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

Fecha y hora: 2026-11-12 07:01:24 (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	19.5	< 20	20–30	> 30	**A**
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.94% (P38) ; AUDUSD: 8.39% (P61)	< P75	P75–P90	> P90	**A**
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.81 | AUDUSD z=0.88 | 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=1.58×ATR	Ningún día	1 día (aislado)	>= 2 días (recurrentes)	**A**
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M en base monetaria) [bps]	-22.2 bp (SOFR 3.88% ; TBill3M 4.10% [descuento 4.06%])	< 25	25–50	> 50	**A**
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	+0.0 bp (SOFR 3.88% ; EFFR 3.88%)	< 30	30–60	> 60	**A**
Refugio	CHFJPY (2 sesiones cerradas, 48h de mercado)	-0.41%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	**A**
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (2 sesiones cerradas, 48h de mercado) media	AUDJPY=0.28% ; NZDJPY=1.14% ; mean=0.71%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	**A**
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	340 bp (US=334; EU=340)	< 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	MEDIA	▼ BEAR	36,8	NORMAL
AUDNZD	DÉBIL	▼ BEAR	18,5	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	31,0	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	28,2	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	24,1	NORMAL
EURGBP	DÉBIL	▲ BULL	18,8	NORMAL
EURUSD	DÉBIL	▲ BULL	16,9	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	27,9	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	35,9	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	25,2	NORMAL
USDCAD	DÉBIL	▲ BULL	11,3	NORMAL

TF 5 · TradingView + Yahoo

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	24,1	NORMAL
AUDNZD	DÉBIL	▼ BEAR	11,6	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	21,5	NORMAL
CADCHF	DÉBIL	▼ BEAR	19,2	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	33,8	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	20,6	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	35,8	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	22,0	NORMAL
NZDCHF	DÉBIL	▼ BEAR	18,9	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	20,3	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	39,4	NORMAL

TF 15 · TradingView + Yahoo

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	19,6	NORMAL
AUDNZD	MEDIA	▲ BULL	20,7	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	36,4	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	27,1	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	26,6	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	30,2	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	60,4	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	34,6	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	38,9	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	37,5	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	67,8	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
07:00	**GBP**	Reino Unido	GDP Growth Rate QoQ Prel
07:00	**GBP**	Reino Unido	GDP Growth Rate YoY Prel
07:00	**GBP**	Reino Unido	GDP MoM
15:00	**USD**	EE.UU.	Existing Home Sales

Conclusiones

El dólar cobra por adelantado la subida de diciembre y el yen se asoma a 160

Ayer dejé escrito que por debajo de 1,1150 el EURUSD tenía abierto el camino hacia 1,11. No hizo falta esperar. El miércoles el euro perdió un 0,65% y tocó su nivel más bajo desde mayo de 2025, y esta mañana lo tengo en 1,1081. El índice del dólar subió un 0,68%, hasta 102,90, máximos desde abril del año pasado. Después de tres meses de subyacente al 0,3% y de que Waller y Logan pusieran sobre la mesa una subida de medio punto, el mercado ha hecho lo que suele hacer cuando cree que un banco central va a ir más lejos de lo previsto. Ha comprado la moneda antes de que llegue la decisión. La probabilidad de una subida de 25 puntos básicos el 9 de diciembre está en el 87% según los futuros de fondos federales, frente al 70% de hace un mes. A mí me parece que el dólar está cobrando hoy una política monetaria que la Fed todavía no ha aprobado, y eso tiene una consecuencia práctica. Cualquier dato que la ponga en duda tendrá ahora más recorrido a la contra que a favor.

La subida no ha sido uniforme. El franco suizo, que el martes apenas se movía, perdió el miércoles casi un 1% frente al dólar, con el USDCHF en 0,833, máximos desde mediados de octubre. Eso no casa con un mercado asustado. Si hubiera miedo el franco sería lo último en caer. El yen tampoco ha servido de refugio. El USDJPY cerró en 159,84, a un paso de 160, el nivel en el que Tokio ya intervino en otras ocasiones. Mi cuadro lo ve en las cruces. El CHFJPY cae un 0,41% en dos sesiones, el AUDJPY sube un 0,28% y el NZDJPY un 1,14%. Con el kiwi bajando frente al dólar, ese 1,14% no dice que el kiwi sea fuerte. Dice que el yen es muy débil.

Esto es lo que más me preocupa hoy. Una intervención del Ministerio de Finanzas japonés no avisa. Cuando ocurre, el dólar cae de golpe contra todo durante unas horas, porque los mismos fondos que están largos de dólar contra yen lo están contra el euro y contra el australiano, y tienen que reducir a la vez. Con el USDJPY en 159,84 y la Fed empujando, la probabilidad de que Japón actúe en los próximos días no es pequeña. Lo que sí sé es que una posición corta en EURUSD a 1,1080 tiene hoy un riesgo de cola que no tenía la semana pasada.

