Informe de Riesgos. Monitorización y cambio de régimen (FX)

Fecha y hora: 2026-10-20 12:15:30 (GMT+02:00)

Régimen del día: A **Criterio aplicado: Condiciones normales → C=1, B=1**

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	20.0	< 20	20–30	> 30	**A**
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.36% (P26) ; AUDUSD: 7.13% (P45)	< P75	P75–P90	> P90	**A**
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=0.31 | AUDUSD z=-0.29 | USDJPY z=-0.03	< 2	2–3	> 3	**A**
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.83×ATR	No	Aislados	Recurrentes	**A**
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-20.0 bp	< 25	25–50	> 50	**A**
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	0.0 bp	< 30	30–60	> 60	**A**
Refugio	CHFJPY (48h)	0.35%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	**A**
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=1.08% ; NZDJPY=1.12% ; mean=1.10%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	**A**
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	331 bp (US=331; EU=331)	< 450	450–600	> 600	**A**
Crédito	Índice soberano (proxy) [bps] (media spreads 10Y vs DE)	IT-DE=51.6bp ; ES-DE=45.4bp ; FR-DE=100.8bp ; avg=65.9bp	Estables	+50–75	> 100	**B**
Commodities	WTI/Brent (10 días) (peor caída)	WTI=4.87% ; Brent=9.18% ; worst=4.87%	< -15%	-15% a -30%	< -30%	**A**
Eventos	Decisión inesperada / emergencia	Sí	No	—	Sí	**C**

Determinación del régimen del día
Resultado del análisis: **Régimen A**

Criterio aplicado:
• Régimen C solo si: C >= 3, o C >= 2 y B >= 2
• Régimen B solo si: C >= 1 y B >= 2, o B >= 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	▲ BULL	13.8	NORMAL
AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	14	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	26.5	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	15	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	22.5	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	13.8	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	13.6	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	21.4	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	31.1	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	24.1	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	29.4	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	18.8	NORMAL

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	21.3	NORMAL
AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	23.8	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	20.7	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	21.3	EXPAND
EURGBP	FUERTE	▼ BEAR	44	EXPAND
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	24.5	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	22.5	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	35.8	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	52.5	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	23.9	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	28.3	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	20.5	NORMAL

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	25.5	NORMAL
AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	36.7	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	15.8	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	21.3	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	35.1	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	33.1	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	42	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	22.8	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	37.9	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	26.4	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	28.1	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	17.1	NORMAL

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

No se encontraron eventos de alto impacto para hoy.

Conclusiones

La señal más clara es una ventaja del dólar canadiense frente al neozelandés, y algo menos frente al australiano. El petróleo sostiene al CAD, mientras que el encarecimiento energético y la cautela del mercado complican el panorama para las monedas más sensibles al crecimiento. Frente al USD y al CHF, esa ventaja canadiense es menos segura: si aumenta la tensión financiera, la búsqueda de liquidez y refugio puede imponerse al petróleo.

Qué está mostrando el conjunto

- Brent en torno a 108,52 dólares: mantiene máximos y mínimos crecientes desde finales de septiembre. La energía sigue encareciéndose. Las noticias de hoy atribuyen parte de la subida a los ataques contra infraestructura saudí y a informes sobre ataques a buques en el Golfo; eso apunta a una prima por riesgo de suministro, que perjudica a los importadores. Reuters.

- VIX en 18,58: ha retrocedido desde el pico cercano a 22,4, pero permanece por encima de la zona de 15–16 anterior al sobresalto. Hay cautela y una normalización incompleta.

- Oro cerca de 4.112: pierde terreno y cotiza por debajo de la media visible, alrededor de 4.130. Su comportamiento encaja con presión de tipos, dólar o ventas para obtener liquidez. La caída del oro tampoco demuestra que haya desaparecido el riesgo geopolítico.

