



FARO

CENTRE DE PROSPECTIVE STRATEGIQUE

Semana del 7 al 12 de abril de 2026

*Alerte stratégique hebdomadaire*

5 páginas · 10 minutos · 1 señal

## SEÑAL #003

**El mercado compró la tregua.  
La factura no es energética — es  
bancaria**

## SIGNAL #003

**Le marché a acheté le cessez-le-feu.  
La facture n'est pas énergétique —  
elle est bancaire**

**Día 43**

Día del conflicto · Jour du  
conflit

**2-5**

Tránsitos/día vs 135 en paz ·  
Transits/jour

**\$96/b**

Brent 11 abr. — -12% post-  
tregua

**800+**

Navires bloqués dans le Golfe  
Persique

### LA SEÑAL

El 8 de abril, EE.UU. e Irán anunciaron una tregua de dos semanas que el mercado interpretó como señal de reapertura de Ormuz. Esa lectura resultó prematura. El flujo no se normalizó. Las negociaciones de Islamabad (11-12 de abril) fracasaron tras 21 horas. Trump anunció un bloqueo naval inmediato del Estrecho de Ormuz.

#### Error de categoría.

En los tres primeros días de la tregua, el tráfico permaneció muy por debajo de su nivel normal y no confirmó una reapertura operativa del Estrecho. Más de 800 buques siguen inmovilizados o ralentizados en el Golfo. Según informaciones concordantes, Irán estaría cobrando entre 1 y 2 millones de dólares por tránsito, pagaderos en yuan chino o en criptomonedas estables, vía un intermediario ligado al CGRI. El Estrecho no ha retornado a un régimen normal de tránsito. El tránsito permanece tarifado, condicionado y controlado.

- Le Sultan Al Jaber, CEO de ADNOC (Abu Dhabi National Oil Company), declaró el 9 de abril: 'El Estrecho de Ormuz no está abierto. El acceso es restringido, condicionado y controlado.' No lo dijo un analista — lo dijo el principal comprador de servicios de tránsito del Golfo.

★★★ Establecido — CNBC, 9 de abril 2026

### LE SIGNAL

Le 8 avril, les États-Unis et l'Iran ont annoncé un cessez-le-feu de deux semaines que le marché a interprété comme un signal de réouverture d'Ormuz. Cette lecture s'est révélée prématurée. Le flux ne s'est pas normalisé. Les négociations d'Islamabad (11-12 avril) ont échoué après 21 heures de discussions. Trump a annoncé un blocus naval immédiat du Détroit d'Ormuz.

#### Erreur de catégorie.

Dans les trois premiers jours de la trêve, le trafic est resté très inférieur à son niveau normal et n'a pas confirmé une réouverture opérationnelle du Détroit. Plus de 800 bâtiments restent immobilisés ou ralentis dans le Golfe. Selon des informations concordantes, l'Iran facturerait entre 1 et 2 millions de dollars par transit, payables en yuan chinois ou en stablecoins, via un intermédiaire lié aux CGRI. Le Détroit n'est pas revenu à un régime normal de transit. Le transit demeure tarifé, conditionné et contrôlé.

- Le Sultan Al Jaber, PDG d'ADNOC (Abu Dhabi National Oil Company), a déclaré le 9 avril : 'Le Détroit d'Ormuz n'est pas ouvert. L'accès est restreint, conditionné et contrôlé.' Ce n'est pas un analyste — c'est le principal acheteur de services de transit du Golfe.

★★★ Établi — CNBC, 9 avril 2026

• Según Bloomberg y TRM Labs, Irán habría adoptado a finales de marzo un 'Plan de Gestión del Estrecho de Ormuz'. El sistema de peajes no parecería improvisado, aunque no se dispone de fuente jurídica primaria verificada independientemente. Recaudación potencial: 20 millones de dólares por día solo en petroleros.

★★° Corroborado — TRM Labs (analytics crypto) + Bloomberg, 1 y 10 abril 2026. Sin fuente jurídica directa del texto iraní.

• Selon Bloomberg et TRM Labs, l'Iran aurait adopté fin mars un 'Plan de Gestion du Détroit d'Ormuz'. Le système de péages ne semblerait pas improvisé, sans source juridique primaire indépendante vérifiée à ce stade. Recettes potentielles : 20 millions de dollars par jour pour les seuls pétroliers.

★★° Corroboré — TRM Labs (analytics crypto) + Bloomberg, 1er et 10 avril 2026. Sans source juridique directe du texte iranien.

