

Fecha y hora: 2026-10-26 21:35:19 (GMT+01:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	19.4	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.08% (P17) ; AUDUSD: 6.13% (P23)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=0.51 AUDUSD z=1.52 USDJPY z=-0.84	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14 previo) en las últimas 5 sesiones (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	días con gap=0 de 5 ; máx=2.12×ATR	Ningún día	1 día (aislado)	>= 2 días (recurrentes)	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M en base monetaria) [bps]	-16.2 bp (SOFR 3.92% ; TBill3M 4.08% [descuento 4.04%])	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	+4.0 bp (SOFR 3.92% ; EFFR 3.88%)	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (2 sesiones cerradas, 48h de mercado)	-0.44%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (2 sesiones cerradas, 48h de mercado) media	AUDJPY=-0.93% ; NZDJPY=-1.00% ; mean=-0.97%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	364 bp (US=338; EU=364)	< 450	450–600	> 600	A
Crédito	Índice soberano (proxy) [bps] (ampliación en 20 sesiones de la media de spreads 10Y IT/ES/FR vs DE)	IT-DE=80.0bp ; ES-DE=45.2bp ; FR-DE=84.6bp ; media=69.9bp ; Δ1 mes, dato MENSUAL=+0.3bp	< +50	+50 a +100	> +100	A
Commodities	WTI/Brent (10 sesiones) (mayor movimiento, al alza o a la baja)	WTI=12.11% ; Brent=-8.15% ; mayor=+12.11%	< ±15%	±15% a ±30%	> ±30%	A
Eventos	Decisión inesperada / emergencia	No	No	—	Sí	A

Resultado del análisis: **Régimen A**

- Régimen C si: $C \geq 3$, o $C \geq 2$ y $B \geq 2$
- Régimen B si: $C \geq 1$ y $B \geq 2$, o $B \geq 3$, o $C \geq 2$, o si se ha declarado una emergencia
- En cualquier otro caso: Régimen A
- Si algún indicador no tiene dato, el criterio aplicado lo advierte expresamente

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					15 Minutos					1H				
ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR	ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR	ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	23,9	NORMAL	AUDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	17,7	NORMAL	AUDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	17,8	NORMAL
AUDNZD	DÉBIL	▲ BULL	14,8	NORMAL	AUDNZD	DÉBIL	▲ BULL	15,3	NORMAL	AUDNZD	DÉBIL	▲ BULL	14,6	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	24,3	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	24,2	NORMAL	AUDUSD	DÉBIL	▼ BEAR	14,6	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	32,0	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	33,3	NORMAL	CADCHF	DÉBIL	▲ BULL	15,5	NORMAL
EURCHF	DÉBIL	▼ BEAR	9,9	NORMAL	EURCHF	DÉBIL	▲ BULL	12,7	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	20,3	NORMAL
EURGBP	DÉBIL	▼ BEAR	15,4	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	32,3	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	20,6	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	34,9	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	21,9	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	23,0	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	27,0	NORMAL	NZDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	15,6	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	24,2	NORMAL
NZDCHF	DÉBIL	▼ BEAR	15,1	NORMAL	NZDCHF	DÉBIL	▲ BULL	16,8	NORMAL	NZDCHF	DÉBIL	▲ BULL	11,1	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	28,4	NORMAL	NZDUSD	DÉBIL	▼ BEAR	19,4	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	23,6	NORMAL
USDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	13,6	NORMAL	USDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	16,7	NORMAL	USDCAD	DÉBIL	▲ BULL	12,8	NORMAL
TF 5 · TradingView + Yahoo					TF 15 · TradingView + Yahoo					TF 60 · TradingView + Yahoo				

Gráficos de mercado (últimos 90 días)



