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

Fecha y hora: 2026-11-09 07:03:46 (GMT+01:00)

Régimen del día: A **Criterio aplicado: Condiciones normales → C=0, B=1**

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	28.2	< 20	20–30	> 30	**B**
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 3.66% (P7) ; AUDUSD: 7.31% (P50)	< P75	P75–P90	> P90	**A**
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.76 | AUDUSD z=-0.85 | USDJPY z=1.42	< 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=1.58×ATR	Ningún día	1 día (aislado)	>= 2 días (recurrentes)	**A**
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M en base monetaria) [bps]	-12.1 bp (SOFR 3.92% ; TBill3M 4.04% [descuento 4.00%])	< 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)	-0.15%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	**A**
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (2 sesiones cerradas, 48h de mercado) media	AUDJPY=-1.15% ; NZDJPY=-0.57% ; mean=-0.86%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	**A**
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	348 bp (US=348; EU=345)	< 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=-7.65% ; Brent=-7.11% ; mayor=-7.65%	< ±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	19,6	NORMAL
AUDNZD	MEDIA	▼ BEAR	54,8	NORMAL
AUDUSD	DÉBIL	▼ BEAR	13,8	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	21,6	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	36,2	NORMAL
EURGBP	DÉBIL	▲ BULL	11,2	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	27,2	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	37,7	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	35,2	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	46,3	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	28,4	NORMAL

TF 5 · TradingView

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	18,6	NORMAL
AUDNZD	MEDIA	▼ BEAR	39,8	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	20,6	NORMAL
CADCHF	DÉBIL	▼ BEAR	19,0	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	20,1	NORMAL
EURGBP	DÉBIL	▼ BEAR	15,8	NORMAL
EURUSD	DÉBIL	▲ BULL	16,3	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	48,8	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	50,2	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	53,7	NORMAL
USDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	19,4	NORMAL

TF 15 · TradingView

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	23,1	NORMAL
AUDNZD	MEDIA	▼ BEAR	24,9	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	33,3	NORMAL
CADCHF	DÉBIL	▼ BEAR	19,2	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	29,2	NORMAL
EURGBP	DÉBIL	▼ BEAR	19,6	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	30,1	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	35,3	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	35,1	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	40,1	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	56,3	NORMAL

TF 60 · TradingView

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
07:00	**EUR**	Alemania	Balance of Trade

Conclusiones

El empleo americano devuelve la Fed a diciembre y el canadiense paga dos veces la factura

El viernes terminé preguntándome si un mal dato de empleo americano se leería como alivio o como miedo. No hizo falta elegir, porque el dato fue bueno. Estados Unidos creó 165.000 puestos en octubre cuando se esperaban unos 65.000, septiembre se revisó de 29.000 a 60.000, entre agosto y septiembre aparecieron 84.000

empleos que no estaban, el paro bajó al 4,1% y los salarios subieron un 0,4% en el mes. La probabilidad de que la Fed suba en diciembre pasó del 67% a cerca del 77% y el bono a dos años subió hasta el 4,52%. A la misma hora Canadá perdió 4.700 empleos cuando se esperaba ganar 13.600, y su paro subió al 6,7%. A mí me parece que ahí está el resumen de la semana que empieza. El dólar ha recuperado su argumento de tipos, el canadiense ha perdido el suyo y además ya no tiene el del barril.

El viernes daba por hecho que el empleo vendría flojo y me equivoqué. El Nasdaq rebotó un 1,1% y el índice de semiconductores recuperó una parte de lo perdido, pero la semana se cerró con el S&P 500 cediendo un 2,7% y el Nasdaq un 3,4%, la peor desde junio. Quien esperaba que la Fed acudiera al rescate de la bolsa no tiene ahora ningún motivo para creerlo. Con 165.000 puestos y salarios al 3,1% interanual, la discusión vuelve a ser cuánta inflación de la energía se cuela en los servicios, y no si la economía se para. ¿Y por qué no sube más el dólar si la Fed está más cerca de subir? Porque en buena parte ya lo había hecho. El EURUSD cede de 1,1196 a 1,1160 y eso es todo. Contra las monedas de riesgo el viernes no cobró casi nada, y eso me parece lo más interesante del cierre.

Canadá recibe el golpe por dos lados. El empleo privado cayó en 53.000 puestos y lo compensó el sector público con 50.000, que es lo contrario de lo que quiere ver un banco central que subió la semana pasada al 2,50%. Con tres meses seguidos de destrucción de empleo me cuesta creer que el Banco de Canadá vuelva a subir en diciembre con la misma convicción con la que lo descontaba el mercado hace una semana. Y la otra pata del canadiense, el crudo, se ha ido. El Brent perdió más de un 16% en la semana, la mayor caída semanal desde 2020. El USDCAD sube a 1,4103 y en el gráfico horario el escáner le da la tendencia más fuerte de los once pares, con un ADX de 56,3.

