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

Fecha y hora: 2026-11-17 07:04:07 (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	19.3	< 20	20–30	> 30	**A**
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 5.49% (P42) ; AUDUSD: 7.60% (P52)	< P75	P75–P90	> P90	**A**
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.78 | AUDUSD z=-0.88 | USDJPY z=-0.79	< 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=1.12×ATR	Ningún día	1 día (aislado)	>= 2 días (recurrentes)	**A**
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M en base monetaria) [bps]	-27.4 bp (SOFR 3.90% ; TBill3M 4.17% [descuento 4.13%])	< 25	25–50	> 50	**A**
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	+2.0 bp (SOFR 3.90% ; EFFR 3.88%)	< 30	30–60	> 60	**A**
Refugio	CHFJPY (2 sesiones cerradas, 48h de mercado)	-0.80%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	**A**
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (2 sesiones cerradas, 48h de mercado) media	AUDJPY=-0.90% ; NZDJPY=-0.60% ; mean=-0.75%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	**A**
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	326 bp (US=323; EU=326)	< 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=126.4bp ; ES-DE=65.6bp ; FR-DE=147.4bp ; media=113.1bp ; Δ1 mes, dato MENSUAL=+36.1bp	< +50	+50 a +100	> +100	**A**
Commodities	WTI/Brent (10 sesiones) (mayor movimiento, al alza o a la baja)	WTI=-15.65% ; Brent=-22.70% ; mayor=-22.70%	< ±15%	±15% a ±30%	> ±30%	**B**
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	17,3	NORMAL
AUDNZD	DÉBIL	▼ BEAR	17,1	NORMAL
AUDUSD	DÉBIL	▼ BEAR	17,5	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	26,4	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	26,4	NORMAL
EURGBP	DÉBIL	▼ BEAR	18,0	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	24,8	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	20,4	NORMAL
NZDCHF	DÉBIL	▼ BEAR	13,2	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	24,0	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	32,5	NORMAL

TF 5 · TradingView

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	17,0	NORMAL
AUDNZD	MEDIA	▼ BEAR	20,4	NORMAL
AUDUSD	DÉBIL	▲ BULL	16,1	NORMAL
CADCHF	DÉBIL	▼ BEAR	18,0	NORMAL
EURCHF	DÉBIL	▼ BEAR	12,5	NORMAL
EURGBP	DÉBIL	▼ BEAR	13,4	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	21,1	NORMAL
NZDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	17,8	NORMAL
NZDCHF	DÉBIL	▼ BEAR	17,7	NORMAL
NZDUSD	DÉBIL	▲ BULL	16,8	NORMAL
USDCAD	DÉBIL	▼ BEAR	15,9	NORMAL

TF 15 · TradingView

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDCAD	MEDIA	▼ BEAR	42,9	NORMAL
AUDNZD	MEDIA	▲ BULL	24,1	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	56,6	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	31,9	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	34,9	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	28,7	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	23,6	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	44,3	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	44,7	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	50,6	NORMAL
USDCAD	DÉBIL	▲ BULL	18,6	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	**GBP**	Reino Unido	Unemployment Rate
10:00	**EUR**	Alemania	ZEW Economic Sentiment Index
13:30	**USD**	EE.UU.	Retail Sales MoM

Conclusiones

El dólar sube a la vez por tipos y por miedo y las ventas minoristas deciden cuánto dura

El dólar cerró el lunes con su sexta sesión seguida al alza y el índice se quedó alrededor de 103,6, otra vez en máximos desde abril del año pasado. Lo nuevo es el motivo. Hasta el viernes el dólar subía por tipos, con un bono a diez años por encima del 5% y una Fed que se prepara para subir en diciembre. Ayer subió también por miedo. El S&P 500 cayó un 1,9%, el Nasdaq un 2,5% y Nvidia un 4,1% antes de unos resultados que serán los primeros sin Jensen Huang al frente. El VIX cerró en mi gráfico en 22,9, un 43,8% por encima de hace noventa días. Cuando una divisa sube a la vez por cupón y por refugio, el que está corto de ella paga dos veces. Eso es lo que le está pasando al australiano, al kiwi y, desde ayer, también al canadiense.

Warsh no ayudó a nadie porque no dijo nada. Habló de inteligencia artificial y productividad y no tocó la política monetaria. Los futuros mantienen alrededor de un 94% de probabilidad de una subida de un cuarto de punto el 9 de diciembre, y la de medio punto ha bajado a la zona del 5% desde casi el 12% de la semana pasada. Me llamó más la atención la encuesta manufacturera de la Fed de Nueva York, que bajó a 7,8 en noviembre cuando se esperaba 18 y venía de 25,5. A mí me parece la primera grieta en el relato de una economía que aguanta cualquier tipo de interés. Pero una encuesta regional no le cambia el paso a una Fed con los precios de producción al 6,5% interanual.

