercado ha descontado un choque. Lo que no ha descontado es la irreversibilidad de estas tres reconfiguraciones — con independencia del desenlace del conflicto. Es la distinción entre un choque y un régimen. Es la diferencia entre lo que el precio del barril refleja y lo que FARO debe cartografiar de forma permanente.*

## SIGNAL STRUCTURANT DE LONG TERME · SEÑAL ESTRUCTURAL DE LARGO PLAZO

On ne sort pas de la fragilité — on la déplace. Ormuz, Ras Laffan, les fabs de TSMC, les fonderies coréennes : les mêmes 4 à 5 géographies concentrent simultanément énergie, GNL, hélium et semi-conducteurs. La guerre n'a pas créé cette vulnérabilité. Elle l'a rendue lisible. C'est cette cartographie que doit désormais maintenir toute lecture stratégique sérieuse.

## SOURCES ET TRAÇABILITÉ · FUENTES Y TRAZABILIDAD

Source / Fuente	Niveau / Nivel	Rôle dans ce document / Rol en este documento
Columbia CGEP	★★★ Établi	Live tracking Ormuz — données quotidiennes sur flux, déminage, South Pars
Lloyd's MIU	★★★ Établi	Primes assurance maritime — indicateur avancé de réouverture réelle du Détroit
IISS Maritime Security	★★★ Établi	Position des chasseurs de mines alliés — seul capteur tactique naval fiable
Crisis Group ICG	★★★ Établi	Tracker Ormuz en temps réel — suivi heure par heure des négociations
MarineTraffic / AIS	★★★ Établi	Trafic naval confirmé (2–5 transits/jour vs 135 en paix) — preuve physique du non-retour à la normale
TRM Labs + Bloomberg	★★☆ Corroboré	Péage CGRI en yuan/stablecoins : 1–2 M\$/navire, recettes ~20 M\$/jour — sans texte juridique primaire
CNBC — déclaration Sultan Al Jaber / ADNOC	★★★ Établi	«Le Détroit n'est pas ouvert» — 9 avril 2026 — déclaration du principal acheteur de transit du Golfe
NPR · Al Jazeera · ABC News	★★★ Établi	Échec des négociations d'Islamabad (12 avr., 21h) — confirmé par le Vice-Président Vance
OFAC + jurisprudence DOJ post-2014	★★☆ Corroboré	Cadre juridique du piège de conformité — trois acteurs exposés sans safe harbor disponible
AIE / IEA — Energy and AI Report	★★★ Établi	Forte accélération attendue de la demande électrique des data centers à l'horizon 2030 ; pression structurelle croissante sur énergie, réseaux et chaînes physiques critiques. Source distincte : buffer hélium → seuil critique mai 2026 (CGEP Columbia)
Goldman Sachs + Oxford Economics	★★★ Établi	Seuil de récession à 110\$/b (25%) ; point de rupture mondial à 140\$/b
USTR.gov + déclaration Bessent	★★★ Établi	Investigations Section 301 — liste Chine/UE/Mexique — auditions 28 avr–1 mai — objectif juillet 2026
SCJN — Acción de Inconstitucionalidad 58/2022	★★★ Établi	Résolution UIF 6 avril 2026 (6-3) — suspension comptes sans ordonnance judiciaire
Hypothèses analytiques FARO	★★☆ Inférence	Non factuel — construit à partir des signaux des capteurs précédents. Horizon réouverture Ormuz (juil. 2026) · Seuil d'irréversibilité yuan (90–120j, estimation) · Convergence triple 24 juil.

### ★★★ Établi / Establecido

Donnée publiée par source institutionnelle Tier 1 — directement citable

### ★★☆ Corroboré / Corroborado

Dynamique croisée par plusieurs sources concordantes

### ★★☆ Inférence FARO

Analyse prospective du centre — position non factuelle engageant le jugement de FARO

## FARO™ · Centre de Prospective Stratégique · [www.faro.institute](http://www.faro.institute)

BITÁCORA Abril 2026 · Référence : FARO-BIT-042026-01 · Publication FARO — diffusion réservée aux destinataires autorisés  
 Capteurs actifs : Columbia CGEP · Lloyd's MIU · IISS Maritime · Crisis Group ICG · MarineTraffic AIS · TRM Labs · USTR.gov · Goldman Sachs · Oxford Economics · AIE/IEA · SCJN

Prochaines échéances : 22 avr. (trêve) · 28 avr. (LCs 60j + Section 301) · Mai (hélium) · 24 juil. (Section 122+301)