RESUMEN DIARIO ECONÓMICO

5 de noviembre de 2026

El jueves en que el alivio electoral se dio la vuelta: el Banco de Inglaterra sube al 4,00 % y Wall Street sufre su peor día desde abril, con el Nasdaq 100 cayendo cerca de un 6 %

Ayer, miércoles, Wall Street celebró la victoria demócrata en las elecciones de mitad de mandato con una de las mayores subidas en años: el Dow Jones ganó 1.569 puntos, un 3,03 %, hasta 53.356,12 puntos, el S&P 500 subió un 1,58 %, hasta 7.688,62 puntos, y el Nasdaq Composite un 1,44 %, hasta 25.736,51 puntos. Hoy, jueves, el mercado se lo pensó mejor, y la segunda lectura fue mucho más dura que la primera. La idea que ayer parecía buena —un Congreso demócrata que frena el gasto y la guerra— hoy se leyó al revés en la tecnología: un Congreso demócrata puede frenar también la construcción de centros de datos de inteligencia artificial, y eso es justo el motor que ha empujado a las bolsas durante dos años. El resultado fue una venta amplia y con volumen: el Nasdaq 100 cerró en 26.629,81 puntos, un 6,36 % a la baja, el Nasdaq Composite cerró en 24.315,00 puntos, un 5,52 % a la baja, en zona de corrección, más de un 10 % por debajo de su récord de octubre, el S&P 500 cerró en 7.353,73 puntos, un 4,36 % a la baja, y el Dow, que ayer había subido más que nadie, cerró en 51.528,16 puntos, un 3,43 % a la baja, devolviendo toda la subida del miércoles y algo más. Mientras tanto, el Banco de Inglaterra subió los tipos al 4,00 %, su primera subida en más de tres años, con un voto de 8 a 1 y un mensaje más duro de lo esperado; los precios de producción de la eurozona se dispararon un 11,1 % interanual, casi todo por la energía; el mercado laboral estadounidense siguió sin despidos, con 189.000 peticiones de subsidio; y el oro se mantuvo por encima de los 4.100 dólares mientras el petróleo rebotaba. Este resumen lo explica paso a paso, con las horas y las cifras verificadas, para que llegues al viernes, día de nóminas, con estrategia y no corriendo.

LO MÁS IMPORTANTE	EL DATO	QUÉ SIGNIFICA
Caída de Wall Street, jueves	Nasdaq 100 26.629,81 (-6,36 %); Nasdaq Composite 24.315,00 (-5,52 %); S&P 500 7.353,73 (-4,36 %); Dow 51.528,16 (-3,43 %)	Peor día desde abril. El Nasdaq Composite entra en corrección: más de un 10 % por debajo de su récord de cierre del 6 de octubre (27.599,89). La venta fue amplia y con volumen, liderada por los chips

Informe de seguimiento macro para uso en clase. No es asesoramiento financiero.

LO MÁS IMPORTANTE	EL DATO	QUÉ SIGNIFICA
Banco de Inglaterra, tipos	Subida de 25 puntos básicos, del 3,75 % al 4,00 %, voto 8 a 1; Catherine Mann quería subir al 4,25 %	Primera subida desde agosto de 2023, más dura de lo esperado. Bailey deja la puerta abierta a otra subida si no se resuelve el conflicto en Oriente Medio
Precios de producción de la eurozona, septiembre	IPP +11,1 % interanual, frente al 10,9 % esperado y el 8,3 % de agosto; mensual +2,5 %	Casi todo es energía: +30,8 % interanual. Sin energía, solo +3,5 %. Presión sobre el BCE de cara a diciembre
Peticiones de subsidio de EE. UU.	189.000, frente a unas 196.000 esperadas; semana anterior revisada a 195.000	Séptima semana seguida en 200.000 o por debajo: casi no hay despidos, pero la contratación sigue floja. Antesala de las nóminas del viernes
Productividad de EE. UU., tercer trimestre	+3,6 % anualizado, frente al +2,8 % esperado; costes laborales unitarios -0,7 %, frente al +0,6 % esperado	Producir más por hora y más barato enfría la inflación sin que la Fed tenga que apretar más
Oro y petróleo	Oro 4.087,49 dólares a las 22:25, por debajo de 4.100 tras estar todo el día por encima; Brent 98,53 dólares, +4,14 %, y WTI en torno a 89,69 dólares, +1,78 %	El oro aguantó como refugio durante el día, pero perdió los 4.100 al final; el petróleo rebota tras desplomarse un 8,7 % el miércoles

Nota de elaboración — 22:00, Madrid, 5 de noviembre de 2026. Solo hoy, jueves, este resumen se cierra a las 22:00 en Madrid, con el cierre completo del mercado estadounidense incluido, para desglosar en detalle la caída del Nasdaq y ver quién recupera y quién no. Los cierres europeos sí están incluidos, porque sus bolsas cerraron por la tarde. Lo que ocurra después de las 22:00 se recogerá en el informe de la mañana siguiente, y si el movimiento es importante se hará una edición especial.