Hoy a las 14.30 llegan las ventas minoristas de octubre. El consenso espera un 0,2% tras el 0,8% de septiembre y un 0,4% en el grupo de control, que es la parte que entra en el PIB. ¿Por qué importa tanto un dato de consumo si la Fed ya tiene decidido diciembre? Porque el mercado no discute diciembre. Discute las subidas que descuenta para el año que viene, y esas dependen de que el consumidor americano siga gastando con hipotecas y tarjetas cada vez más caras. Un grupo de control flojo, sumado a la encuesta de Nueva York, sería el primer argumento serio para recortar ese recorrido y daría aire al euro y al australiano. Un dato fuerte en un día de bolsas nerviosas dejaría al dólar con los dos motores encendidos. Mañana llegan las actas de octubre, la reunión en la que dos miembros ya votaron por subir.

El canadiense es el que peor ha salido del lunes. La inflación de octubre se quedó en el 3,1%, igual que en septiembre y algo por debajo de lo esperado, y lo que importa está debajo de esa cifra. Sin energía los precios suben un 2%, la media recortada baja al 1,8% y la mediana se queda en el 2%. El Banco de Canadá no tiene ninguna razón para seguir a la Fed y el mercado lo ha entendido. El USDCAD está en 1,4300 y gana un 3,70% en tres meses. Ayer escribí que un subyacente débil podía llevarlo a 1,43, y ahí está.

El petróleo tampoco le ofrece apoyo. El Brent cerró el lunes en 92,44 dólares, un 3,6% menos, y el WTI en 85,72, un 3,2% menos. En mi gráfico está en 91,88 y el cuadro de riesgos mantiene en B el bloque de materias primas por la caída del 22,70% en diez sesiones, el único fuera del régimen A. Lo llamativo es lo poco que reacciona el barril. Irán ha vuelto a atacar Bahréin y siguen los ataques a buques en Ormuz. Hace unas semanas noticias así encarecían el barril. Hoy pesa más que Arabia Saudí bombee como hacía años que no lo hacía y baje sus precios oficiales para ganar cuota. Tras la victoria demócrata en las legislativas, además, Trump parece poco dispuesto a escalar contra Irán. Para el FX eso tiene un perdedor claro, el canadiense, y dos beneficiados discretos, el euro y el yen, que importan casi toda su energía.

El oro sigue sin comportarse como refugio. Mi gráfico lo deja en 3.875,78, un 10,88% por debajo de hace noventa días y a unos 43 dólares del mínimo de ese periodo. Que no suba con el S&P 500 perdiendo casi un 2% lo dice todo. El refugio de este mercado es un dólar que paga un 5%, no un metal que no paga nada.

El cuadro de riesgos sigue sin ver pánico. El VIX figura en 19,3, el dato anterior a la sesión del lunes. La volatilidad realizada del EURUSD es del 5,49% y la del AUDUSD del 7,60%, en los percentiles 42 y 52, la liquidez es mejor que la media y no hay huecos diarios en cinco sesiones. La financiación en dólares está tranquila, con la SOFR en el 3,90%, y el alto rendimiento sigue en 326 puntos básicos. Donde sí se nota algo es en los cruces de refugio. El CHFJPY cae un 0,80% en dos sesiones y el AUDJPY y el NZDJPY ceden de media un 0,75%, el movimiento de aversión al riesgo más claro de las últimas semanas. El indicador soberano sube 36,1 puntos en un mes, con Francia en 147,4 frente a Alemania, un salto que no veo respaldado por ninguna noticia y que dejo pendiente de revisión.

En Tokio el USDJPY sigue en la zona de 159, cerca de donde Japón intervino este verano. Con las bolsas cayendo el yen recupera algo por su cuenta, y eso le da un respiro al Ministerio de Finanzas sin quitar el riesgo.

En Sídney las actas publicadas esta madrugada dicen que seis de los nueve miembros del consejo creían que cinco subidas este año, hasta el 4,85%, no bastaban con claridad para contener la inflación. El AUDUSD fue la peor divisa principal del lunes y está en 0,6739. Cuando un banco central con el tipo en máximos de dieciocho años amenaza con más y su divisa no sube, el problema no está en Sídney. Está en el apetito por el riesgo y en el diferencial con un Treasury al 5%. El jueves llega el empleo, con un consenso de 27.500 puestos tras la pérdida de 39.300 del mes anterior.

A las 8.00 se publica el paro británico y mañana a la misma hora la inflación de octubre, que el propio Banco de Inglaterra espera cerca del 3,7% desde el 3,5% de septiembre. El ZEW alemán sale a las 11.00.

No marco la casilla de emergencia. No ha habido decisiones fuera de calendario, ni intervenciones, ni cierres de mercado. Lo que sí cambia hoy es la naturaleza de la subida del dólar. Una subida por tipos se deshace con un mal dato y una subida por miedo se deshace cuando pasa el miedo. Con las dos a la vez, el dato de las 14.30

puede quitarle al dólar la primera. La segunda depende de lo que cuente Nvidia y de lo que haga Irán, y ninguna de las dos cosas viene en el calendario.