## POR QUÉ ES ESTRUCTURANTE

**El mercado bajó 12 % porque leyó la tregua como señal de petróleo más barato. No es lo que ocurrió.**

Lo que ocurrió es una bifurcación estructural en tres niveles:

1. Ormuz no ha retornado a un régimen normal de tránsito: el flujo ha permanecido muy por debajo de su nivel normal y no ha confirmado una reapertura operativa del Estrecho.
2. El peaje iraní respondería a una formalización adoptada por las autoridades iraníes a finales de marzo: no parece negociable en el marco de una simple tregua de dos semanas.
3. La normalización física requiere: retirada de minas navales (3-6 semanas mínimo), negociación del régimen legal de tránsito, y garantías operativas que ningún armador acepta sin ellas.

► **FARO** : *La asimetría de información se ha vuelto estructural: el mercado había descontado la tregua como señal de apertura; el 12 de abril confirma lo contrario. El bloqueo naval americano y el fracaso de Islamabad hacen legible lo que FARO identificó desde el 8 de abril: el Estrecho no estaba negociando su reapertura — estaba negociando su control.*

## POURQUOI C'EST STRUCTURANT

**Le marché a baissé de 12 % parce qu'il a interprété le cessez-le-feu comme le signal d'un pétrole moins cher. Ce n'est pas ce qui s'est passé.**

Ce qui s'est passé est une bifurcation structurelle à trois niveaux :

1. Ormuz n'est pas revenu à un régime normal de transit : le flux est resté très inférieur à son niveau normal et n'a pas confirmé une réouverture opérationnelle du Détroit.
2. Le péage iranien semblerait relever d'une formalisation adoptée par les autorités iraniennes fin mars : il ne paraît pas négociable dans le cadre d'un simple cessez-le-feu de deux semaines.
3. La normalisation physique requiert : le retrait des mines navales (3 à 6 semaines minimum), la négociation du régime légal de transit, et des garanties opérationnelles qu'aucun armateur n'accepte sans elles.

► **FARO** : *L'asymétrie d'information est devenue structurelle : le marché avait anticipé un cessez-le-feu comme signal d'ouverture ; le 12 avril confirme l'inverse. Le blocus naval américain et l'échec d'Islamabad rendent lisible ce que FARO avait identifié dès le 8 avril : le Détroit ne négociait pas sa réouverture — il négociait son contrôle.*

## FOCOS · ALERTAS · RIESGOS · OPCIONES

**FOCO — El sector que nadie ve: el trade finance bancario**

Las señales 001 y 002 identificaron el impacto de Ormuz sobre la infraestructura IA y el sistema asegurador global. La Señal 003 identifica el tercer vector sistémico: el financiamiento del comercio internacional.

### El mecanismo invisible:

Una parte significativa de los 800+ buques inmovilizados o ralentizados en el Golfo transporta cargas financiadas mediante Cartas de Crédito (LC). Una LC es el compromiso irrevocable del banco del comprador de pagar al vendedor contra entrega de documentos de embarque. Validez: 30 a 90 días.

### El reloj bancario que nadie observa:

El conflicto inició el 28 de febrero. Día 43. Las LC a 30 días han vencido desde el 1 de abril. Las de 60 días vencen aproximadamente el 28 de abril. Las de 90 días vencen en mayo. Cuando una LC vence sin entrega: el banco elige entre extender el instrumento — inmovilización de capital — o declarar el incumplimiento — pérdida de crédito registrada en balance.

Los grandes bancos europeos activos en el financiamiento del comercio internacional figuran entre los actores potencialmente más expuestos al trade finance del Golfo

## FOCOS · ALERTAS · RIESGOS · OPCIONES

**FOCO — Le secteur que personne ne voit : le trade finance bancaire**

Les Signaux 001 et 002 ont identifié l'impact d'Ormuz sur l'infrastructure IA et le système assurantiel mondial. Le Signal 003 identifie le troisième vecteur systémique : le financement du commerce international.

### Le mécanisme invisible :

Une part significative des 800+ navires immobilisés ou ralentis dans le Golfe transporte des cargaisons financées par lettres de crédit (LC). Une LC est l'engagement irrévocable de la banque de l'acheteur de payer le vendeur contre remise de documents d'expédition. Validité : 30 à 90 jours.

### L'horloge bancaire que personne ne regarde :

Le conflit a débuté le 28 février. Jour 43. Les LCs à 30 jours ont expiré depuis le 1er avril. Celles à 60 jours expirent vers le 28 avril. Celles à 90 jours expirent en mai. Quand une LC expire sans livraison : la banque choisit entre prolonger l'instrument — immobilisation de capital — ou déclarer le défaut — perte de crédit enregistrée au bilan.