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

Hora	Moneda	País	Evento
09:00	EUR	Alemania	Ifo Business Climate

Conclusiones

Cuatro bancos centrales en tres días y el petróleo de árbitro

Empiezo la semana con el Brent en torno a 115 dólares. El viernes cerró en 116,72, su nivel más alto desde finales de abril, después de subir más de un 6% en cinco sesiones, y hoy cede algo menos de un 2% porque mediadores de Qatar viajaron a Teherán el domingo y Washington ha descartado por ahora una acción militar

inmediata contra Irán. No me fío demasiado de este respiro. Los ataques hutíes contra instalaciones saudíes siguieron durante el fin de semana, Ormuz y Bab el Mandeb siguen sin funcionar con normalidad y la propia Agencia Internacional de la Energía da por hecho que el mercado no volverá a la situación de antes de la guerra ni siquiera en 2027. Mientras eso no cambie, cada barril cuenta para el mercado de divisas como un dato de inflación más.

Esa es la clave que sigo viendo. Los inversores no tratan la guerra como un problema de crecimiento que obliga a bajar tipos, sino como un problema de precios que obliga a subirlos. Por eso el oro, que en otro contexto estaría disparado, apenas se sostiene en los 4.000 dólares tras tocar mínimos de tres meses, y por eso el bono estadounidense a 10 años ronda el 5%. Lo que compra hoy el mercado es rentabilidad, y la ofrece sobre todo el dólar.

La semana que empieza es de las más cargadas del año. El miércoles deciden la Reserva Federal, el Banco de Canadá y el Banco de la Reserva de Nueva Zelanda, el mismo día se publica el IPC trimestral australiano y el Gobierno británico presenta sus presupuestos de otoño. El jueves decide el BCE y salen el PIB del tercer trimestre y el deflactor del consumo de septiembre en Estados Unidos. El viernes cierra el Banco de Japón. Pocas veces he visto tanto riesgo de evento concentrado en tres días, y eso me obliga a ser prudente con el tamaño de las posiciones.

Empiezo por la Fed. Tiene los tipos en la horquilla del 3,75% al 4%, y el mercado da por hecho que los mantendrá el miércoles. Hace una semana la probabilidad de una subida en octubre rondaba la mitad y ahora apenas llega al 8%, pero diciembre sigue descontado casi por completo. Lo que importa, por tanto, es el tono de Kevin Warsh. Si confirma que la subida de diciembre está sobre la mesa, el dólar recupera lo que ha cedido estos días. Si suena más paciente, con los valores tecnológicos encadenando dos semanas de caídas y el bono a 10 años rozando el 5%, el dólar puede ceder algo más. El índice del dólar cerró el viernes en 101,79, y el 101,46 me parece el soporte que separa una pausa de una corrección más seria.

Hay un dato que me preocupa de cara al jueves. El PMI compuesto estadounidense de octubre sigue en 57,6, en zona de expansión fuerte, y las empresas declaran la mayor subida de precios de venta en más de cuatro años. Un deflactor del consumo alto el jueves, justo después de la Fed, puede reabrir el debate sobre si diciembre llega tarde.

El Banco de Canadá es, para mis pares, la decisión más importante. Lleva siete reuniones con el tipo en el 2,25% y el mercado da un 78% de probabilidad a una subida de un cuarto de punto. La inflación está en el 3,1% y el gobernador ha dicho que la energía cara empeora sus previsiones, pero Canadá perdió 68.000 empleos en septiembre y algunos bancos creen que esperará a diciembre. Con tanta subida descontada, veo el riesgo asimétrico. Si mantiene, el canadiense puede caer con fuerza en una sola tarde. Si sube y anuncia más, el movimiento a favor será menor, porque buena parte ya está en el precio. Ese mismo día publica además su informe de política monetaria, con previsiones hasta 2027.

El Banco de la Reserva de Nueva Zelanda lo tiene más fácil. El IPC del tercer trimestre salió el jueves en el 3,7% interanual, por debajo de lo esperado, pero no lo bastante bajo como para frenar la subida del 2,75% al 3%, que el mercado descuenta por completo. Lo que moverá al kiwi es la guía. El mercado ya descuenta más de un punto de subidas en doce meses, por encima del techo que proyecta el propio banco central, así que veo más riesgo de decepción que de sorpresa positiva.