El petróleo merece que me detenga, porque el precio de los futuros y el del barril físico cuentan cosas distintas. Esta mañana el Brent está en 97,08 en mi gráfico, tras liquidar el viernes en 98,32 y después de que Trump dijera a la CNN que una nueva acción militar contra Irán es muy poco probable si se firma un acuerdo muy sólido. Al mismo tiempo el Murban, que es crudo físico del Golfo, sube más de tres dólares, hasta 99,17, y cotiza por encima del Brent. Las dos partes informan de barcos alcanzados en el estrecho o cerca de él, y el domingo ardía otro petrolero. El dato que más me pesa es otro. El 1 de noviembre se registró un solo tránsito por Ormuz frente a una media de 85 diarios antes de la crisis. El futuro cobra la promesa de un acuerdo y la refinería asiática paga el barril que no llega. Lo mantengo, una paz que nadie ha firmado no saca barriles de ningún sitio, y el diferencial entre el Murban y el Brent es la forma que tiene el mercado de reconocerlo sin decirlo. Pónganse en Teherán. Ven a un presidente que necesita la gasolina barata y a un mercado que ya le ha regalado 20 dólares de descuento. No veo por qué iban a tener prisa.

Nueva Zelanda votó el sábado y no tiene gobierno. El recuento provisional da a la coalición de National, ACT y NZ First 67 escaños de 131, uno más de los necesarios, pero falta alrededor de un 14% de votos especiales, que históricamente favorecen a la izquierda, y el resultado oficial llega el 27 de noviembre. Esperaba que la incertidumbre castigara al kiwi y ha pasado lo contrario. El NZDUSD sube de 0,5560 a 0,5599 y el NZDCAD de 0,7808 a 0,7896, más de un 1% desde el mínimo de noventa días. Reconozco que no tengo una explicación completa, aunque sospecho que el mercado venía muy vendido de kiwi, que el recuento provisional favorece la continuidad y que una moneda que ya había caído un 5% en tres meses tenía poco más que descontar. Tres semanas de recuento son mucho tiempo para sostener esa lectura, y yo no la compraría con convicción.

Mi cuadro de riesgos sigue en régimen A con un solo indicador en alerta, el VIX en 28,2, y esa alerta va con retraso. En mi gráfico el VIX cerró el viernes en 25,63, por debajo del 28,17 del jueves, de modo que debería caerse sola si la semana empieza tranquila. Lo que ha cambiado de verdad es la liquidez. El viernes tenía el diferencial estimado del EURUSD en 3,80 desviaciones y el del AUDUSD en 5,19, y hoy están en menos 0,76 y menos 0,85, con el USDJPY en 1,42. La SOFR en el 3,92% no enseña tensión de financiación y el alto rendimiento sigue en 348 puntos básicos. El refugio ha perdido fuerza, el CHFJPY cede un 0,15% en dos sesiones y el AUDJPY baja un 1,15%. El oro rebota de 3.897 a 4.120 en mi gráfico, y lo leo como el final de las ventas forzadas del jueves más que como miedo nuevo.

La semana tiene un dato que manda y varios que lo rodean. Mañana a las 14.30 sale el IPC americano de octubre, con un consenso del 0,3% en el mes tras el 0,6% de septiembre y del 0,2% en la subyacente tras el 0,3%. Con el empleo del viernes, un dato en línea deja diciembre en el precio y uno alto lo cierra. Uno bajo es lo único que reabriría la discusión, y aun así no creo que la Fed renuncie a subir con un paro del 4,1%. Hoy hablan Bowman, Goolsbee y, a las 18.30, Bailey, y el jueves a las 8.00 llega el PIB británico del tercer trimestre, con un 0,7% esperado.

No marco la casilla de emergencia. No ha habido decisiones fuera de calendario, ni intervenciones, ni cierres de mercado, y un recuento electoral con fecha de final no es una emergencia. Lo que me deja el arranque de semana es una contradicción que no se va a sostener mucho tiempo. El mercado de futuros paga la paz en el Golfo mientras el barril físico sube y por el estrecho no pasa casi nadie, y el canadiense ha decidido creer a los futuros. Si el martes el IPC sale alto y el Murban sigue por encima del Brent, me parece que el canadiense va a tener que elegir entre su banco central y su petróleo, y ninguno de los dos le ayuda ahora mismo.

Análisis por par

AUDCAD en 0,9716. Pierde un 2,38% en un mes y un 1,26% en tres. Bajista débil en 5 y 15 minutos, con ADX de 19,6 y 18,6, y bajista con fuerza media en el horario con 23,1. Ha recuperado medio punto desde los 0,9668 del viernes por la debilidad del canadiense más que por la fuerza del australiano. No seguiría la tendencia por debajo de 0,97 mientras el crudo no repunte. Si el IPC americano sale alto, el que más sufre es el australiano.