Informe dirigido directamente al alumno, con un lenguaje claro y desarrollado. Los escenarios del final son escenarios para vigilar, no señales garantizadas. Los gráficos usan únicamente datos verificados del día; no se han inventado precios ni niveles. Cuando este informe dice «el Nasdaq», se refiere al Nasdaq 100, el índice de las 100 mayores empresas no financieras del Nasdaq, salvo que se diga expresamente «Nasdaq Composite».

01 — El calendario de hoy

Hoy el calendario empezó en la madrugada asiática, siguió por la mañana en Europa con el Banco de Inglaterra como plato fuerte, y terminó por la tarde en Estados Unidos con el mercado laboral y con una sesión de Wall Street que se llevó todos los titulares. En Asia, la venta de chips cruzó el Pacífico durante la noche: el KOSPI de Corea del Sur cerró con una caída de en torno al 5,3 %, el Nikkei japonés bajó un 0,5 % y el Hang Seng de Hong Kong subió un 2,8 %. Por la mañana, la eurozona publicó sus precios de producción de septiembre, el Banco de Inglaterra decidió tipos y su gobernador habló en rueda de prensa, y por la tarde Estados Unidos encadenó las peticiones de subsidio, la productividad, los costes laborales y los despidos anunciados por Challenger, mientras hablaban tres bancos centrales a la vez: la Fed de Cleveland en Zúrich, el Banco de Canadá en Ottawa y el BCE en Milán y en Zúrich. A las 22:00 en Madrid, Canadá presenta su presupuesto federal; a la hora de cerrar este resumen su contenido aún no está

Informe de seguimiento macro para uso en clase. No es asesoramiento financiero.

verificado, así que no se recoge aquí como un hecho. En España no hubo hoy un dato propio de alto impacto que cambiara la sesión, y China no publicó hoy un dato de primer orden.

HORA (MADRID)	DATO	ESPERADO	ANTERIOR	REAL
Madrugada	Bolsas de Asia: KOSPI (Corea del Sur), cierre	—	—	-5,3 % aprox.
11:00	IPP de la eurozona, septiembre, interanual	10,9 %	8,3 %	11,1 %
11:00	IPP de la eurozona, septiembre, mensual	2,5 %	2,0 % revisado	2,5 %
13:00	Banco de Inglaterra: tipo oficial	4,00 %	3,75 %	4,00 %
13:30	Rueda de prensa de Andrew Bailey, gobernador del Banco de Inglaterra	—	—	Ver apartado 02b
13:30	Despidos anunciados Challenger, octubre (EE. UU.)	—	—	43.994
14:30	Peticiones de subsidio por desempleo, EE. UU.	Unas 196.000	195.000 revisado	189.000
14:30	Productividad no agrícola, EE. UU., tercer trimestre, anualizado	+2,8 %	+2,1 % (2T, revisado)	+3,6 %
14:30	Costes laborales unitarios, EE. UU., tercer trimestre, anualizado	+0,6 %	+1,9 % (2T, revisado)	-0,7 %
14:50	Discurso de Beth Hammack, Fed de Cleveland, en Zúrich	—	—	Ver apartado 02b
16:30	Comparecencia de Tiff Macklem, Banco de Canadá, ante el Senado	—	—	Ver apartado 02b
16:40	Philip Lane, economista jefe del BCE, panel en Zúrich	—	—	Sin texto publicado
17:00	Christine Lagarde, presidenta del BCE, en Milán	—	—	Ver apartado 02b
18:45	Joachim Nagel, Bundesbank, panel en Berlín	—	—	Ver apartado 02b
22:00	Presupuesto federal de Canadá	—	—	Contenido no verificado al cierre

Fuera del calendario estricto, hoy hubo además dos referencias que conviene tener a mano para entender la sesión. La primera es el cierre del miércoles, que es el punto de partida de todas las caídas de hoy: Dow Jones 53.356,12 puntos (+3,03 %), S&P 500 7.688,62 puntos (+1,58 %) y Nasdaq Composite 25.736,51 puntos (+1,44 %), con el índice de volatilidad VIX en 16,61, un 20,3 % a la baja. La segunda es que el miércoles los semiconductores ya habían caído un 3,1 % en conjunto, pese a la subida general: la venta de chips no empezó hoy, hoy se aceleró.

Informe de seguimiento macro para uso en clase. No es asesoramiento financiero.

