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

Fecha y hora: 2026-10-30 07:00:42 (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	16.9	< 20	20–30	> 30	**A**
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.44% (P30) ; AUDUSD: 5.64% (P12)	< P75	P75–P90	> P90	**A**
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=0.26 | AUDUSD z=0.46 | USDJPY z=0.43	< 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]	-11.1 bp (SOFR 3.94% ; TBill3M 4.05% [descuento 4.01%])	< 25	25–50	> 50	**A**
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	+6.0 bp (SOFR 3.94% ; EFFR 3.88%)	< 30	30–60	> 60	**A**
Refugio	CHFJPY (2 sesiones cerradas, 48h de mercado)	0.16%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	**A**
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (2 sesiones cerradas, 48h de mercado) media	AUDJPY=0.72% ; NZDJPY=-0.85% ; mean=-0.07%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	**A**
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	349 bp (US=314; EU=349)	< 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	MEDIA	▼ BEAR	24,5	NORMAL
AUDNZD	DÉBIL	▼ BEAR	17,7	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	24,4	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	26,5	NORMAL
EURCHF	DÉBIL	▲ BULL	11,1	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	30,9	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	37,8	NORMAL
NZDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	19,7	NORMAL
NZDCHF	DÉBIL	▼ BEAR	16,7	NORMAL
NZDUSD	DÉBIL	▼ BEAR	16,6	NORMAL
USDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	14,9	NORMAL

TF 5 · TradingView + Yahoo

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	14,7	NORMAL
AUDNZD	DÉBIL	▼ BEAR	16,9	NORMAL
AUDUSD	DÉBIL	▼ BEAR	17,9	NORMAL
CADCHF	DÉBIL	▲ BULL	18,5	NORMAL
EURCHF	DÉBIL	▼ BEAR	12,0	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	20,0	NORMAL
EURUSD	DÉBIL	▼ BEAR	16,5	NORMAL
NZDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	12,6	NORMAL
NZDCHF	DÉBIL	▲ BULL	19,7	NORMAL
NZDUSD	DÉBIL	▼ BEAR	14,0	NORMAL
USDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	14,3	NORMAL

TF 15 · TradingView + Yahoo

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	18,0	NORMAL
AUDNZD	MEDIA	▼ BEAR	26,8	NORMAL
AUDUSD	DÉBIL	▲ BULL	12,9	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	38,0	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	41,9	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	20,1	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	27,6	NORMAL
NZDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	15,1	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	47,4	NORMAL
NZDUSD	DÉBIL	▲ BULL	12,9	NORMAL
USDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	19,9	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
03:00	**JPY**	Japón	BoJ Interest Rate Decision
06:30	**EUR**	Francia	GDP Growth Rate QoQ Prel
06:30	**EUR**	Francia	GDP Growth Rate YoY Prel
07:45	**EUR**	Francia	Inflation Rate YoY Prel
08:00	**EUR**	España	GDP Growth Rate QoQ Flash
08:00	**EUR**	España	GDP Growth Rate YoY Flash

Hora	Moneda	País	Evento
09:00	**EUR**	Italia	GDP Growth Rate QoQ Adv
09:00	**EUR**	Alemania	GDP Growth Rate QoQ Flash
09:00	**EUR**	Italia	GDP Growth Rate YoY Adv
09:00	**EUR**	Alemania	GDP Growth Rate YoY Flash
10:00	**EUR**	Eurozona	GDP Growth Rate QoQ Flash
10:00	**EUR**	Eurozona	GDP Growth Rate YoY Flash
10:00	**EUR**	Italia	Inflation Rate YoY Prel
13:00	**EUR**	Alemania	Inflation Rate YoY Prel

Conclusiones

Lagarde se va antes de tiempo y el euro empieza a cotizar a Francia

Ayer el BCE hizo exactamente lo que se esperaba con los tipos y algo que nadie había puesto en el guion con su presidencia. Dejó la facilidad de depósito en el 2,50% y, el mismo día, Christine Lagarde anunció que dejará el cargo en febrero, nueve meses antes de que termine su mandato. A eso se suma que Isabel Schnabel se marcha en enero al FMI y que el mandato de Philip Lane, el economista jefe, vence en mayo. En pocos meses el banco central que tiene que lidiar con una inflación cercana al 4% cambiará de presidenta, pierde a su halcón más conocido y renueva a la persona que firma sus previsiones. A mí me parece que esto pesa más sobre el euro que cualquier matiz del comunicado.