- Baltic Dry en 2.546: ha corregido aproximadamente un 30% desde el máximo de septiembre. Debilita la lectura de una expansión industrial acelerada, aunque el índice mide fletes: también intervienen la disponibilidad de barcos, las rutas y la estacionalidad. No equivale a una caída del 30% del comercio.

La combinación es compatible con presión inflacionista por energía y dudas sobre el crecimiento. Para las divisas importa quién exporta esa energía, quién debe pagarla y dónde busca protección el dinero.

Hay un matiz monetario que evita simplificar demasiado: Australia mantiene el tipo en el 4,60% y Nueva Zelanda en el 2,75%. Ese diferencial ofrece apoyo al AUD frente al NZD.

Así trasladaría el escenario a nuestros once pares. Las flechas indican presión esperada sobre el cruce, pendiente de confirmación en precio.

Par Sesgo para las próximas sesiones Razón y condición principal

AUD/CAD ↓ Moderado El petróleo favorece al CAD. El AUD quedaría más expuesto si la caída de fletes acompaña a una menor demanda de minerales. Australia también exporta energía y tiene tipos más altos, lo que amortigua esa presión.

AUD/NZD ↑ Leve El diferencial de tipos favorece al AUD. Es una señal menos directamente vinculada al petróleo; una decepción de China castigaría especialmente a Australia.

AUD/USD ↓ Condicionado La cautela favorece al USD y penaliza al AUD. Los tipos australianos ofrecen resistencia: hace falta comprobar que el dólar estadounidense está ganando fuerza de forma amplia.

CAD/CHF ↑ En el gráfico actual El apoyo energético al CAD está pesando más que la demanda de francos. Una nueva subida fuerte de la volatilidad amenaza esa recuperación.

EUR/CHF ↓ Si aumenta la búsqueda de refugio La factura energética perjudica al euro y el franco puede captar protección. La recuperación de CAD/CHF muestra que esa compra de CHF todavía no domina todos los cruces.

EUR/GBP Sin dirección clara Eurozona y Reino Unido sufren el encarecimiento energético. Las expectativas de tipos y las noticias fiscales pueden decidir el movimiento; estas cuatro referencias no permiten escoger un ganador convincente.

EUR/USD ↓ Moderado La energía cara deteriora la posición exterior europea. El USD cuenta también con el apoyo de una Fed que elevó su rango al 3,75–4% en septiembre.

NZD/CAD ↓ Preferencia macro; lateral ahora Es el contraste más directo entre un exportador de petróleo y una economía importadora de combustibles. El gráfico todavía necesita romper sus apoyos para confirmar continuidad bajista.

NZD/CHF ↓ Condicionado La combinación de energía cara y menor apetito por riesgo perjudica al NZD. La caída ganaría consistencia con compras generalizadas de francos.

NZD/USD ↓ Moderado Energía importada más cara y un tipo oficial inferior al estadounidense. Una revisión al alza de las expectativas de tipos neozelandeses puede frenar el movimiento.

USD/CAD Mixto Petróleo alto favorece al CAD y presiona el cruce a la baja; tensión financiera y demanda de dólares lo empujan al alza. Es el cruce donde más claramente compiten las dos fuerzas.

El rango de la Fed procede de su comunicado de septiembre. Aun así, un sesgo macro bajista no equivale a una venta ya activada: la crónica de divisas de hoy recogía una ligera recuperación del AUD y del NZD al mejorar algo la confianza.

En Canadá, el IPC publicado ayer subió del 3% al 3,1%, impulsado por la gasolina; excluyéndola, bajó del 2,4% al 2,2%. Hay presión energética, pero ese dato no demuestra por sí solo una aceleración general de los precios ni asegura una subida de tipos.