02 — Qué pasó hoy, punto por punto

Wall Street: la segunda lectura de las elecciones fue una venta de chips

Para entender el día hay que empezar por el miércoles, porque hoy es la continuación de ayer, no un día nuevo. El miércoles, Wall Street celebró la victoria demócrata con una subida histórica: el Dow ganó 1.569 puntos, su mejor día desde el 9 de abril de 2025 y su mayor subida tras unas elecciones de mitad de mandato en 44 años. Pero esa subida no fue pareja: mientras las grandes plataformas tecnológicas subían con fuerza —Microsoft un 6,7 % y Amazon un 6,1 %—, los semiconductores ya caían un 3,1 % en conjunto. Hoy, jueves, esa grieta se abrió del todo: el mercado pasó de celebrar el bloqueo político a temer lo que ese bloqueo puede frenar, y lo que puede frenar es justo el gasto en centros de datos de inteligencia artificial, el motor de la bolsa de los últimos dos años.

La sesión tuvo una cronología clara, y conviene seguirla hora a hora porque cada tramo enseña algo distinto. A la apertura, a las 15:30 en Madrid (9:30 en Nueva York), el Dow todavía subía un 0,62 %, hasta 53.686,75 puntos, mientras el S&P 500 bajaba solo un 0,17 % y el Nasdaq Composite un 0,77 %: el mercado abría dividido, no en pánico. A las 9:57 en Nueva York (15:57 en Madrid), según Reuters, el Dow ya caía un 0,66 %, hasta 53.004,25 puntos, el S&P 500 un 1,66 %, hasta 7.560,88 puntos, y el Nasdaq Composite un 3,09 %, hasta 24.941,44 puntos. A las 11:07 en Nueva York (17:07 en Madrid), el Nasdaq Composite tocó su mínimo intradía en 24.386,72 puntos, un 5,24 % a la baja, con el S&P 500 en 7.419,07 puntos, un 3,51 % a la baja, y el Dow en 52.050,51 puntos, un 2,45 % a la baja. Después vino un rebote: a las 12:36 en Nueva York (18:36 en Madrid), según Reuters, el Nasdaq Composite estaba en 24.712,60 puntos, un 3,98 % a la baja, es decir, 326 puntos, un 1,34 %, por encima de su mínimo. Pero el rebote no aguantó: a las 13:12 en Nueva York (19:12 en Madrid), el Nasdaq Composite volvía a 24.455,29 puntos, un 5,0 % en el día y un 11,4 % por debajo de su récord de cierre del 6 de octubre, 27.599,89 puntos. Y en el tramo final de la sesión, a las 15:44 en Nueva York (21:44 en Madrid), el S&P 500 perdía un 4,21 %, el Nasdaq 100 un 5,99 % y el Dow un 3,41 %. Al cierre, a las 22:00 en Madrid, el Nasdaq Composite cerró en 24.315,00 puntos, un 5,52 % a la baja; el S&P 500 en 7.353,73 puntos, un 4,36 % a la baja; el Dow en 51.528,16 puntos, un 3,43 % a la baja; y el Nasdaq 100 en 26.629,81 puntos, un 6,36 % a la baja, según el último nivel publicado por TradingView a las 21:59 en Madrid, un minuto antes del cierre. Es decir: la caída no fue un susto de primera hora que se corrigiera, fue una venta que se mantuvo todo el día, con un solo rebote débil que se devolvió entero.