En Australia el foco es el IPC del tercer trimestre, también el miércoles. El RBA tiene el tipo en el 4,60% tras cuatro subidas este año y se reúne el 3 de noviembre, con un 60% de probabilidad de otra subida descontada. La media recortada esperada

```
cd ~/Proyectos/Informe Riesgos FX" && mkdir -p conclusiones && \
cat > conclusiones/2026-10-26.txt <<'FIN'
```

Cuatro bancos centrales en tres días y el petróleo de árbitro

Empiezo la semana con el Brent en torno a 115 dólares. El viernes cerró en 116,72, su nivel más alto desde finales de abril, después de subir más de un 6% en cinco sesiones, y hoy cede algo menos de un 2% porque mediadores de Qatar viajaron a Teherán el domingo y Washington ha descartado por ahora una acción militar inmediata contra Irán. No me fío demasiado de este respiro. Los ataques hutíes contra instalaciones saudíes siguieron durante el fin de semana, Ormuz y Bab el Mandeb siguen sin funcionar con normalidad y la propia Agencia Internacional de la Energía da por hecho que el mercado no volverá a la situación de antes de la guerra ni siquiera en 2027. Mientras eso no cambie, cada barril cuenta para el mercado de divisas como un dato de inflación más.

Esa es la clave que sigo viendo. Los inversores no tratan la guerra como un problema de crecimiento que obliga a bajar tipos, sino como un problema de precios que obliga a subirlos. Por eso el oro, que en otro contexto estaría disparado, apenas se sostiene en los 4.000 dólares tras tocar mínimos de tres meses, y por eso el bono estadounidense a 10 años ronda el 5%. Lo que compra hoy el mercado es rentabilidad, y la ofrece sobre todo el dólar.

La semana que empieza es de las más cargadas del año. El miércoles deciden la Reserva Federal, el Banco de Canadá y el Banco de la Reserva de Nueva Zelanda, el mismo día se publica el IPC trimestral australiano y el Gobierno británico presenta sus presupuestos de otoño. El jueves decide el BCE y salen el PIB del tercer trimestre

y el deflactor del consumo de septiembre en Estados Unidos. El viernes cierra el Banco de Japón. Pocas veces he visto tanto riesgo de evento concentrado en tres días, y eso me obliga a ser prudente con el tamaño de las posiciones.

Empiezo por la Fed. Tiene los tipos en la horquilla del 3,75% al 4%, y el mercado da por hecho que los mantendrá el miércoles. Hace una semana la probabilidad de una subida en octubre rondaba la mitad y ahora apenas llega al 8%, pero diciembre sigue descontado casi por completo. Lo que importa, por tanto, es el tono de Kevin Warsh. Si confirma que la subida de diciembre está sobre la mesa, el dólar recupera lo que ha cedido estos días. Si suena más paciente, con los valores tecnológicos encadenando dos semanas de caídas y el bono a 10 años rozando el 5%, el dólar puede ceder algo más. El índice del dólar cerró el viernes en 101,79, y el 101,46 me parece el soporte que separa una pausa de una corrección más seria.

Hay un dato que me preocupa de cara al jueves. El PMI compuesto estadounidense de octubre sigue en 57,6, en zona de expansión fuerte, y las empresas declaran la mayor subida de precios de venta en más de cuatro años. Un deflactor del consumo alto el jueves, justo después de la Fed, puede reabrir el debate sobre si diciembre llega tarde.