Les grandes banques européennes actives dans le financement du commerce international figurent parmi les acteurs potentiellement les plus exposés au trade finance

Pérsico. Ninguno ha comunicado públicamente su exposición geográfica específica a esta región.

► **FARO** : *El mercado ha medido el riesgo de Ormuz en dólares por barril. El riesgo que nadie cuantifica reside en las pérdidas crediticias bancarias asociadas a las LC vencidas. La lógica del mecanismo es sólida; la magnitud de la exposición del sector bancario europeo al trade finance del Golfo no está aun documentada públicamente. Escenario central FARO: esta presión podría volverse visible en los resultados del T2 2026 — no es una certeza, es el escenario que los modelos de riesgo convencionales no han integrado.*

► **FARO** *Inferencia — mecanismo corroborado, magnitud sin cuantificar. News Today Net 30 marzo; Palaemon Maritime 5 marzo; Lloyd's List datos AIS*

### **ALERTA — 22 de abril: el mercado compró la tregua. No ha vendido su fracaso.**

La tregua de dos semanas anunciada el 8 de abril expira el 22 de abril. El Brent cayó 12% en el momento del anuncio. El mercado leyó la tregua como apertura. No ha reajustado.

#### **Lo que ha ocurrido desde entonces:**

Las negociaciones de Islamabad fracasaron el 12 de abril tras 21 horas. No hay acuerdo sobre el régimen de tránsito. Trump anunció un bloqueo naval inmediato. El CGRI amenazó con respuesta armada. El Estrecho no ha retornado a un régimen operativo normal.

#### **La asimetría es máxima:**

El precio del petróleo anticipa una reapertura que el flujo naval no confirma. En 10 días, si la tregua expira sin acuerdo y el bloqueo americano se vuelve plenamente operativo frente a una respuesta iraní armada, el mercado deberá reajustar violentamente lo que descontó el 8 de abril.

► **FARO** : *El 22 de abril es la primera fecha de quiebre real: no un riesgo potencial, sino el vencimiento de un acuerdo que ya fracasó antes de expirar. El mercado que compró la tregua a -12% no ha pricado su fracaso. Esta es la ventana de 10 días más asimétrica del conflicto.*

★★★ *Establecido — NPR, Al Jazeera, ABC News, 12 abril 2026. Fracaso Islamabad confirmado por Vance.*

### **RIESGO — La trampa de cumplimiento: el piege jurídico del peaje iraní**

El sistema de peajes del Estrecho es el punto de mayor densidad analítica de esta señal. No es solo un problema operacional marítimo — es una trampa jurídica en tres niveles para la que ninguna empresa europea ha identificado aún una solución pública clara.

#### **Nivel 1 — El armador:**

El peaje de tránsito se paga a un intermediario ligado al CGRI. El CGRI está designado como organización terrorista extranjera (FTO) por el Tesoro americano desde 2019. Cualquier pago a una entidad designada como FTO, sin licencia específica de la OFAC, puede constituir una violación grave del régimen sancionatorio estadounidense. El elemento intencional es relevante pero la carga probatoria en este régimen es amplia.

#### **Nivel 2 — El banco de trade finance:**

Todo banco que procese el pago del peaje, o que prolongue una LC sobre un buque que haya pagado el peaje, podría ser considerado 'facilitador' de una transacción con una entidad sancionada. La noción de facilitación en el derecho estadounidense de sanciones es amplia: incluso sin controlar plenamente el destino final del pago, un banco podría quedar expuesto. La jurisprudencia

du Golfe Persique. Aucune n'a communiqué publiquement d'exposition géographique spécifique à cette région.

► **FARO** : *Le marché a mesuré le risque d'Ormuz en dollars par baril. Le risque que personne ne quantifie réside dans les pertes de crédit bancaires associées à des LCs expirées. La logique du mécanisme est solide ; l'amplitude de l'exposition du secteur bancaire européen au trade finance du Golfe n'est pas encore documentée publiquement. Scénario central FARO : cette pression pourrait devenir visible dans les résultats du T2 2026 — ce n'est pas une certitude, c'est le scénario que les modèles de risque conventionnels n'ont pas intégré.*

► **FARO** *Inférence — mécanisme corroboré, magnitude non quantifiée. News Today Net 30 mars ; Palaemon Maritime 5 mars ; Lloyd's List données AIS*

### **ALERTA — 22 avril : le marché a acheté la trêve. Il n'a pas vendu son échec.**

La trêve de deux semaines annoncée le 8 avril expire le 22 avril. Le Brent a chuté de 12 % au moment de l'annonce. Le marché a interprété la trêve comme une réouverture. Il n'a pas réajusté.