¿Por qué ahora? La explicación que circula es política y bastante prosaica. Adelantar la salida permite a Macron y al resto de líderes europeos elegir sucesor antes de las presidenciales francesas de primavera, en las que las encuestas dan ventaja a Marine Le Pen. Los Países Bajos empujan a Klaas Knot y España a Pablo Hernández de Cos. Ninguno de los dos asusta al mercado. Lo que inquieta es que París quiere dejar atada la presidencia del BCE antes de que un gobierno francés distinto pueda bloquearla, y eso equivale a reconocer en voz alta que el riesgo político francés ya forma parte de las decisiones del banco. Mi cuadro de riesgos mide la prima francesa frente a Alemania en 84,6 puntos básicos, por encima de los 80 de Italia. Llevo varios días repitiendo ese dato, y ahora tiene una traducción institucional.

Sobre los tipos, el comunicado fue más claro de lo que yo esperaba. Dice que la energía sigue subiendo y que eso supone riesgos al alza para la inflación y a la baja para el crecimiento, y añade que la inflación subyacente se mantiene estable y que los salarios todavía no reaccionan. Traducido, el BCE ve el problema pero aún no ve el contagio que justificaría subir con la economía francesa parada. El Banco de Francia estimaba un crecimiento de apenas el 0,1% en el tercer trimestre, y esta mañana a las 7.30 sale el dato oficial. El mercado sigue contando con otra subida antes de fin de año. Con una presidenta saliente y un consejo en plena mudanza, yo no la daría por hecha.

El euro lo notó. El EURUSD marcó ayer su nivel más bajo desde mayo de 2025 y mi serie lo cierra en 1,1185, con una caída del 3,00% en tres meses. Ayer escribí que el 1,11 era el nivel a vigilar. Se acercó, no lo rompió, y esta mañana rebota hacia la zona de 1,12. Ese rebote no viene de Fráncfort. Viene de Estados Unidos, y por un motivo que poco tiene que ver con la Fed.

El PIB estadounidense creció un 3,4% anualizado en el tercer trimestre, frente al 2,2% del segundo y por encima de lo previsto. El deflactor subyacente del trimestre se moderó al 2,5% anualizado desde el 3,3%. Con esos números cualquiera habría apostado por un dólar más fuerte, y pasó lo contrario. Los resultados de Alphabet reavivaron las dudas sobre lo que se está gastando en inteligencia artificial, las bolsas cayeron y el dinero buscó refugio en los bonos del Tesoro. El diez años ha bajado al 4,90%, su nivel más bajo en más de un mes, cuando hace dos días estaba por encima del 5%, y el índice del dólar está en 101,77. Reconozco que esto no estaba en mi lista de riesgos. Una corrección en las tecnológicas baja la rentabilidad de los bonos, estrecha el diferencial que sostenía al dólar y lo debilita aunque la economía real crezca al 3,4%. Es una venta de riesgo rara, que no nace del petróleo ni de la financiación.

El cuadro de riesgos lo confirma. El VIX está en 16,9, la volatilidad realizada del EURUSD en el percentil 30 y la del AUDUSD en el 12. La financiación en dólares sigue tranquila, con la SOFR en el 3,94%, 11 puntos básicos por debajo de la letra a tres meses. Todas las casillas en verde. El AUDJPY sube un 0,72% en dos sesiones y el NZDJPY cae un 0,85%, lo que dice más del kiwi que del apetito por el riesgo.