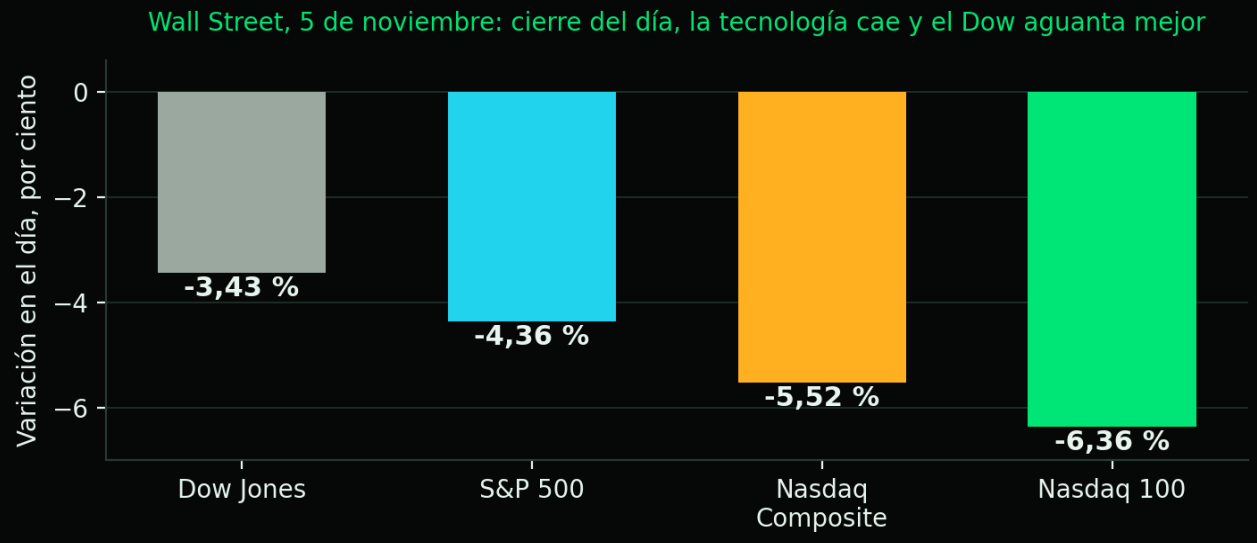


Gráfico 1. La caída de Wall Street al cierre del 5 de noviembre. El Nasdaq 100 es el último nivel publicado por TradingView a las 21:59 en Madrid, un minuto antes del cierre.

Informe de seguimiento macro para uso en clase. No es asesoramiento financiero.

¿Ha entrado el Nasdaq en corrección? Con el cierre de hoy, sí, confirmado. Una corrección es una caída del 10 % o más desde el máximo reciente, y el umbral para el Nasdaq Composite era un cierre en o por debajo de unos 24.840 puntos, el 10 % por debajo de su récord de cierre de 27.599,89 puntos del 6 de octubre. Durante la sesión, el índice llegó a estar un 11,4 % por debajo de ese récord, y Reuters señaló que sería la segunda corrección del Nasdaq en 2026. Este resumen se ha esperado al cierre para contarlo: el Nasdaq Composite cerró en 24.315,00 puntos, un 5,52 % a la baja, un 11,9 % por debajo de su récord, claramente por debajo del umbral de corrección. La pregunta que queda para mañana no es si ha entrado en corrección, sino si la corrección se profundiza o si aparecen compradores, y eso se verá en las nóminas del viernes.

¿Quién cayó más? Los chips de memoria y almacenamiento, los procesadores y todo lo ligado a los centros de datos. A las 10:30 en Nueva York (16:30 en Madrid), Advanced Micro Devices caía un 13,85 %, Micron un 12,38 %, Lam Research un 11,27 %, Marvell un 11,25 %, Qualcomm un 10,20 %, Intel un 8,19 %, TSMC un 7,99 %, ASML un 7,25 %, Broadcom un 6,89 % y Nvidia un 6,59 %. El índice PHLX de semiconductores llegó a caer un 11 % en el día, su peor caída intradía desde marzo de 2020, cuando estalló la pandemia, y el fondo de semiconductores SMH perdía un 8,43 % al mediodía. Fuera de los chips, Tesla perdía más de un 10 %, Dell en torno a un 10 %, Meta un 3,4 % y SpaceX en torno a un 9 %. En cambio, aguantaron mejor los sectores defensivos: a mediodía, el consumo básico caía solo un 0,27 %, y la energía fue el sector que más ganó, apoyada por el rebote del petróleo. Y el Dow, con menos tecnología que el Nasdaq, cayó menos que el Nasdaq en todo momento: esa diferencia entre índices es la firma del día, una venta de tecnología, no una venta de toda la bolsa por igual.

¿Por qué cae? Hay cinco causas que se refuerzan entre sí, y conviene separarlas porque cada una apunta a un escenario distinto para mañana. Primera, y principal: el miedo a que el nuevo Congreso demócrata frene la expansión de los centros de datos de inteligencia artificial. Los inversores temen más vigilancia y más trabas a la construcción, y hay una oposición pública creciente en estados clave como Texas, Georgia y Ohio. UBS estima que en torno al 30 % de la capacidad de centros de datos prevista en Estados Unidos para 2028 está en riesgo por pausas en la construcción. Como lo resumió un gestor recogido por Reuters: el mercado está pasando de la promesa de la inteligencia artificial a su precio. Segunda: las dudas sobre si el enorme gasto en inteligencia artificial dará beneficios suficientes. Los resultados de Alphabet y Meta del mes pasado no tranquilizaron, y el mercado empieza a preguntarse si el gasto es demasiado rápido para lo que devuelve. Tercera: Qualcomm, que fue el catalizador propio del día. Sus ingresos por chips para móviles del cuarto trimestre fiscal fueron de 5.137 millones de dólares, un 26 % menos que hace un año y por debajo de los 5.250 millones esperados, por la debilidad de la demanda de teléfonos y de los ingresos ligados a Apple. Cuarta: la expectativa de otra subida de tipos de la Fed en diciembre, que presiona las valoraciones de las empresas de crecimiento, que valen por sus beneficios futuros. Y quinta, más mecánica: la reversión del rally del miércoles. El miércoles se compró el alivio electoral; hoy se vendió la segunda lectura, y el S&P 500 quedó por debajo del cierre del martes, borrando el avance del miércoles.