#### **Ce qui s'est passé depuis :**

Les négociations d'Islamabad ont échoué le 12 avril après 21 heures. Aucun accord sur le régime de transit. Trump a annoncé un blocus naval immédiat. Les CGRI ont menacé d'une réponse armée. Le Détroit n'est pas revenu à un régime opérationnel normal.

#### **L'asymétrie est maximale :**

Le prix du pétrole anticipe une réouverture que le flux naval ne confirme pas. Dans 10 jours, si la trêve expire sans accord et que le blocus américain devient pleinement opérationnel face à une réponse iranienne armée, le marché devra réajuster violemment ce qu'il avait anticipé le 8 avril.

► **FARO** : *Le 22 avril est la première date de bascule réelle : non un risque potentiel, mais l'échéance d'un accord qui a déjà échoué avant d'expirer. Le marché qui a acheté la trêve à -12 % n'a pas pricé son échec. C'est la fenêtre de 10 jours la plus asymétrique du conflit.*

★★★ *Établi — NPR, Al Jazeera, ABC News, 12 avril 2026. Échec d'Islamabad confirmé par Vance.*

### **RIESGO — Le piège de conformité : le piège juridique du péage iranien**

Le système de péages du Détroit est le point de plus haute densité analytique de ce Signal. Ce n'est pas seulement un problème opérationnel maritime — c'est un piège juridique à trois niveaux pour lequel aucune entreprise européenne n'a encore identifié de solution publique claire.

#### **Niveau 1 — L'armateur :**

Le péage de transit est payé à un intermédiaire lié aux CGRI. Les CGRI sont désignés comme organisation terroriste étrangère (FTO) par le Trésor américain depuis 2019. Tout paiement à une entité désignée comme FTO, sans licence spécifique de l'OFAC, peut constituer une violation grave du régime de sanctions américain. L'élément intentionnel est pertinent mais la charge probatoire dans ce régime est large.

#### **Niveau 2 — La banque de trade finance :**

Toute banque qui traite le paiement du péage, ou qui prolonge une LC sur un navire ayant payé le péage, pourrait être considérée comme 'facilitatrice' d'une transaction avec une entité sanctionnée. La notion de facilitation dans le droit américain des sanctions est large : même sans maîtriser pleinement la destination finale du paiement, une banque pourrait être exposée à ce risque.

y la práctica sancionatoria posteriores a 2014 sugieren una interpretación amplia de este riesgo.

### Nivel 3 — El asegurador:

Continuar asegurando un buque que ha transitado por el sistema de peaje iraní puede ser calificado como facilitación. Los P&I clubs (Protection & Indemnity) — que ya habían retirado cobertura en el Golfo — están en zona gris jurídica si reintegran cobertura para un buque que pago el peaje.

### El vacío reglamentario:

La OFAC no ha emitido, a nuestro conocimiento, ninguna licencia general para pagos de tránsito en Ormuz. No existe, a nuestro conocimiento, ningún 'safe harbor' públicamente identificado para este tipo de pago en el contexto específico del peaje de Ormuz. Las empresas europeas con buques en el Golfo — armadores, bancos de trade finance, aseguradores — operan en una zona de vacío reglamentario y de alta incertidumbre jurídica, sin orientación regulatoria publicada. A nuestro conocimiento, este dilema en sus tres niveles no ha sido tratado de forma explícita en informes de analistas ni en decisiones regulatorias publicadas hasta la fecha de esta señal.

► **FARO**: *La asimetría es máxima: el que paga puede violar las sanciones americanas; el que no paga arriesga su cargamento, la expiración de las LC y su posición en las rutas globales. Francia, como potencia marítima y miembro del Consejo de Seguridad, tiene un interés estratégico directo en obtener de Washington una licencia OFAC de emergencia — o en construir un mecanismo multilateral que permita el tránsito sin exposición jurídica. Esa ventana diplomática ha quedado cerrada: el fracaso de Islamabad y el bloqueo naval americano del 12 de abril han eliminado el espacio diplomático existente.*

★★° Corroborado — TRM Labs Hormuz Crypto Tolls report 10 abril; Lloyd's List AIS; OFAC Irán sanctions framework; jurisprudencia DOJ 2014

La jurisprudence et la pratique postérieures à 2014 suggèrent une interprétation large de ce risque.

### Niveau 3 — L'assureur :

Continuer à assurer un navire ayant transité via le système de péage iranien peut être qualifié de facilitation. Les P&I clubs — qui avaient déjà retiré leur couverture dans le Golfe — sont en zone grise juridique s'ils réintègrent une couverture pour un navire ayant payé le péage.