El petróleo ha dejado de caer, y eso cambia el cálculo del canadiense menos de lo que parece. El Brent tocó 89,54 en mi gráfico y ha vuelto a 91,97. Lo que lo sostiene no es un dato de oferta sino el estrecho de Ormuz. El ejército iraní dijo el miércoles que un petrolero chocó con una mina y ardió en el este del estrecho, en una zona que Teherán considera prohibida. Un funcionario de seguridad iraní negó además que haya negociaciones con Washington. En octubre hubo 37 ataques contra barcos en el estrecho y sus aguas, la cifra más alta desde que empezó la guerra, y en noviembre ya van diez. Es decir, el lunes el mercado vendió el barril por un acuerdo que nadie había firmado y ahora le devuelve una parte porque los barcos siguen ardiendo. Al otro lado de la balanza, las reservas de crudo americanas subieron 9 millones de barriles en la semana según el API, y eso no lo haría un mercado sin barriles. Yo sigo viendo el Brent atrapado entre una prima de guerra que no termina de irse y un excedente que no termina de notarse.

¿Por qué no ayuda esto al canadiense? Porque el USDCAD no lo mueve hoy el barril. El par está en 1,4258 y el escáner le da en el gráfico horario un ADX de 67,8, la tendencia más fuerte de los once pares y más fuerte que la de ayer. Lo mueve la diferencia entre una Fed que sube con los fondos federales entre el 3,75% y el 4% y un Banco de Canadá que tiene el tipo en el 2,50% y una economía que ha destruido empleo tres meses seguidos.

El australiano es el que peor lo pasa entre las monedas de materias primas. El AUDUSD está en 0,6836, por debajo del rango de octubre, y pierde un 1,94% en un mes. El RBA subió el tipo la semana pasada, pero con seis votos contra tres y tres consejeros preocupados por el crecimiento y el empleo. Además quitó del comunicado la frase en la que se mostraba dispuesto a subir más. Un banco central que sube y a la vez da a entender que puede ser la última vez entrega menos apoyo a su moneda que uno que se mantiene quieto pero firme.

Europa espera. Esta mañana a las 8.00 se publica el PIB británico del tercer trimestre, con un consenso del 0,7% trimestral tras el 0,5% del segundo. Un dato flojo dejaría a la libra sin argumentos frente a un dólar que ya los tiene todos, y empujaría el EURGBP hacia arriba por la debilidad de la libra y no por la fortaleza del euro.

Mi cuadro de riesgos está en régimen A en los doce indicadores, por segundo día seguido. El VIX está en 19,5 y mi gráfico horario lo cerró en 17,48. La financiación en dólares sigue tranquila, con la SOFR y los fondos federales iguales en el 3,88%, y el alto rendimiento se queda en 340 puntos básicos. La liquidez, que ayer era lo que menos me gustaba, ha mejorado. El diferencial estimado del EURUSD baja a menos 0,81 desviaciones y el del AUDUSD a 0,88, desde 1,74 y 1,51. La volatilidad realizada del EURUSD está en el 4,94%, en el percentil 38, lo que me dice que el euro está cayendo de forma ordenada, sin pánico y sin huecos.

El oro baja a 3.978, por debajo de 4.000 por primera vez en este tramo y un 8,25% por debajo de donde estaba hace noventa días. El Baltic Dry sigue subiendo, hasta 2.959, y eso me confirma que el comercio físico no se está frenando.

Hoy la agenda es corta, con el PIB británico a las 8.00 y las ventas de viviendas usadas en Estados Unidos a las 16.00. El viernes llegan los precios de producción americanos, que pueden alimentar o enfriar la idea de medio punto. No marco la casilla de emergencia. No ha habido decisiones de bancos centrales fuera de calendario, ni intervenciones, ni cierres de mercado. El riesgo de una intervención en el yen existe, pero un riesgo no es un hecho y no voy a marcar la casilla por algo que no ha ocurrido. Lo que me ronda es otra cosa. El dólar sube porque la Fed parece obligada a subir, y la Fed parece obligada porque la inflación de servicios no

cede. Esa es una subida del dólar que nace de un problema americano, y esas suelen durar hasta el día en que el mercado decide que el problema es más grave que la solución.

Análisis por par

AUDCAD en 0,9745. Pierde un 1,78% en un mes y un 1,09% en tres. Bajista con fuerza media en 5 minutos con ADX de 36,8, bajista con fuerza media en 15 minutos con 24,1 y bajista débil en el horario con 19,6. Ayer los tres marcos apuntaban arriba y hoy los tres apuntan abajo. Me equivoqué al pensar que la debilidad del canadiense bastaría, porque el australiano ha caído más deprisa. Cerraría cualquier compra y no volvería a entrar mientras no recupere 0,98.