¿Está recuperando? Es la pregunta que importa para mañana, y la respuesta, con los datos de hoy, es que no, de momento no. Un mercado que pierde en torno a un 6 % en pocas horas tendría que recuperar en torno a un 3 % en las horas siguientes para hablar de entrada de compradores, y eso no ocurrió. El rebote del mediodía fue de solo un 1,34 % desde el mínimo intradía, hasta 24.712,60 puntos, y después el índice devolvió todo y volvió a acercarse a los mínimos, haciendo mínimos más bajos, no recuperando. El índice de volatilidad VIX, que el miércoles había cerrado en 16,61, subió hasta cerca de 24,7 a las 18:17 en Madrid, un 48,7 % más, y llegó a 28 puntos en el día, su nivel más alto desde finales de marzo. La amplitud también fue mala: a las 9:57 en Nueva York, el Nasdaq registraba 132 nuevos máximos de 52 semanas y 247 nuevos mínimos, y cinco de los once sectores del S&P 500 estaban en negativo, con la tecnología y el consumo discrecional liderando las caídas. Los compradores no están entrando con agresividad todavía; lo

Informe de seguimiento macro para uso en clase. No es asesoramiento financiero.

que hay es una venta con volumen, y eso es lo que hay que vigilar mañana.

Banco de Inglaterra: subida al 4,00 %, más dura de lo esperado

A las 13:00 en Madrid, el Banco de Inglaterra subió su tipo oficial 25 puntos básicos, del 3,75 % al 4,00 %. Es la primera subida en más de tres años, desde agosto de 2023, y llega porque la inflación británica, en el 3,5 % en septiembre, sigue muy por encima del objetivo del 2 %, empujada por la subida de los precios de la energía por el conflicto en Oriente Medio. El Banco espera que la inflación llegue en torno al 5 % a mediados del próximo año. La sorpresa no fue la subida, que el mercado ya daba por hecha, sino el voto: 8 a 1, cuando se esperaba un 7 a 2. Y la disidente no votó por mantener los tipos, como se temía, sino por subir más: Catherine Mann votó por una subida de 50 puntos básicos, hasta el 4,25 %, porque le preocupa que la inflación se enquiste. Por eso el mercado leyó la decisión como más dura de lo esperado: la libra se fortaleció, hasta en torno a 1,347 dólares, desde en torno a 1,3454 antes del anuncio, y los rendimientos de los bonos británicos subieron, con el bono a 10 años en torno al 5,14-5,17 % y el bono a 2 años en el 4,79 %. El mercado subió la probabilidad de otra subida del Banco en diciembre hasta en torno al 50 %, desde el 30 %.

En la rueda de prensa de las 13:30 en Madrid, el gobernador Andrew Bailey dejó la puerta abierta a otra subida. Dijo que hay suficiente presión inflacionista en camino, por la subida de los precios de la energía, como para justificar esta subida, y añadió: «La subida de hoy no debe verse como la primera de una larga serie inevitable de subidas. Pero, si no se resuelve el conflicto en Oriente Medio, tampoco parece probable que sea la última subida». También dijo que, si no hay noticias que suavicen los riesgos para la inflación, ve argumentos para otra subida, y que la última caída del precio del petróleo es una buena noticia. La vicegobernadora Clare Lombardelli dijo que probablemente hará falta otra subida a corto plazo. Es decir, el Banco no se compromete a una serie larga de subidas, pero tampoco cierra la puerta: la siguiente subida depende de la guerra y del petróleo, no de un calendario fijado.

Eurozona: los precios de producción se disparan un 11,1 %, casi todo por la energía