### Le vide réglementaire :

L'OFAC n'a émis, à notre connaissance, aucune licence générale pour les paiements de transit à Ormuz. Il n'existe, à notre connaissance, aucun 'safe harbor' publiquement identifié pour ce type de paiement dans le contexte spécifique du péage d'Ormuz. Les entreprises européennes avec des navires dans le Golfe — armateurs, banques de trade finance, assureurs — évoluent dans une zone de vide réglementaire et de forte incertitude juridique, sans orientation réglementaire publiée. À notre connaissance, ce dilemme à trois niveaux n'a pas encore été traité explicitement dans des rapports d'analystes ni dans des décisions réglementaires publiées à ce jour.

► **FARO**: *L'asymétrie est maximale : qui paie peut violer les sanctions américaines ; qui ne paie pas risque de perdre sa cargaison, de voir ses LC expirer et d'affaiblir sa position sur les routes commerciales mondiales. La France, en tant que puissance maritime et membre permanent du Conseil de Sécurité, a un intérêt stratégique direct à obtenir de Washington une licence OFAC d'urgence — ou à construire un mécanisme multilatéral permettant le transit sans exposition juridique. Cette fenêtre diplomatique est désormais fermée : l'échec des négociations d'Islamabad et l'annonce du blocus naval américain ont mis fin à l'espace diplomatique qui existait encore le 11 avril.*

★★° Corroboré — TRM Labs Hormuz Crypto Tolls report 10 avril ; Lloyd's List AIS ; cadre sanctions OFAC Iran ; jurisprudence DOJ 2014

## OPCIONES — Márgenes de maniobra para Francia

Francia: La ACPR y el Banco de Francia deberían mapear con urgencia la exposición del sector bancario europeo al trade finance del Golfo Pérsico. No es un riesgo de mercado — es un riesgo de crédito que madura en silencio. La posición francesa en el Consejo de Seguridad constituía el canal natural para obtener de Washington una licencia OFAC de emergencia. Tras el fracaso de Islamabad y el bloqueo naval del 12 de abril, esa ventana sigue siendo pertinente pero requiere ahora una iniciativa de emergencia ante una situación de confrontación directa.

► **FARO**: *El 28 de abril es la primera ventana de señal concreta. Los documentos presentados en las audiencias de la Sección 301 revelan que sectores y qué países Washington prioriza. Es el primer momento en que la arquitectura tarifaria post-IEEPA se hace legible para los decisores.*

★★° Corroborado — White & Case, Duane Morris, marzo 2026; investigación USTR Federal Register, 11 marzo 2026

## OPCIONES — Marges de manœuvre pour la France

France : L'ACPR et la Banque de France devraient cartographier d'urgence l'exposition du secteur bancaire européen au trade finance du Golfe Persique. Ce n'est pas un risque de marché — c'est un risque de crédit qui mûrit en silence. La position française au Conseil de Sécurité constitue le canal naturel pour obtenir de Washington une licence OFAC d'urgence. Après l'échec d'Islamabad et le blocus naval du 12 avril, cette fenêtre demeure pertinente mais exige désormais une initiative d'urgence dans un contexte de confrontation directe.

► **FARO**: *Le 28 avril est la première fenêtre de signal concrète. Les documents soumis aux auditions de la Section 301 révèlent quels secteurs et quels pays Washington priorise. C'est le premier moment où l'architecture tarifaire post-IEEPA devient lisible pour les décideurs.*

★★° Corroboré — White & Case, Duane Morris, mars 2026 ; investigation USTR Federal Register, 11 mars 2026

## SEÑAL ESTRUCTURAL DE LARGO PLAZO

La tesis central de la Señal 003 se confirma y se agrava. El 12 de abril, con el fracaso de las negociaciones de Islamabad y el anuncio del bloqueo naval americano, el riesgo ya no es latente — es activo. La US Navy interceptará los buques que hayan pagado el peaje iraní. El CGRI amenaza con respuesta armada. Ormuz ya no es un punto de fricción comercial: es un teatro de

## SIGNAL STRUCTURANT DE LONG TERME

La thèse centrale du Signal 003 se confirme et s'aggrave. Le 12 avril, avec l'échec des négociations d'Islamabad et l'annonce du blocus naval américain, le risque n'est plus latent — il est actif. La US Navy interceptera les navires ayant payé le péage iranien. Les CGRI menacent d'une réponse armée. Ormuz n'est plus un point de friction commerciale : c'est un théâtre de confrontation directe. Le

<p><i>confrontación directa. El riesgo ya no puede leerse en clave energética. La vulnerabilidad decisiva se articula entre flujo físico, financiamiento del comercio, cumplimiento sancionatorio y escalada militar simultánea.</i></p>	<p><i>risque ne peut plus être lu dans la seule clé énergétique. La vulnérabilité décisive s'articule entre flux physique, financement du commerce, conformité aux sanctions et escalade militaire simultanée.</i></p>
--	--