CAD/CHF ofrece la estructura técnica más favorable de las dos capturas. Desde el mínimo del 16–17 de octubre recupera terreno con mínimos crecientes y cotiza cerca de 0,5871, por encima de su media visible. Está entrando en resistencia:

- 0,5870–0,5880: zona que debe superar y sostener. Por encima aparece la referencia de 0,5890.
- 0,5855–0,5860: primer apoyo aproximado.
- Una vuelta por debajo de 0,5855 debilitaría la recuperación y devolvería la atención a 0,5830–0,5820.

La dirección inmediata es alcista, pero la proximidad de resistencia reduce el atractivo de perseguir la subida.

NZD/CAD, alrededor de 0,7985, sigue dentro de una zona de congestión. Ha devuelto buena parte del repunte hacia 0,8040, aunque los últimos mínimos cortos muestran cierta resistencia de los compradores.

- 0,7970–0,7965: apoyo inmediato. Su pérdida mediante cierre horario reforzaría el escenario bajista.
- 0,7950–0,7945: siguiente referencia visible.
- Recuperar 0,8000–0,8010 restaría fuerza a la presión vendedora; por encima quedaría 0,8035–0,8040.

La evolución del VIX decidirá cuánto dura la ventaja del CAD. Si se estabiliza mientras el Brent sigue firme, NZD/CAD y AUD/CAD expresan mejor esa ventaja. Si vuelve a superar la zona de 20–22 y aparecen ventas generalizadas de activos, USD y CHF pueden ganar incluso frente al canadiense. Una caída conjunta del petróleo y de la volatilidad abriría espacio para recuperar AUD y NZD.

Y vigilaría la exposición acumulada: vender AUD/CAD y NZD/CAD y comprar CAD/CHF concentra tres operaciones en una misma apuesta favorable al CAD. Vender EUR/USD, AUD/USD y NZD/USD concentra la cartera en fortaleza del dólar estadounidense. Los once cruces comparten muchos de los mismos motores.