El Banco de Japón mantuvo esta madrugada el tipo en el 1,25%, con un voto disidente, el de Hajime Takata, que quería subir al 1,5%. Lo interesante está en el texto. El banco considera que la inflación subyacente ya es coherente con su objetivo del 2% y promete seguir subiendo tipos. El yen se apreció hasta 157,1 por dólar y borra casi todo lo que había perdido en octubre. Un Japón que anuncia más subidas y un Tesoro que baja de rentabilidad es mala combinación para el USDJPY, y yo creo que el mercado empezará a mirar la reunión de diciembre en Tokio con tanta atención como la de Washington.

Y el petróleo sigue a lo suyo. Mi gráfico deja el Brent en 112,25 dólares, un 35,6% por encima de hace noventa días, y el primer futuro cotiza esta mañana cerca de 116. Va camino de su cuarta subida mensual consecutiva, de casi un 14% solo en octubre. Los hutíes han reivindicado ataques contra Ras Tanura, Rabigh y Abqaiq, la Guardia Revolucionaria asegura que tres petroleros chocaron con minas al sur de Ormuz y el mensaje de Vance a Teherán no ha tenido respuesta. Lo que más me preocupa es otra cosa. Trump recibió ayer al jefe del Mando Central para repasar las opciones militares contra Irán, y el miércoles dijo que después de las legislativas del 3 de noviembre todo es posible. El WTI sube un 8,37% en diez sesiones, el mayor movimiento de mi cuadro, aunque todavía dentro del umbral. El oro, en 3.988 dólares, está casi en su mínimo de noventa días. Si alguien teme una escalada, no se está cubriendo con oro.

Hoy la agenda es casi entera europea. A las 7.30 el PIB francés, a las 8.45 su IPC, a las 9.00 el PIB español, a las 10.00 los de Alemania e Italia, a las 11.00 el PIB de la eurozona y el IPC italiano, y a las 14.00 el IPC alemán. La semana que viene llegan el RBA el martes 3, las legislativas estadounidenses ese mismo día, el Banco de Inglaterra y las elecciones neozelandesas del 7. Un IPC alemán alto junto a un PIB francés plano sería el peor escenario para el euro, porque reforzaría la imagen de un BCE atrapado entre la inflación y el diferencial.

No marco la casilla de emergencia. La salida de Lagarde es una noticia de primer orden para el euro, pero se ha anunciado de forma ordenada y con meses de margen, ningún banco central ha actuado fuera de calendario y el cuadro está en verde. Me queda una pregunta incómoda. Si el próximo presidente del BCE se elige pensando en quién gobernará Francia en mayo, ¿cuánto tardará el mercado en exigir al bono francés la prima que todavía le perdona?

Análisis por par

AUDCAD en 0,9826. Cae un 0,26% en un mes y un 0,81% en tres. El escáner lo marca bajista en los tres marcos, con fuerza media solo en 5 minutos y un ADX de 18,0 en el horario. El petróleo por encima de 110 dólares sostiene al canadiense, y la subida del Banco de Canadá le quitó al australiano la ventaja de tipos que tenía hace una semana. El RBA del martes es la única carta que puede darle la vuelta, y aun con una subida no le veo recorrido por encima de 0,99.

AUDNZD en 1,2479. Gana un 0,93% en un mes y un 4,41% en tres. El escáner ha girado. Ayer el horario era alcista con fuerza y hoy es bajista con un ADX de 26,8, y en 5 y 15 minutos también apunta abajo, sin fuerza. Es la recogida de beneficios que esperaba tras el máximo desde 2013. La distancia entre un RBA que probablemente suba el martes y un RBNZ que esperó sigue ahí, así que lo leo como una corrección dentro de la tendencia, con 1,24 como zona donde volvería a mirarlo.

AUDUSD en 0,7035. Sube un 1,29% en un mes y un 0,54% en tres. Es de los pocos pares que ganan con el retroceso del dólar. El escáner lo marca alcista sin fuerza en el horario, con un ADX de 12,9, y bajista con fuerza media en 5 minutos. La caída de las tecnológicas debería castigar a una divisa de riesgo, y que aguante en 0,70 dice mucho de lo que el mercado espera del RBA. Por encima de 0,71 solo lo veo si el martes sube y avisa de más.