El Banco de Canadá es, para mis pares, la decisión más importante. Lleva siete reuniones con el tipo en el 2,25% y el mercado da un 78% de probabilidad a una subida de un cuarto de punto. La inflación está en el 3,1% y el gobernador ha dicho que la energía cara empeora sus previsiones, pero Canadá perdió 68.000 empleos en septiembre y algunos bancos creen que esperará a diciembre. Con tanta subida descontada, veo el riesgo asimétrico. Si mantiene, el canadiense puede caer con fuerza en una sola tarde. Si sube y anuncia más, el movimiento a favor será menor, porque buena parte ya está en el precio. Ese mismo día publica además su informe de política monetaria, con previsiones hasta 2027.

El Banco de la Reserva de Nueva Zelanda lo tiene más fácil. El IPC del tercer trimestre salió el jueves en el 3,7% interanual, por debajo de lo esperado, pero no lo bastante bajo como para frenar la subida del 2,75% al 3%, que el mercado descuenta por completo. Lo que moverá al kiwi es la guía. El mercado ya descuenta más de un punto de subidas en doce meses, por encima del techo que proyecta el propio banco central, así que veo más riesgo de decepción que de sorpresa positiva.

En Australia el foco es el IPC del tercer trimestre, también el miércoles. El RBA tiene el tipo en el 4,60% tras cuatro subidas este año y se reúne el 3 de noviembre, con un 60% de probabilidad de otra subida descontada. La media recortada esperada ronda el 1% trimestral. Un dato por encima haría casi segura la subida de noviembre, mientras que uno flojo, con el paro ya en el 4,7%, la aplazaría a diciembre. El australiano llega con las posiciones cortas de los especuladores en niveles extremos, y eso hace que un dato caliente pueda provocar un rebote más violento de lo normal.

En Europa el BCE decide el jueves y lo normal es que mantenga la facilidad de depósito en el 2,50%. El problema del euro no está en Fráncfort sino en el crecimiento. El PMI compuesto de la eurozona ha bajado en octubre al 51,9 desde el 53,1, la energía cara castiga a la industria alemana y la prima de riesgo francesa sigue ampliándose, con la italiana detrás. Con la inflación todavía lejos del objetivo, el BCE no puede bajar tipos, y con la economía frenándose tampoco quiere subirlos. Esa parálisis es la peor combinación posible para el euro frente al dólar.

El Reino Unido presenta sus presupuestos el miércoles y los gilts serán el termómetro. Un presupuesto que asuste al mercado de deuda presionaría a la libra, como ya ha ocurrido otras veces. Si Hacienda convence, la libra conserva una ventaja de crecimiento clara frente al euro, con el PMI británico subiendo al 53,1 mientras el de la eurozona cae.

El VIX cerró el viernes en 19,45. No es un nivel de pánico, pero sí uno incómodo, y esta semana publican resultados tres tecnológicas que pesan cerca de una cuarta parte del Nasdaq. Si el VIX supera los 22, espero que el franco suizo y el dólar estadounidense se aprecien frente a las divisas ligadas a materias primas, y lo vería primero en CADCHF y NZDCHF.

No marco la casilla de emergencia. No ha habido decisiones fuera de calendario ni intervenciones, y la tensión con Irán, aunque es grave, ya está en el precio y no ha roto el funcionamiento del mercado. Lo que sí recomiendo es reducir exposición antes del miércoles en los pares con dólar canadiense y neozelandés, y no abrir nada nuevo hasta conocer las decisiones.

Análisis por par

AUDCAD en 0,9854. Pierde un 0,89% en un mes y gana un 0,67% en tres, con una subida del 0,23% en la última semana. El miércoles coinciden el IPC australiano y la decisión del Banco de Canadá, así que este par concentra en unas horas el riesgo de los dos países. Un IPC caliente y un Banco de Canadá que mantiene tipos sería la combinación más alcista posible. Lo contrario lo devolvería por debajo de 0,98.

