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

Fecha y hora: 2026-10-29 07:03:13 (GMT+01:00)

Régimen del día: A **Criterio aplicado: Condiciones normales → C=0, B=0**

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	17.5	< 20	20–30	> 30	**A**
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.30% (P24) ; AUDUSD: 6.01% (P20)	< P75	P75–P90	> P90	**A**
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.78 | AUDUSD z=-0.65 | USDJPY z=-0.83	< 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]	-14.2 bp (SOFR 3.95% ; TBill3M 4.09% [descuento 4.05%])	< 25	25–50	> 50	**A**
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	+7.0 bp (SOFR 3.95% ; EFFR 3.88%)	< 30	30–60	> 60	**A**
Refugio	CHFJPY (2 sesiones cerradas, 48h de mercado)	0.11%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	**A**
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (2 sesiones cerradas, 48h de mercado) media	AUDJPY=0.75% ; NZDJPY=0.36% ; mean=0.55%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	**A**
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	362 bp (US=318; EU=362)	< 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=8.37% ; Brent=-2.13% ; mayor=+8.37%	< ±15%	±15% a ±30%	> ±30%	**A**
Eventos	Decisión inesperada / emergencia	No	No	—	Sí	**A**

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

Criterio aplicado:
• Régimen C si: C >= 3, o C >= 2 y B >= 2
• Régimen B si: C >= 1 y B >= 2, o B >= 3, o C >= 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

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	19,3	NORMAL
AUDNZD	DÉBIL	▼ BEAR	12,7	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	21,8	NORMAL
CADCHF	DÉBIL	▼ BEAR	17,8	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	21,6	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	20,1	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	33,7	NORMAL
NZDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	14,8	NORMAL
NZDCHF	DÉBIL	▼ BEAR	12,0	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	24,4	NORMAL
USDCAD	DÉBIL	▲ BULL	18,1	NORMAL

TF 5 · TradingView + Yahoo

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	11,8	NORMAL
AUDNZD	DÉBIL	▲ BULL	12,7	NORMAL
AUDUSD	DÉBIL	▼ BEAR	14,4	NORMAL
CADCHF	DÉBIL	▲ BULL	17,0	NORMAL
EURCHF	DÉBIL	▼ BEAR	15,3	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	35,1	NORMAL
EURUSD	DÉBIL	▼ BEAR	15,2	NORMAL
NZDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	9,9	NORMAL
NZDCHF	DÉBIL	▼ BEAR	11,2	NORMAL
NZDUSD	DÉBIL	▼ BEAR	17,5	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	26,5	NORMAL

TF 15 · TradingView + Yahoo

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDCAD	DÉBIL	▲ BULL	14,9	NORMAL
AUDNZD	MEDIA	▲ BULL	34,0	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	36,9	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	24,5	NORMAL
EURCHF	DÉBIL	▼ BEAR	15,1	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	21,6	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	26,5	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	47,4	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	35,7	NORMAL
NZDUSD	DÉBIL	▼ BEAR	19,7	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	31,0	NORMAL

TF 60 · TradingView + Yahoo

Gráficos de mercado (últimos 90 días)

NZDCAD (1H)

CADCHF (1H)

Oro XAUUSD (1H)

Brent (1H)

VIX (1H)

BDI Baltic Dry Index (1D)

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

Hora	Moneda	País	Evento
05:00	**JPY**	Japón	Consumer Confidence
12:30	**USD**	EE.UU.	Core PCE Price Index MoM
12:30	**USD**	EE.UU.	GDP Growth Rate QoQ Adv
12:30	**USD**	EE.UU.	Personal Income MoM
12:30	**USD**	EE.UU.	Personal Spending MoM
13:15	**EUR**	Eurozona	Deposit Facility Rate

Hora	Moneda	País	Evento
13:15	**EUR**	Eurozona	ECB Interest Rate Decision
13:45	**EUR**	Eurozona	ECB Press Conference

Conclusiones

El BCE es hoy el eslabón débil de un mundo que sube tipos

En veinticuatro horas he visto a tres bancos centrales hacer cosas distintas con el mismo problema encima de la mesa. Nueva Zelanda esperó cuando todos daban por hecha una subida. Canadá subió. La Reserva Federal mantuvo, pero con dos votos a favor de subir ya. Los tres miran el mismo barril de petróleo y la misma inflación de energía que se va colando en el resto de precios. Hoy le toca al BCE, y a mí me parece que es el que peor lo tiene, porque tiene una inflación tan alta como la de los demás y un problema que los demás no tienen, que se llama Francia.

Empiezo por Washington, porque lo de anoche explica casi todo lo que veo esta mañana en mis pantallas. La Fed dejó la horquilla entre el 3,75% y el 4% con un voto de diez contra dos. Lisa Cook y Beth Hammack querían subir un cuarto de punto. El comunicado describe el crecimiento como fuerte y ha retirado la frase que daba por hecho que la política actual devolvería la inflación al 2%. En su lugar dice que la acumulación de más información ayudará al comité a decidir. Warsh no quiso comprometerse con diciembre ni presentó su propia proyección de tipos. El mercado lo leyó como una subida aplazada, no descartada. La probabilidad de que suban en diciembre ha quedado entre el 85% y el 87%.