CADCHF en 0,5886. Sube un 0,75% en un mes y un 2,33% en tres. Tocó 0,5930, el máximo de noventa días de mi gráfico, y ha retrocedido. El escáner lo marca bajista con fuerza media en el horario, con un ADX de 38,0, aunque en 5 y 15 minutos rebota. El petróleo sostiene al canadiense, pero el franco recibe buena parte de lo que sale del euro. Mientras aguante 0,58, la tendencia de fondo sigue siendo alcista.

EURCHF en 0,9198. Pierde un 1,54% en un mes y un 1,38% en tres. El escáner lo marca bajista con fuerza media en el horario, con un ADX de 41,9, y apenas un amago alcista en 5 minutos. La salida anticipada de Lagarde es justo el tipo de noticia que manda dinero a Suiza. Ha perdido 0,92 y no veo qué dato de hoy puede devolverlo por encima.

EURGBP en 0,8352. Pierde un 1,94% en un mes y un 2,56% en tres. Es el único par bajista en los tres marcos con fuerza media en todos ellos, con un ADX de 30,9 en 5 minutos y de 20,1 en el horario. La libra gana un 1% en octubre frente al dólar a pesar del presupuesto, mientras el euro carga con Francia y con la sucesión en Fráncfort. Antes del Banco de Inglaterra de la semana que viene veo más cerca 0,83 que 0,84.

EURUSD en 1,1185. Cae un 0,51% en un mes y un 3,00% en tres. Ayer marcó su nivel más bajo desde mayo de 2025 y hoy rebota por la bajada de las rentabilidades estadounidenses. El escáner lo refleja, alcista con fuerza media en el horario y un ADX de 27,6, pero bajista en 5 minutos con un ADX de 37,8. No me fío del rebote, porque nace de la debilidad del dólar y no de la fortaleza del euro. El IPC alemán de las 14.00 dirá si se consolida por encima de 1,12 o vuelve a buscar 1,11.

NZDCAD en 0,7873. Cede un 1,83% en un mes y un 4,44% en tres. Hace dos días escribí que si Canadá subía caería el mínimo de noventa días, y cayó hasta 0,7839, aunque luego ha recuperado algo. El escáner lo marca bajista en los tres marcos, ya sin fuerza, con un ADX de 15,1 en el horario. El petróleo y las elecciones neozelandesas del 7 de noviembre lo mantienen en el lado bajista, pero la tendencia empieza a cansarse.

NZDCHF en 0,4634. Pierde un 0,45% en un mes y un 2,77% en tres. Es la tendencia más fuerte de los once pares, bajista en el horario con un ADX de 47,4, aunque en 15 minutos asoma un rebote sin fuerza. Junta las dos cosas que más castigan esta semana, un kiwi sin apoyo de su banco central y un franco que recoge el dinero que sale del euro. No veo motivo para que cambie antes del 7 de noviembre.

NZDUSD en 0,5637. Queda plano en un mes, con un 0,04%, y pierde un 3,92% en tres. El escáner lo marca alcista sin fuerza en el horario, con un ADX de 12,9, y bajista en 5 y 15 minutos. Ha recuperado algo con el retroceso del dólar, pero el RBNZ le quitó el apoyo que tenía. Para comprarlo necesitaría ver que la caída de las rentabilidades estadounidenses dura más de un par de sesiones.

USDCAD en 1,3973. Pierde un 1,74% en un mes y un 0,63% en tres. El escáner lo marca bajista en los tres marcos, sin fuerza, con un ADX de 19,9 en el horario. Un Banco de Canadá que sube, un petróleo por encima de 110 dólares y un Tesoro que baja de rentabilidad empujan en la misma dirección. Ha perdido 1,40 y veo antes 1,39 que una vuelta a 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: _____