AUDNZD en 1,2305. Cede un 1,04% en un mes y gana un 2,11% en tres. Bajista con fuerza media en los tres marcos, con ADX de 54,8, 39,8 y 24,9, el más alto de los once en 5 minutos. Ha perdido 1,24 y ahora 1,23 está en juego. El kiwi ha salido de las urnas mejor de lo que esperaba y el australiano todavía arrastra la caída de la bolsa. Con el resultado oficial el 27 de noviembre, no me pondría corto aquí, porque el recuento de votos especiales puede dar la vuelta a este cruce.

AUDUSD en 0,6890. Cae un 1,28% en un mes y un 2,43% en tres. Bajista débil en 5 minutos con ADX de 13,8 y bajista con fuerza media en 15 minutos y en el horario, con 20,6 y 33,3. Apenas se mueve desde los 0,6884 del viernes, aunque el empleo americano le quitó cualquier argumento para recuperar 0,70. El RBA en el 4,85% lo sostiene contra el kiwi y no contra el dólar. Un IPC alto mañana lo llevaría hacia 0,68.

CADCHF en 0,5813. Cede un 0,15% en un mes y un 0,39% en tres. Bajista con fuerza media en 5 minutos con ADX de 21,6 y bajista débil en 15 minutos y en el horario, con 19,0 y 19,2. Sigue pegado al 0,58 que llevo días señalando. Tiene un canadiense sin empleo ni petróleo contra un franco que ha dejado de hacer de refugio, y ninguna de las dos cosas manda. No tomaría posición hasta que rompa 0,58 con cierre horario.

EURCHF en 0,9149. Pierde un 1,57% en un mes y un 2,39% en tres. Bajista con fuerza media en los tres marcos, con ADX de 36,2, 20,1 y 29,2. Casi no ha rebotado con la calma del viernes, lo que me dice que la tendencia es del euro y no solo del miedo. Con el BCE en el 2,5% y la inflación de la eurozona en el 4%, el mercado no se cree que Fráncfort vaya a defender la moneda. Lagarde habla el miércoles y es lo único que podría frenarlo.

EURGBP en 0,8340. Cede un 1,43% en un mes y un 2,34% en tres. Alcista débil en 5 minutos con ADX de 11,2 y bajista débil en 15 minutos y en el horario, con 15,8 y 19,6. No tiene tendencia y está donde estaba el viernes. Bailey habla hoy a las 18.30 y el jueves sale el PIB británico. Con el Brent en 97 la libra pierde algo de su apoyo de tipos, pero no lo suficiente para volver a 0,84. Me quedo fuera.

EURUSD en 1,1160. Baja un 0,33% en un mes y un 3,14% en tres. Alcista con fuerza media en 5 minutos con ADX de 27,2, alcista débil en 15 minutos con 16,3 y bajista con fuerza media en el horario con 30,1. El horario manda y cuenta lo que hizo el empleo, una Fed más cerca de diciembre y un euro sin respuesta. Un IPC en línea o alto mañana lo llevaría hacia 1,11, y solo un dato bajo lo devolvería por encima de 1,12.

NZDCAD en 0,7896. Cae un 1,29% en un mes y un 3,23% en tres. Alcista con fuerza media en los tres marcos, con ADX de 37,7, 48,8 y 35,3. El viernes estaba en el mínimo de noventa días y hoy es el par que más rebota, con el kiwi aliviado y el canadiense hundido por su empleo y por el barril. El escáner da la vuelta completa, pero 0,80 está cerca y el recuento neozelandés es largo. Lo dejaría correr sin añadir.

NZDCHF en 0,4590. Cae un 1,46% en un mes y un 3,62% en tres. Alcista con fuerza media en los tres marcos, con ADX de 35,2, 50,2 y 35,1. El viernes era la combinación más limpia a la baja y hoy lo es al alza, porque el refugio pierde demanda mientras el kiwi gana. Eso dice más del posicionamiento que de Nueva Zelanda. Mientras el VIX siga bajando, el escáner tiene razón.

NZDUSD en 0,5599. Cede un 0,17% en un mes y un 4,40% en tres. Alcista con fuerza media en los tres marcos, con ADX de 46,3, 53,7 y 40,1, el más alto de los once en 15 minutos. Ha subido casi cuatro décimas desde el viernes pese al empleo americano, lo que confirma que el mercado venía demasiado corto. El 0,56 es la línea, y un IPC alto mañana la pondría a prueba. No lo compraría en 0,5650.

USDCAD en 1,4103. Pierde un 1,05% en un mes y gana un 1,18% en tres. Bajista con fuerza media en 5 minutos con ADX de 28,4, bajista débil en 15 minutos con 19,4 y alcista con fuerza media en el horario con 56,3, la tendencia horaria más fuerte de los once. Ha vuelto a 1,41, que es donde lo situaba el viernes si el empleo canadiense decepcionaba. Con el Banco de Canadá en duda y el crudo a la baja, el siguiente nivel es 1,42, y solo un IPC americano bajo o un repunte del barril lo frenarían.

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: _____