El dato europeo más importante del día llegó a las 11:00 en Madrid, y fue más fuerte de lo esperado en su cifra anual. Los precios industriales de producción de la eurozona subieron un 2,5 % en septiembre frente a agosto, en línea con lo esperado, pero un 11,1 % frente a septiembre de 2025, por encima del 10,9 % esperado y del 8,3 % de agosto, que además se revisó al alza. Es la tasa anual más alta desde febrero de 2023, cuando fue del 12,7 %. El desglose es el que explica el dato: los precios de la energía subieron un 7,8 % en el mes y un 30,8 % en el año, frente al 21,0 % anual de agosto, mientras que los precios sin energía subieron solo un 0,1 % en el mes y un 3,5 % en el año, frente al 3,4 % de agosto. Por países, los precios de producción se aceleraron con fuerza en Italia, hasta el 17,4 % anual, y en España, hasta el 18,3 %. Es decir, el mismo patrón que en la inflación de consumo de ayer: el titular sube por la energía, y el fondo, sin energía, apenas se mueve. Pero hay una diferencia importante: los precios de producción son un adelanto de los precios de consumo, porque lo que hoy cuesta más producir, mañana cuesta más comprar. Por eso este dato presiona al BCE de cara a diciembre, aunque el fondo no se mueva: si la energía se contagia a salarios y a precios internos, el 11,1 % de hoy puede convertirse en inflación de consumo mañana.

Informe de seguimiento macro para uso en clase. No es asesoramiento financiero.

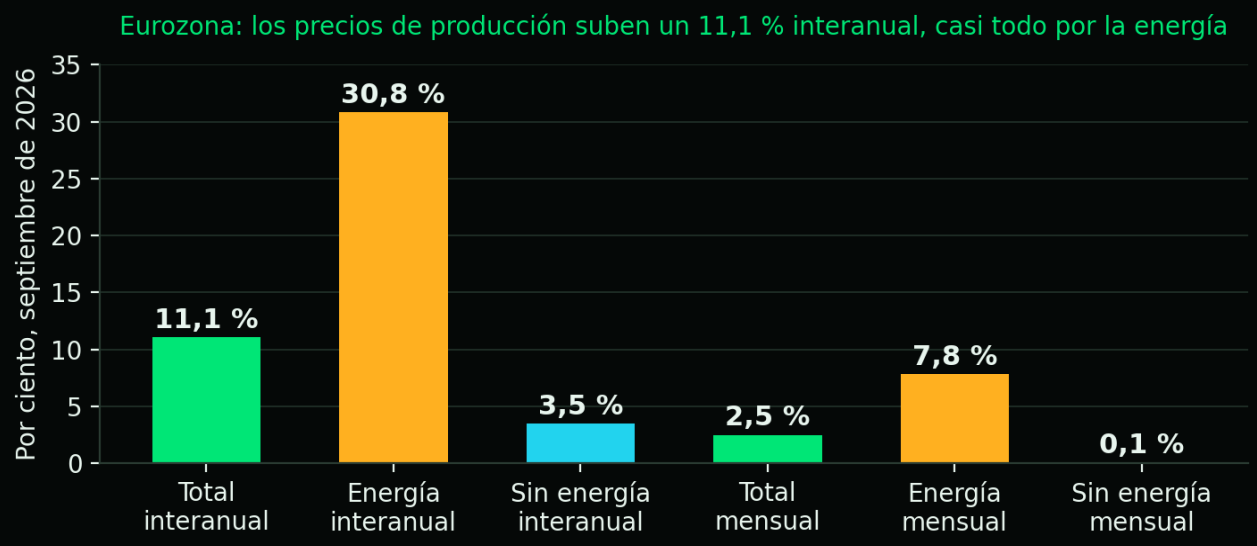


Gráfico 2. Los precios de producción de la eurozona en septiembre: la energía empuja el total al 11,1 % interanual, mientras sin energía solo sube un 3,5 %.

Estados Unidos: casi no hay despidos, y producir sale más barato

A las 14:30 en Madrid salieron juntos tres datos del mercado laboral estadounidense, y los tres cuentan la misma historia por lados distintos: las empresas casi no despiden, pero tampoco contratan con fuerza, y producir cada unidad sale más barato porque la productividad sube. Las peticiones iniciales de subsidio por desempleo bajaron a 189.000 en la semana que terminó el 31 de octubre, 6.000 menos que la semana anterior, que se revisó al alza de 194.000 a 195.000, y por debajo de las unas 196.000 esperadas. Es la séptima semana seguida en 200.000 o por debajo, y queda cerca del mínimo de 189.000 de mediados de julio. La media de cuatro semanas, que suaviza el ruido de una semana a otra, bajó a 194.750. Las peticiones continuas, que miden a quienes siguen cobrando el subsidio después de la primera semana y son una referencia de la contratación, subieron a 1.718.000 en la semana que terminó el 24 de octubre, 23.000 más que la semana anterior revisada, y la tasa de paro asegurado se mantuvo en el 1,1 %. Es decir: no hay ola de despidos, pero la contratación sigue floja, y eso es justo lo que dirán mañana las nóminas.