VENTANA DE ACCIÓN	FENETRE D'ACTION
<p><b>Los dos eventos decisivos del 12 de abril:</b></p> <p>① Fracaso de Islamabad (12 abril): tras 21 horas de negociación, Vance anuncia sin acuerdo. Punto de bloqueo: Irán se niega a comprometerse a renunciar al arma nuclear. La ventana diplomática ha quedado cerrada.</p> <p>② Bloqueo naval americano (12 abril): Trump ordena a la US Navy bloquear inmediatamente el Estrecho de Ormuz e interceptar todo buque que haya pagado el peaje iraní. El CGRI responde que los navíos militares «serán tratados con severidad». Ormuz es ahora un teatro de confrontación directa.</p> <p><b>La convergencia es ahora triple: escalada militar en Ormuz + vencimiento de las LC + arquitectura arancelaria permanente. Los tres ejes maduran simultáneamente antes del 24 de julio de 2026.</b></p>	<p><b>Les deux événements décisifs du 12 avril :</b></p> <p>① Échec d'Islamabad (12 avril) : après 21 heures de négociation, Vance annonce l'absence d'accord. Point de blocage : l'Iran refuse de s'engager à renoncer à l'arme nucléaire. La fenêtre diplomatique est désormais fermée.</p> <p>② Blocus naval américain (12 avril) : Trump ordonne à la US Navy de bloquer immédiatement le Détroit d'Ormuz et d'intercepter tout navire ayant payé le péage iranien. Les CGRI répondent que les navires militaires «seront traités sévèrement». Ormuz est désormais un théâtre de confrontation directe.</p> <p><b>La convergence est désormais triple : escalade militaire à Ormuz + échéance des LCs bancaires + architecture tarifaire permanente. Les trois axes arrivent à maturité simultanément avant le 24 juillet 2026.</b></p>

## GLOSARIO · GLOSSAIRE

Termino · Terme	Definicion (ES)	Definition (FR)
<b>LC — Carta de Crédito Lettre de Crédit</b>	Instrumento bancario estándar del comercio internacional. Compromiso irrevocable del banco del comprador de pagar al vendedor contra entrega de documentos de embarque. Validez: 30 a 90 días. Si la mercancía no se entrega antes del vencimiento, el banco debe extender el instrumento o declarar el incumplimiento (pérdida de crédito).	Instrument bancaire standard du commerce international. Engagement irrévocable de la banque de l'acheteur de payer le vendeur contre remise de documents d'expédition. Validité : 30 à 90 jours. Si la marchandise n'est pas livrée avant l'échéance, la banque doit prolonger l'instrument ou déclarer le défaut (perte de crédit).
<b>Trade Finance</b>	Conjunto de instrumentos bancarios que financian el comercio internacional: Cartas de Crédito, garantías bancarias, factoring de exportación. Mercado global de aprox. 10 billones de dólares anuales. Los bancos más activos en trade finance del Golfo Pérsico son europeos: BNP Paribas, Societe Generale, Standard Chartered, Deutsche Bank.	Ensemble des instruments bancaires qui financent le commerce international : Lettres de Crédit, garanties bancaires, affacturage à l'export. Marché mondial d'environ 10 000 milliards de dollars annuels. Les banques les plus actives dans le trade finance du Golfe Persique sont européennes : BNP Paribas, Société Générale, Standard Chartered, Deutsche Bank.
<b>OFAC</b>	Office of Foreign Assets Control — organismo del Tesoro americano que administra las sanciones económicas. Cualquier pago al sistema de peajes iraní de Ormuz vía un intermediario ligado al CGRI puede constituir una violación grave del régimen sancionatorio estadounidense sin licencia específica de la OFAC.	Office of Foreign Assets Control — organisme du Trésor américain qui administre les sanctions économiques. Tout paiement au système de péages iranien d'Ormuz via un intermédiaire lié aux CGRI peut constituer une violation grave des sanctions américaines sans licence spécifique de l'OFAC.
<b>Sección 301 Section 301</b>	Artículo 301 de la Ley de Comercio Exterior de EE.UU. (1974). Autoriza aranceles unilaterales sin límite de tasa ni de duración. La USTR lanzó el 11 marzo 2026 investigaciones contra 16 economías incluyendo China, UE y Mexico. Objetivo declarado por Bessent: reimposición de aranceles antes del 24 julio 2026.	Article 301 de la loi américaine sur le commerce extérieur (1974). Autorise des tarifs unilatéraux sans limite de taux ni de durée. L'USTR a lancé le 11 mars 2026 des investigations contre 16 économies dont Chine, UE et Mexique. Objectif déclaré par Bessent : réimposition de tarifs avant le 24 juillet 2026.
<b>Sección 122 Section 122</b>	Cláusula de emergencia del Trade Act 1974: aranceles hasta el 15% durante máximo 150 días. Trump la activó el 20 febrero 2026 tras la	Clause d'urgence du Trade Act 1974 : tarifs jusqu'à 15 % pendant 150 jours maximum. Trump l'a activée