Análisis por par

AUDCAD en 0,9636. Pierde un 2,13% en un mes y un 1,73% en tres. Bajista débil en 5 minutos con ADX de 17,3, bajista débil en 15 minutos con 17,0 y bajista con fuerza media en el horario con 42,9. Sufren las dos divisas, el australiano por el apetito por el riesgo y el canadiense por el petróleo, y gana la que pierde menos. El horario sigue mandando a la baja. Mantengo el sesgo bajista con la referencia de salida en 0,9700.

AUDNZD en 1,2261. Cede un 0,53% en un mes y gana un 2,49% en tres. Bajista débil en 5 minutos con ADX de 17,1, bajista con fuerza media en 15 minutos con 20,4 y alcista con fuerza media en el horario con 24,1. Las actas duras del RBA le han dado al cruce el giro horario que le faltaba. El empleo australiano del jueves es la prueba. No vendería ya y esperaría al dato con 1,2300 como referencia.

AUDUSD en 0,6739. Cae un 3,44% en un mes y un 5,25% en tres. Bajista débil en 5 minutos con ADX de 17,5, alcista débil en 15 minutos con 16,1 y bajista con fuerza media en el horario con 56,6, la tendencia horaria más fuerte de los once pares. Ni unas actas que piden más subidas lo levantan. Vendería rebotes hacia 0,6780 y recortaría si las ventas minoristas salen flojas.

CADCHF en 0,5867. Gana un 0,18% en un mes y un 1,05% en tres. Bajista con fuerza media en 5 minutos con ADX de 26,4, bajista débil en 15 minutos con 18,0 y bajista con fuerza media en el horario con 31,9. El subyacente canadiense y el Brent han girado el cruce a la baja dentro de su rango de noventa días entre 0,5771 y 0,5930. Tengo sesgo bajista hacia 0,5820 con el límite en 0,5910.

EURCHF en 0,9235. Pierde un 0,36% en un mes y un 1,20% en tres. Bajista con fuerza media en 5 minutos con ADX de 26,4, bajista débil en 15 minutos con 12,5 y bajista con fuerza media en el horario con 34,9. Con las bolsas en rojo el franco recupera algo frente al euro, aunque sigue perdiendo frente al yen. El ZEW de las 11.00 es lo único del día que puede mover el cruce. Sigo fuera mientras no pierda 0,9200.

EURGBP en 0,8342. Cede un 1,00% en un mes y un 2,63% en tres. Bajista débil en 5 minutos con ADX de 18,0, bajista débil en 15 minutos con 13,4 y bajista con fuerza media en el horario con 28,7. El paro de las 8.00 y la inflación de mañana deciden si la libra conserva la ventaja que le dio la subida del Banco de Inglaterra. Mantengo el sesgo bajista con 0,8380 como límite.

EURUSD en 1,1009. Cae un 1,81% en un mes y un 5,73% en tres. Alcista con fuerza media en los tres marcos, con ADX de 24,8 en 5 minutos, 21,1 en 15 minutos y 23,6 en el horario. Es el único par de la lista con los tres marcos alineados contra el dólar, y lo hace justo encima de 1,10 después de haber cerrado el lunes por debajo. No me fío de un rebote técnico a pocas horas de las ventas minoristas. Cerraría las ventas por encima de 1,1060 y no añadiría antes de las 14.30.

NZDCAD en 0,7858. Cae un 1,61% en un mes y un 4,10% en tres. Alcista con fuerza media en 5 minutos con ADX de 20,4, bajista débil en 15 minutos con 17,8 y bajista con fuerza media en el horario con 44,3. Está a unos 70 puntos del mínimo de noventa días en 0,7787 y el petróleo le quita al canadiense parte de su ventaja. El horario manda. Mantengo el sesgo bajista con 0,7950 como límite, sin perseguir la caída.

NZDCHF en 0,4610. Cae un 1,45% en un mes y un 3,09% en tres. Bajista débil en 5 minutos con ADX de 13,2, bajista débil en 15 minutos con 17,7 y bajista con fuerza media en el horario con 44,7. El horario ha ganado fuerza con la caída de las bolsas, que castiga al kiwi y ayuda algo al franco. Es un cruce poco líquido. Si entrara sería vendiendo, con poco tamaño y 0,4650 como límite.

NZDUSD en 0,5496. Cede un 2,93% en un mes y un 7,51% en tres. Alcista con fuerza media en 5 minutos con ADX de 24,0, alcista débil en 15 minutos con 16,8 y bajista con fuerza media en el horario con 50,6. Sigue siendo el peor de los once en tres meses. Los marcos cortos rebotan, pero el horario conserva fuerza a la baja. Mantengo el sesgo bajista con 0,5560 como límite.

USDCAD en 1,4300. Gana un 1,34% en un mes y un 3,70% en tres. Bajista con fuerza media en 5 minutos con ADX de 32,5, bajista débil en 15 minutos con 15,9 y alcista débil en el horario con 18,6. El subyacente al 1,8% y el Brent por debajo de 93 dólares lo han llevado a 1,43. Los marcos cortos corrigen después del salto, pero el fondo sigue a favor del dólar. Mantengo el sesgo alcista con el stop en 1,4220 y no compraría por encima de 1,4350 antes de las ventas minoristas.

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: _____