La productividad no agrícola subió un 3,6 % anualizado en el tercer trimestre, por encima del 2,8 % esperado: la producción subió un 3,7 % y las horas trabajadas solo un 0,1 %, así que cada hora de trabajo produjo mucho más. Además, el segundo trimestre se revisó al alza, del +1,4 % al +2,1 %. Y con la productividad subiendo tanto, los costes laborales unitarios —lo que cuesta producir cada unidad— bajaron un 0,7 % anualizado, cuando se esperaba una subida del 0,6 %. Es la primera caída desde el segundo trimestre de 2025. El segundo trimestre se revisó al +1,9 % desde el +1,2 %, y en un año los costes suben un 2,4 %. Productividad arriba y costes abajo es una combinación que enfría la inflación: las empresas producen más por hora y les cuesta menos producir cada unidad. Eso quita presión sobre los precios sin cambiar lo que el mercado espera de la Fed: otra subida en diciembre sigue siendo lo esperado en general. Y Challenger, Gray & Christmas anunció 43.994 despidos en octubre, un 2 % más que en septiembre pero un 71 % menos que hace un año, el octubre más bajo desde 2023, con planes de contratación de 444.692, un 57 % más que hace un año y el octubre más alto desde 2009, pero sobre todo por la campaña de temporada: Amazon anunció 300.000 contrataciones. La contratación de octubre, por tanto, no hay que leerla como un boom: es sobre todo estacional, con la campaña de Navidad por delante.

Europa: las bolsas cierran mixtas tras el subidón del miércoles

Informe de seguimiento macro para uso en clase. No es asesoramiento financiero.

En Europa, la sesión fue mixta y sin la euforia del miércoles, cuando todas las bolsas subieron con fuerza. Hoy, el Euro Stoxx 50 cerró con una caída del 0,55 %, hasta 6.231,54 puntos; el DAX de Fráncfort bajó un 0,43 %, hasta 26.325,01 puntos; el FTSE 100 de Londres bajó un 0,43 %, hasta 10.782,66 puntos; y el CAC 40 de París fue la excepción, con una subida del 0,34 %, hasta 8.205,37 puntos. El Stoxx Europe 600 bajó un 0,23 % en el día. Es una sesión de digestión: Europa subió un 1,82 % el miércoles y hoy se quedó quieta, esperando a Wall Street, que es donde estaba el movimiento. En Asia, la venta de chips fue la protagonista: el KOSPI coreano cerró con una caída de en torno al 5,3 %, con las empresas de semiconductores entre las más castigadas, el Nikkei japonés bajó un 0,5 % y el Hang Seng de Hong Kong subió un 2,8 %.

Oro, petróleo, dólar y bonos: el refugio sube, el petróleo rebota y los bonos se parten en dos

El oro fue el gran beneficiado del día, por dos canales a la vez: la caída de la bolsa lo buscó como refugio, y un dólar y unos rendimientos que no subían lo abarataron. El oro se mantuvo por encima de los 4.100 dólares durante casi todo el día, en torno a 4.124 dólares a las 17:11 en Madrid, un 0,73 % al alza, y en torno a 4.131,33 dólares a las 14:40, un 1,81 % al alza, con los futuros llegando a unos 4.150,70 dólares por la mañana. Pero en el tramo final perdió ese nivel y quedó en 4.087,49 dólares a las 22:25 en Madrid. En dos días, el oro ha subido en torno a un 4,2 %. La plata se movió en torno a 53,09-53,13 dólares. El petróleo, en cambio, rebotó tras el desplome del miércoles: el Brent subió un 4,14 %, hasta 98,53 dólares a las 22:25 en Madrid, y el WTI un 1,78 %, hasta 89,69 dólares a las 14:40. Es un rebote, no un cambio de tendencia: el Brent perdió casi un 10 % en dos días y sigue por debajo de los 100 dólares que perdió el miércoles, y el mercado sigue apostando a que Trump, con un Congreso demócrata y herido por los precios altos de la energía, tendrá menos margen para escalar la guerra con Irán. Pero esa apuesta es frágil: cualquier nuevo incidente en el Golfo puede devolver la prima de riesgo en horas.

El dólar se movió poco en el día, pero en dirección contraria a la de ayer: el índice dólar quedó en 101,601, un 0,11 % al alza, el euro en 1,12168 dólares, un 0,10 % a la baja, la libra en torno a 1,346-1,347 dólares, sostenida por la subida del Banco de Inglaterra, y el dólar frente al yen en torno a 158,29 yenes. El bitcóin, que por la mañana rondaba los 79.925 dólares, perdió terreno durante la sesión, en línea con la venta de tecnología. Y los bonos tuvieron dos movimientos en un mismo día. Por la mañana, los rendimientos cayeron a mínimos de semanas y los precios subieron, por la barrida demócrata y la caída del petróleo: el bono estadounidense a 10 años llegó al 4,835 %, su mínimo en ocho semanas, y el Bund alemán a 10 años al 3,252 %, su mínimo desde finales de agosto. Tras la subida del Banco de Inglaterra, los gilts británicos cayeron de precio y sus rendimientos se dispararon, y el bono estadounidense recortó las ganancias de la mañana: el rendimiento a 10 años terminó en torno al 4,90 %, el bono a 2 años en el 4,608 %, el de 5 años en el 4,700 % y el de 30 años en el 5,271 %. El mercado descuenta un 83 % de probabilidad de una subida de 25 puntos básicos de la Fed en diciembre, y un 87 % de una subida del BCE en la misma fecha.