	invalidación IEEPA por la Corte Suprema. Fecha de expiración: 24 julio 2026.	le 20 février 2026 après l'invalidation IEEPA par la Cour Suprême. Date d'expiration : 24 juillet 2026.
<b>Peaje Ormuz</b> <b>Peage Ormuz</b>	Sistema de tarifas de tránsito que, según fuentes concordantes (Bloomberg, TRM Labs), habría sido formalizado por las autoridades iraníes a finales de marzo de 2026, sin texto jurídico primario verificado independientemente. Tasa aprox. 0,50-1 dólar por barril (aprox. 1-2 M\$ por superpetrolero VLCC). Pago en yuan chino o stablecoins según informaciones concordantes. Recaudación potencial estimada: hasta 20 M\$/día en petroleros.	Système de tarifs de transit qui, selon des sources concordantes (Bloomberg, TRM Labs), aurait été formalisé par les autorités iraniennes fin mars 2026, sans texte juridique primaire vérifié indépendamment. Taux : environ 0,50-1 \$/baril (1-2 M\$ par supertanker VLCC). Paiement qui serait effectué en yuan chinois ou en stablecoins, selon des informations concordantes. Recettes potentielles estimées : jusqu'à 20 M\$/jour pour les pétroliers.
<b>UIF (Mexico)</b>	Unidad de Inteligencia Financiera — equivalente mexicano del TRACFIN francés. La Suprema Corte de México resolvió el 6 abril 2026 (6 votos contra 3) que la UIF puede suspender cuentas bancarias sin autorización judicial previa — invirtiendo el principio de presunción de inocencia en materia financiera. Variable de riesgo operativo integrada en los estudios de localización de inversiones extranjeras.	Unité de Renseignement Financier mexicaine — équivalent du TRACFIN français. La Suprema Corte du Mexique a résolu le 6 avril 2026 (6 voix contre 3) que l'UIF peut suspendre des comptes bancaires sans autorisation judiciaire préalable — inversant la présomption d'innocence en matière financière. Variable de risque opérationnel intégrée dans les études de localisation d'investissements étrangers.

## FUENTES · SOURCES

Trazabilidad completa: FARO Registre Analytique 2026. Los ★★ y ★ FARO remiten al BRUJULA Q1 2026.

Fuente · Source	Uso en el documento (ES)	Usage dans le document (FR)
<b>Bloomberg · Kpler · Lloyd's</b> <b>List bloomberg.com · kpler.com</b>	Tráfico naval post-tregua: 2-5 transits en observaciones AIS puntuales (registros entre 2 y 9 según la ventana horaria) frente a ~135 en paz. Más de 800 buques inmovilizados o ralentizados en el Golfo. ★★★	Trafic naval post-cessez-le-feu : 2 à 5 transits dans des relevés AIS ponctuels (enregistrements entre 2 et 9 selon la fenêtre horaire) contre ~135 en temps de paix. Plus de 800 navires immobilisés ou ralentis dans le Golfe. ★★★
<b>TRM Labs · Chainalysis</b> <b>trmlabs.com · chainalysis.com</b>	Peaje iraní en Ormuz: según informaciones concordantes, 1-2 M\$/buque, en yuan o stablecoins vía intermediarios ligados al CGRI. Según informes Bloomberg/TRM Labs, formalizado por autoridades iraníes a finales de marzo. Sin texto legal primario verificado. Recaudación potencial 20 M\$/día. ★★°	Péage iranien à Ormuz : selon des informations concordantes, 1-2 M\$/navire, en yuan ou stablecoins via des intermédiaires liés aux CGRI. Selon informations Bloomberg/TRM Labs, formalisé par les autorités iraniennes fin mars. Sans texte légal primaire vérifié. Recettes potentielles 20 M\$/jour. ★★°
<b>CNBC · CNN · Fortune</b> <b>cnbc.com · fortune.com</b>	Declaración Sultan Al Jaber/ADNOC 9 abril. Trump: tregua condicional, luego bloqueo naval anunciado. Brent -12% post-tregua. ★★★	Déclaration Sultan Al Jaber/ADNOC 9 avril. Trump cessez-le-feu conditionnel. Brent -12 % post-cessez-le-feu. ★★★
<b>News Today Net 'Finance Under Siege', 30 marzo 2026</b>	Señales de presión sobre las LC, seguros y financiación comercial en el Golfo Pérsico. Fuente secundaria, utilizada como apoyo y no como prueba principal. ★★°	Signaux de pression sur les LCs, l'assurance et le financement commercial dans le Golfe. Source secondaire utilisée en appui, non comme preuve principale. ★★°
<b>White &amp; Case · Duane Morris</b> <b>whitecase.com · duanemorris.com</b>	Investigaciones Sección 301 USTR del 11 marzo 2026. Lista: China, UE, México (no Canada). Audiencias 28 abril. Objetivo julio 2026. Declaración Bessent. ★★★	Investigations Section 301 USTR du 11 mars 2026. Liste : Chine, UE, Mexique (pas le Canada). Auditions 28 avril. Objectif juillet 2026. Déclaration Bessent. ★★★
<b>SCJN Mexico scjn.gob.mx</b>	Acción de Inconstitucionalidad 58/2022. Resolución 6 abril 2026: UIF puede suspender cuentas sin orden judicial. 6 votos a favor, 3 en contra. ★★★	Acción de Inconstitucionalidad 58/2022. Résolution 6 avril 2026 : l'UIF peut suspendre des comptes sans ordonnance judiciaire. 6 voix pour, 3 contre. ★★★
<b>Lloyd's Market Intelligence</b> <b>lloydsniu.com</b>	Primas de seguro de guerra en el Golfo: de 0,25% a 1-3% del valor del casco por viaje.	Primes d'assurance guerre dans le Golfe : de 0,25 % à 1-3 % de la valeur de la coque