Lo curioso es lo que hizo el dólar. Con dos votos disidentes a favor de subir uno esperaría un dólar más fuerte, y pasó lo contrario. El índice del dólar cerró en 101,84, por debajo de los 102,40 de ayer por la mañana, y el bono a dos años bajó 8 puntos básicos, hasta el 4,70%. ¿Por qué? Yo creo que el mercado tenía tanta subida descontada que un banco central que se niega a dar pistas le pareció menos duro de lo que temía. El bono a diez años, en cambio, sigue en el 5,04%, porque ese tramo depende más del déficit y del petróleo que de Warsh.

El Banco de Canadá subió del 2,25% al 2,50%. Ayer escribí que no descartaba otra espera después de la sorpresa neozelandesa, y me equivoqué. Macklem fue claro en el motivo. Quiere evitar que la energía cara se contagie a los demás precios, prevé que la inflación general llegue al 3,5% a final de año y avisa de que pueden hacer falta más subidas, aunque irá con cuidado. El canadiense se ha apreciado con fuerza. El USDCAD ha pasado de 1,4065 a 1,3990 y pierde un 1,70% en un mes. El CADCHF está en 0,5926, que es exactamente el máximo de mis noventa días de gráfico.

En Londres el presupuesto pasó sin sustos. El ministro de Hacienda, John Healey, deja un margen fiscal de 15.000 millones de libras, frente a los 23.600 de marzo, y lo achaca a la guerra con Irán y al mayor coste de la deuda. El bono a diez años británico apenas se movió, en el 5,31%. La libra no se ha hundido y el EURGBP sigue cayendo, en 0,8366, con un 2,05% menos en un mes y bajista en los tres marcos del escáner. El rebote brusco que temía ayer no ha llegado.

Y llegamos al BCE, que decide a las 14.15 con rueda de prensa a las 14.45. Lo esperado es que deje la facilidad de depósito en el 2,50% después de dos subidas desde junio. La inflación de la eurozona fue del 3,8% en septiembre, por encima del 3,6% previsto, con la energía subiendo casi un 19% interanual y aportando 1,71 puntos. El gas holandés está cerca de 100 euros el megavatio hora, por encima del escenario adverso del propio banco. Con esos números, cualquier banco central estaría pensando en subir. El problema es que el PMI francés ha entrado en contracción en sus tres medidas y el bono francés a diez años llegó al 5,14% la semana pasada. Mi cuadro de riesgos mide la prima francesa frente a Alemania en 84,6 puntos básicos, por encima de la italiana, que está en 80. Que París pague más que Roma por endeudarse dice mucho del momento. Lagarde tendrá que hablar de inflación y a la vez dejar claro que tiene herramientas si el diferencial francés se dispara, y esas dos cosas juntas suenan menos duras que lo que dijo Macklem ayer.

Por eso creo que el euro es el eslabón débil. El EURUSD está en 1,1137, pierde un 1,69% en un mes y un 3,20% en tres. El mercado ya descuenta unos 20 puntos básicos más de subida antes de fin de año. Si Lagarde no los confirma, el par puede perder el 1,11 esta misma tarde.

Antes, a las 13.30, salen en Estados Unidos el PIB del tercer trimestre y el deflactor del consumo de septiembre. Las estimaciones del PIB van del 2,5% al 3,5% anualizado y la subyacente del deflactor se espera en torno al 0,3% mensual, cerca del 3,1% interanual. Con el IPC de septiembre en el 3,7%, un deflactor subyacente por encima del 0,3% le daría la razón a Cook y a Hammack, y entonces el dólar recuperaría lo que perdió anoche. Que el dato estadounidense y el BCE lleguen con 45 minutos de diferencia es lo que más me preocupa de la jornada para el EURUSD.

El petróleo sigue mandando sobre todo lo demás. Mi gráfico deja el Brent en 110 dólares, un 28,7% por encima de hace noventa días, aunque el primer futuro ha cotizado más cerca de 114. Ayer llegó a 116,5 por los ataques hutíes y esta mañana cede por los contactos con Teherán a través de mediadores. Nadie sabe hacia dónde se romperá esto. Lo que sí sé es que cada dólar que sube el barril es un argumento más para los halcones de todos los bancos centrales, y que ninguno de ellos tiene una respuesta para el día en que el petróleo baje de golpe.

Mi cuadro de riesgos sale en verde en todas sus casillas. El VIX está en 17,5 y la volatilidad realizada del EURUSD sigue en el percentil 24. La financiación en dólares está tranquila, con la SOFR en el 3,95%, 14 puntos básicos por debajo de la letra a tres meses. El AUDJPY y el NZDJPY suben de media un 0,55% en dos sesiones, así que tampoco hay huida hacia el yen antes del Banco de Japón de mañana, del que se espera que mantenga el 1,25%. El oro, en 4.028 dólares, está muy lejos de su máximo de 4.697. No es un mercado que tema una crisis. Teme a la inflación.