AUDNZD en 1,2310. Cede un 1,25% en un mes y gana un 2,30% en tres. Bajista débil en 5 minutos con ADX de 18,5, bajista débil en 15 minutos con 11,6 y alcista con fuerza media en el horario con 20,7. El horario ha girado al alza tras tres días a la baja y el par ha recuperado el 1,23 que yo ponía como condición. Las dos monedas caen frente al dólar y el cruce se limita a medir cuál cae menos. No tomaría posición con un ADX horario tan justo.

AUDUSD en 0,6836. Cae un 1,94% en un mes y un 3,78% en tres. Bajista con fuerza media en los tres marcos, con ADX de 31,0, 21,5 y 36,4. Ha perdido la zona de 0,6850 que venía aguantando desde enero. Con un RBA que sugiere el final de sus subidas y una Fed que sigue, vendería los rebotes hacia 0,6880, con la cautela de que una intervención en el yen le daría un tirón al alza de varias figuras.

CADCHF en 0,5841. Cede un 0,37% en un mes y un 0,02% en tres. Bajista con fuerza media en 5 minutos con ADX de 28,2, bajista débil en 15 minutos con 19,2 y alcista con fuerza media en el horario con 27,1. El horario sube por primera vez en días porque el franco ha perdido más que el canadiense frente al dólar. Sigue clavado entre 0,58 y 0,59, como lleva noventa días. No veo motivo para entrar.

EURCHF en 0,9227. Pierde un 0,94% en un mes y un 1,71% en tres. Bajista con fuerza media en los tres marcos, con ADX de 24,1, 33,8 y 26,6. El horario ha girado a la baja y el rebote que vigilaba se ha agotado por debajo de 0,9250, donde dije que no compraría. Euro y franco caen juntos frente al dólar y el euro cae algo más. Mantengo el sesgo bajista con 0,92 como referencia.

EURGBP en 0,8356. Cede un 1,09% en un mes y un 2,19% en tres. Alcista débil en 5 minutos con ADX de 18,8, alcista con fuerza media en 15 minutos con 20,6 y bajista con fuerza media en el horario con 30,2. El horario baja con más fuerza que ayer y los marcos cortos se preparan para el dato. Todo depende del PIB británico de las 8.00. Un dato por debajo del 0,5% lo llevaría hacia 0,84. Hasta entonces me quedo fuera.

EURUSD en 1,1081. Cae un 0,68% en un mes y un 4,30% en tres. Alcista débil en 5 minutos con ADX de 16,9, bajista con fuerza media en 15 minutos con 35,8 y bajista con fuerza media en el horario con 60,4. El ADX horario pasa de 37,7 a 60,4, una tendencia muy madura. Ha cumplido el 1,11 que señalaba ayer. No añadiría ventas a estos niveles con el yen en 159,84, y movería el stop por encima de 1,1150.

NZDCAD en 0,7916. Cae un 0,79% en un mes y un 3,10% en tres. Bajista con fuerza media en los tres marcos, con ADX de 27,9, 22,0 y 34,6. Ayer los marcos cortos empujaban arriba y hoy todo apunta abajo. El kiwi ha dejado de resistir. Mi gráfico lo deja en 0,7917 tras tocar 0,7787 en noventa días. Cerraría la posición alcista que proponía dejar correr y esperaría a ver si defiende 0,7850.

NZDCHF en 0,4624. Cae un 0,88% en un mes y un 3,29% en tres. Bajista con fuerza media en 5 minutos con ADX de 35,9, bajista débil en 15 minutos con 18,9 y bajista con fuerza media en el horario con 38,9. Las señales contradictorias de ayer se han resuelto a la baja. Sigue siendo un par poco líquido, así que solo vendería con tamaño reducido y con 0,4650 como límite.

NZDUSD en 0,5554. Cede un 1,07% en un mes y un 5,71% en tres. Bajista con fuerza media en los tres marcos, con ADX de 25,2, 20,3 y 37,5. Ha perdido el 0,56 que dije que me haría salir, así que fuera. Es la peor moneda de los once pares en tres meses y no veo qué la saca de ahí antes del resultado oficial de las elecciones del 27 de noviembre.

USDCAD en 1,4258. Gana un 0,15% en un mes y un 2,77% en tres. Alcista débil en 5 minutos con ADX de 11,3, alcista con fuerza media en 15 minutos con 39,4 y alcista con fuerza media en el horario con 67,8, la tendencia más fuerte de los once pares. Se acerca al 1,43 que señalaba como siguiente referencia. El rebote del Brent no lo ha frenado. Mantengo el sesgo alcista, pero con un ADX tan alto subiría el stop a 1,4200 y recogería parte en 1,43.

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: _____