	Indicador de reapertura real vs. precio del petróleo. ★★★	par voyage. Indicateur de réouverture réelle vs. prix du pétrole. ★★★
<b>EIA · U.S. Energy Information Admin. eia.gov</b>	Brent: inició 2026 a 61\$/b, pico Q1 a 118\$/b, nivel post-tregua aprox. 96\$/b. Mayor alza en términos reales desde 1988. Conflicto iniciado 28 febrero. ★★★	Brent : début 2026 à 61 \$/b, pic T1 à 118 \$/b, niveau post-cessez-le-feu env. 96 \$/b. Plus forte hausse en termes réels depuis 1988. Conflit initié le 28 février. ★★★

<p><b>Niveles de solidez / Niveaux de solidité</b></p> <p>★★★ <b>Etabli / Establecido</b> — dato publicado por fuente institucional Tier 1</p> <p>★★° <b>Corrobore / Corroborado</b> — varias fuentes concordantes</p> <p>► <b>FARO</b> Analisis prospectivo FARO — no prescriptivo</p> <p><i>Ce SIGNAL ne prescrit pas. Trazabilidad completa: FARO Registre Analytique 2026.</i></p>	<p><b>Niveles de solidez / Niveaux de solidité</b></p> <p>★★★ <b>Etabli / Establecido</b> — donnée publiée par source institutionnelle Tier 1</p> <p>★★° <b>Corrobore / Corroborado</b> — plusieurs sources concordantes</p> <p>► <b>FARO</b> Analyse prospective FARO — non prescriptive</p> <p><i>Ce SIGNAL ne prescrit pas. Trazabilidad completa: FARO Registre Analytique 2026.</i></p>
--	--

<p><b>ACERCA DE FARO</b></p> <p>FARO (Focos, Alertas, Riesgos y Opciones) es una capacidad estratégica independiente, anclada en una doble perspectiva franco-mexicana, diseñada para anticipar las transformaciones profundas, interpretar los riesgos sistémicos y orientar las decisiones de largo plazo.</p> <p><b><i>FARO ilumina. No prescribe. Clarifica. No milita.</i></b></p>	<p><b>A PROPOS DE FARO</b></p> <p>FARO (Focos, Alertas, Riesgos y Opciones) est une capacité stratégique indépendante, ancrée dans une double perspective franco-mexicaine, conçue pour anticiper les transformations profondes, interpréter les risques systémiques et éclairer les décisions de long terme.</p> <p><b><i>FARO éclaire. Il ne prescrit pas. Il clarifie. Il ne milite pas.</i></b></p>
<p><b>FARO™ est fondé et présidé par / es fundado y presidido por Frederic Garcia</b> — Ex CEO d'Airbus México · Ex président du Consejo de Empresas Globales · Ex conseiller industriel à la Présidence du Mexique · Chevalier de la Légion d'Honneur · Comendador de la Orden del Águila Azteca</p>	