No marco la casilla de emergencia. Las decisiones de la Fed y del Banco de Canadá se tomaron en reuniones previstas y el cuadro no muestra tensión. Mi recomendación es no abrir posiciones en pares con euro antes de las 14.45. La pregunta que me hago es cuánto tiempo puede un banco central quedarse quieto con la inflación en el 3,8% mientras el de al lado sube, y Nueva Zelanda nos enseñó ayer lo que cuesta esa espera en la moneda.

Análisis por par

AUDCAD en 0,9859. Cae un 0,19% en un mes y sube un 0,32% en tres. La subida del Banco de Canadá le ha quitado el impulso que le daba el IPC australiano, y el escáner lo marca bajista débil en 5 y 15 minutos y alcista sin fuerza en el horario, con un ADX de 14,9. Con el RBA casi seguro subiendo el 3 de noviembre, los dos bancos van en la misma dirección y el par queda sin tendencia. No le veo recorrido claro por encima de 0,99.

AUDNZD en 1,2548. Gana un 1,27% en un mes y un 5,05% en tres. El escáner mantiene la tendencia alcista con fuerza media en el horario, con un ADX de 34,0, aunque en 5 minutos aparece un ligero retroceso sin fuerza. La distancia entre un RBA que sube y un RBNZ que espera sigue en pie, pero después del salto a máximos desde 2013 no lo perseguiría por encima de 1,26.

AUDUSD en 0,7048. Sube un 1,51% en un mes y un 0,70% en tres. Es el que mejor ha recibido la Fed. El escáner lo marca alcista con fuerza media en el horario, con un ADX de 36,9, y bajista en 5 minutos tras el rebote de anoche. Hoy depende del deflactor estadounidense. Un dato suave lo llevaría a 0,71, y uno caliente lo devolvería a la zona de 0,70.

CADCHF en 0,5926. Sube un 0,94% en un mes y un 2,74% en tres, y está en el máximo de noventa días de mi gráfico. La subida del Banco de Canadá lo ha sacado del techo en el que llevaba días, y el escáner lo marca alcista con fuerza media en el horario, con un ADX de 24,5. En 5 minutos asoma algo de recogida de beneficios. Mientras aguante 0,59 la tendencia es suya.

EURCHF en 0,9233. Cae un 2,49% en un mes y un 0,99% en tres. El escáner lo marca bajista en los tres marcos, con fuerza media en 5 minutos y un ADX de 15,1 en el horario. Si Lagarde se muestra prudente por Francia, el franco volverá a recibir dinero que sale del euro. Solo un BCE claramente dispuesto a subir en diciembre le daría algo de aire.

EURGBP en 0,8366. Pierde un 2,05% en un mes y un 2,34% en tres. El escáner lo marca bajista en los tres marcos, con un ADX de 35,1 en 15 minutos y de 21,6 en el horario. El presupuesto de Healey ha despejado el riesgo fiscal que podía darle la vuelta, y hoy el euro carga con todo el peso del BCE. Veo más probable el 0,83 que un regreso a 0,845.

EURUSD en 1,1137. Cae un 1,69% en un mes y un 3,20% en tres. El escáner lo marca bajista en los tres marcos, con un ADX de 33,7 en 5 minutos y de 26,5 en el horario. El retroceso del dólar tras la Fed apenas lo ha levantado. Entre el deflactor de las 13.30 y Lagarde a las 14.45, el 1,11 es el nivel que vigilo, y un BCE prudente con un dato estadounidense caliente lo llevaría hacia 1,10.

NZDCAD en 0,7855. Cede un 1,84% en un mes y un 4,94% en tres. Es la tendencia más fuerte de los once pares, bajista con un ADX de 47,4 en el gráfico horario, y bajista sin fuerza en 5 y 15 minutos. Un banco que espera frente a otro que sube. Ayer dije que si Canadá subía el mínimo de noventa días podía caer, y está a menos de diez pipos de 0,7846.

NZDCHF en 0,4656. Pierde un 1,04% en un mes y un 2,08% en tres. El escáner lo marca bajista en los tres marcos, con fuerza media en el horario y un ADX de 35,7. El kiwi sigue pagando la decisión del RBNZ y el franco recoge lo que sale del euro. No veo nada en la agenda que lo cambie antes de las elecciones neozelandesas del 7 de noviembre.

NZDUSD en 0,5617. Cede un 0,42% en un mes y un 4,76% en tres. El escáner lo marca bajista en los tres marcos, con fuerza media en 5 minutos y un ADX de 19,7 en el horario, ya sin la fuerza de ayer. Ha recuperado unos puntos con el retroceso del dólar, pero no me parece un rebote de verdad. Lo vigilaría solo si el deflactor sale suave y el dólar sigue cediendo.

USDCAD en 1,3990. Pierde un 1,70% en un mes y un 0,39% en tres. El escáner lo marca bajista con fuerza media en el horario, con un ADX de 31,0, y alcista en 5 y 15 minutos, lo que apunta a un pequeño rebote tras perder 1,40. El Banco de Canadá ha igualado el tono de la Fed, y un deflactor caliente devolvería el par por encima de 1,40. Sin sorpresa hoy, veo 1,39 antes que 1,41.

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: _____