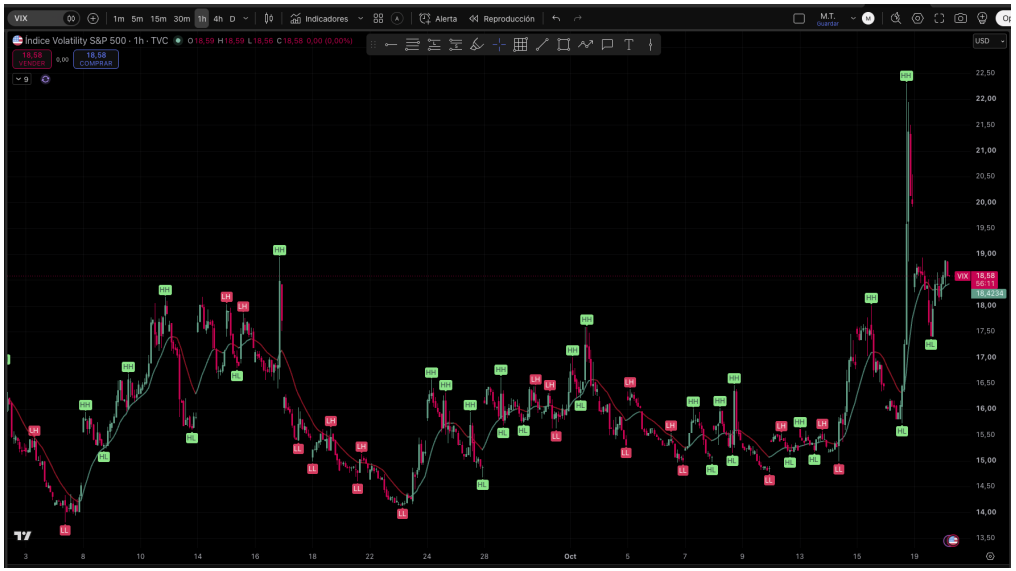

Gráfico CADCHF

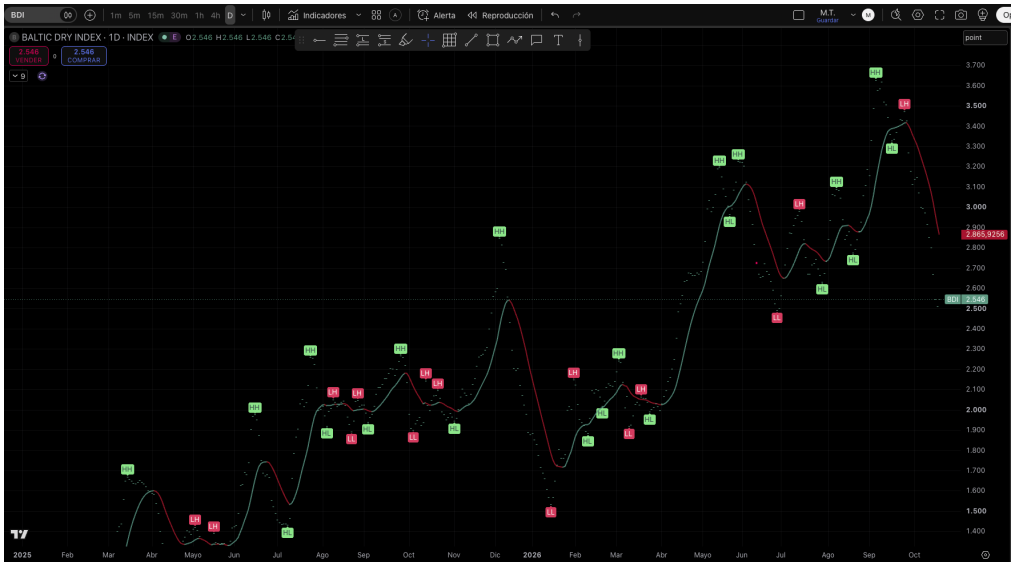

Gráfico NZDCAD

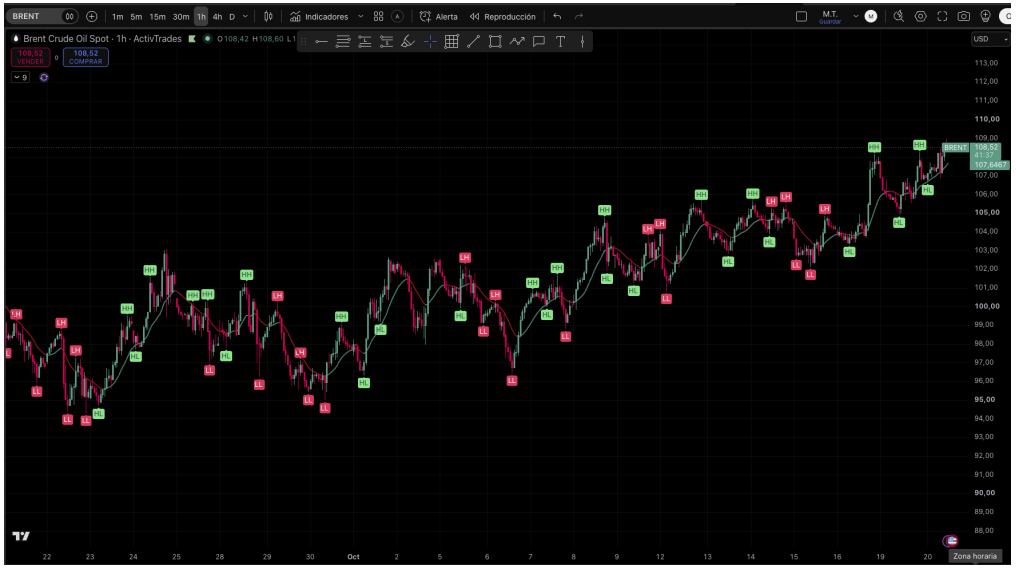

Gráfico GOLD