AUDNZD en 1,2366. Gana un 2,88% en tres meses y cede un 0,25% en uno. El diferencial de tipos, 185 puntos básicos a favor de Australia, explica el avance del verano. Con la subida neozelandesa ya descontada, creo que el IPC australiano pesará más que la decisión de Wellington. Un dato fuerte que acerque otra subida del RBA en noviembre le daría recorrido al alza.

AUDUSD en 0,7025. Está casi plano en un mes, con una caída del 0,08%, y sube un 1,21% en tres. Ha recuperado los 0,70 por primera vez en cuatro semanas, aunque por poco, con 0,7050 como resistencia cercana. Las posiciones cortas en niveles extremos lo hacen vulnerable a un rebote si el IPC sorprende al alza, pero una Fed dura el miércoles por la tarde puede anular cualquier subida.

CADCHF en 0,5889. Sube un 0,55% en un mes y un 1,29% en tres. El petróleo caro sostiene al canadiense, pero es un par que sufre cada vez que el mercado busca refugio. Esta semana tiene dos riesgos claros, la decisión del Banco de Canadá y un posible repunte del VIX con los resultados tecnológicos. Si el banco mantiene tipos, le veo más recorrido a la baja que al alza.

EURCHF en 0,9243. Cae un 2,14% en un mes y un 0,95% en tres, y sigue muy cerca de sus mínimos. Un euro castigado por la energía y por el ruido fiscal francés tiene poco que ofrecer frente a un franco que hace de refugio. Mientras el BCE no cambie de discurso el jueves, el suelo de este par depende más del Banco Nacional Suizo y de su disposición a intervenir que del propio mercado.

EURGBP en 0,8382. Pierde un 2,59% en un mes y un 2,12% en tres. Es el reflejo más claro de la diferencia de crecimiento entre la eurozona y el Reino Unido. El presupuesto británico del miércoles es el único riesgo que veo capaz de darle la vuelta. Si los gilts reaccionan mal, el par puede rebotar con rapidez hacia 0,85. Si no, la tendencia sigue siendo bajista.

EURUSD en 1,1188. Cae un 1,89% en un mes y un 1,69% en tres. La distancia entre una Fed que prepara otra subida y un BCE paralizado sigue pesando sobre el euro. Esta semana el orden importa, porque primero llega la Fed el miércoles y después el BCE y el deflactor estadounidense el jueves, con pocas horas de diferencia. Un mensaje duro de Warsh seguido de un BCE sin pistas para diciembre llevaría al par por debajo de 1,11.

NZDCAD en 0,7969. Cede un 0,64% en un mes y un 2,15% en tres. El miércoles deciden los dos bancos centrales, y por eso es el par de mayor riesgo de la semana. Si los dos suben, el efecto se neutraliza en parte. Si el Banco de Canadá mantiene, el par subiría. No abriría exposición nueva antes de conocer ambas decisiones.

NZDCHF en 0,4693. Está plano en un mes, con una caída del 0,09%, y pierde un 0,88% en tres. Junta la divisa más sensible al ciclo de mis once pares con la más defensiva, y por eso me sirve de termómetro del apetito por el riesgo. La subida del RBNZ ya descontada le da poco impulso, y un VIX por encima de 22 lo empujaría a la baja.

NZDUSD en 0,5681. Sube un 0,17% en un mes y pierde un 1,62% en tres. El IPC más bajo de lo esperado no ha cambiado la subida del miércoles, pero sí ha recortado las apuestas más agresivas. Si el RBNZ sube y suena prudente sobre lo que viene, el kiwi puede caer aunque suba tipos. La Fed, unas horas después, completará el cuadro.

USDCAD en 1,4028. Pierde un 0,81% en un mes y un 0,54% en tres. Ha rebotado tras caer más de un 2% desde los máximos del mes y está justo por encima de 1,40. El miércoles se juntan en este par la Fed y el Banco de Canadá. Si Canadá mantiene y Warsh es duro, el par puede volver con facilidad a 1,41. Una subida canadiense con mensaje de continuidad lo devolvería hacia 1,395.

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: _____