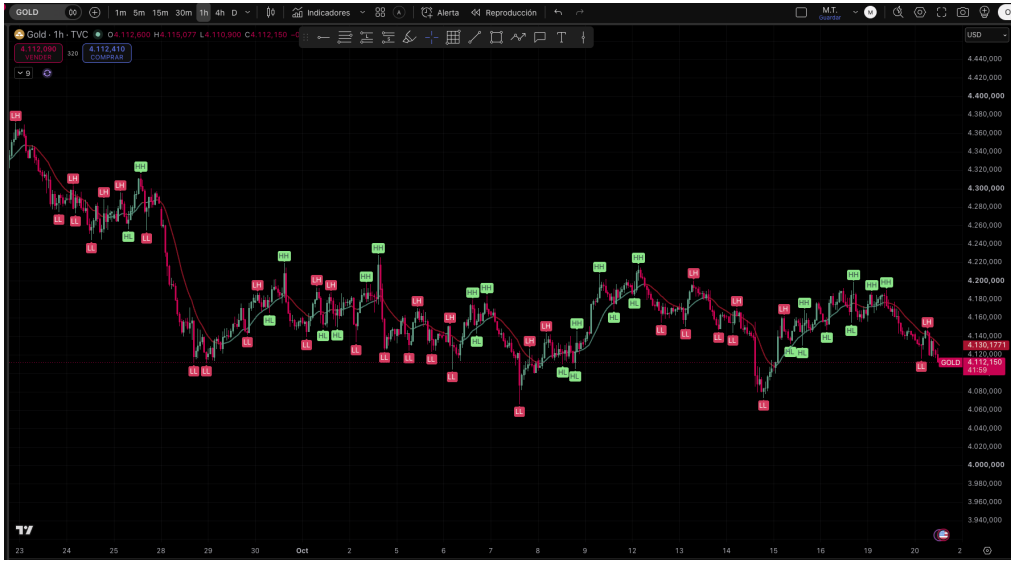

Gráfico BRENT

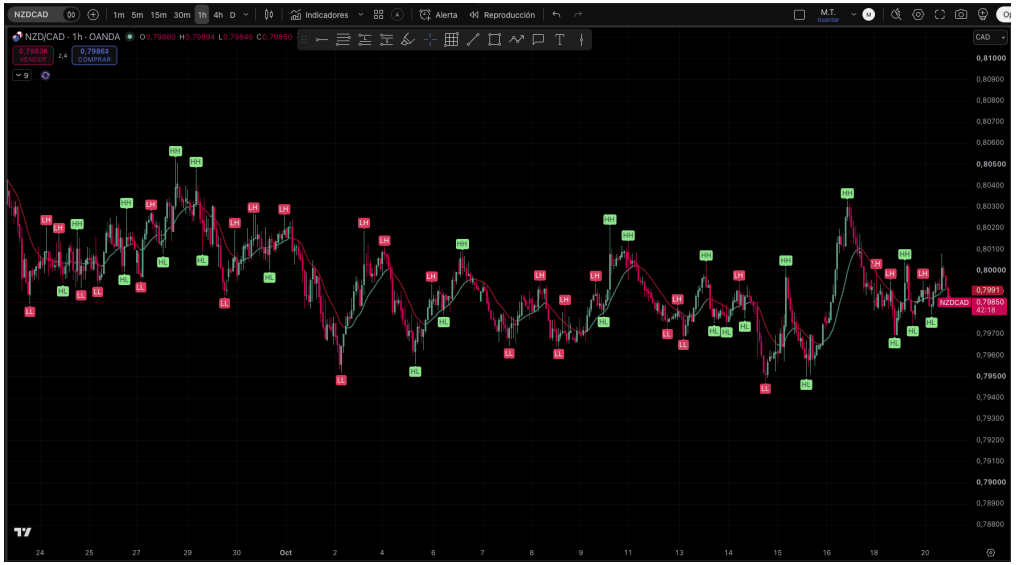

Gráfico BDI

Gráfico VIX

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: _____