02b — Ruedas de prensa, discursos y reuniones de hoy

Hoy hablaron, con mensajes verificables, el gobernador del Banco de Inglaterra, la presidenta de la Fed de Cleveland, el gobernador del Banco de Canadá y la presidenta del BCE, y estuvo programada una intervención del economista jefe del BCE de la que no se publicó texto. Se recogen aquí tal cual, sin inventar citas, y con lo que cada mensaje cambia para tipos, dólar, bonos y mercados.

Andrew Bailey, gobernador del Banco de Inglaterra, rueda de prensa en Londres, a las 13:30 en Madrid

Informe de seguimiento macro para uso en clase. No es asesoramiento financiero.

Tras anunciar la subida al 4,00 %, Bailey compareció en rueda de prensa a las 13:30 en Madrid y dejó la puerta abierta a otra subida, sin comprometerse a una serie larga. Sus palabras exactas, recogidas hoy, fueron: «La subida de hoy no debe verse como la primera de una larga serie inevitable de subidas. Pero, si no se resuelve el conflicto en Oriente Medio, tampoco parece probable que sea la última subida». También dijo que, si no hay noticias que suavicen los riesgos para la inflación, ve argumentos para otra subida, y que la última caída del precio del petróleo es una buena noticia. La vicegobernadora Clare Lombardelli añadió que probablemente hará falta otra subida a corto plazo. Para la libra, el mensaje es de sostén: mientras el Banco mantenga la puerta abierta, la libra se mantiene fuerte, en torno a 1,35 dólares. Para los bonos británicos, es de presión: mientras el mercado siga descontando otra subida, los rendimientos se mantienen altos, con el bono a 10 años por encima del 5,15 %.

Beth Hammack, presidenta de la Fed de Cleveland, discurso en Zúrich, a las 14:50 en Madrid

En un panel sobre monedas estables y monedas refugio, en la conferencia del Banco Nacional Suizo en Zúrich, Hammack dejó un mensaje claramente duro: la Fed tiene más trabajo por hacer para bajar la inflación a su objetivo del 2 %, porque las presiones sobre los precios siguen siendo inaceptablemente altas. Sus palabras, en el texto de su discurso, fueron: «Espero que la política monetaria tenga que pasar a una postura restrictiva para devolver la inflación al 2 % a tiempo», y «La inflación ha estado demasiado alta, moviéndose en la dirección equivocada». Sobre cómo llegar ahí, prefiere «llegar a esa postura con ajustes más frecuentes y pequeños cuando sea posible, algo que sería menos disruptivo para los hogares, las empresas y los mercados financieros». Es decir, subidas graduales, pero subidas: no habló de pausas ni de recortes, y tampoco puso fecha a la próxima subida. Hammack es una de las voces más duras de la Fed, y no es la primera vez que vota en contra: la semana pasada, cuando la Fed dejó los tipos en el 3,75 %-4,00 %, votó a favor de subir, junto a la gobernadora Lisa Cook, y ya había votado en contra a finales de julio. Su mensaje refuerza lo que el mercado ya espera en general: otra subida en diciembre. Eso apoya al dólar y mantiene altos los rendimientos de los bonos. También dedicó buena parte de su intervención al dólar y a la independencia del banco central: dijo que la independencia es crítica para lograr una inflación estable, que la Fed se ha ganado credibilidad como institución que actúa según la evidencia y los datos, no según la presión política, y que la posición del dólar depende del Estado de derecho, de unos mercados de capitales eficaces y de la independencia del banco central.

Tiff Macklem, gobernador del Banco de Canadá, comparecencia ante el Senado en Ottawa, a las 16:30 en Madrid

Macklem compareció ante el Comité Permanente del Senado de Banca, Comercio y Economía, en Ottawa, acompañado por la vicegobernadora Carolyn Rogers, para hablar de la decisión de la semana pasada y del informe de perspectivas del Banco. El Banco de Canadá subió el tipo oficial 25 puntos básicos, hasta el 2,50 %, la primera subida desde julio de 2023. Para justificar la subida, Macklem señaló dos cambios desde el informe de julio. Primero, la inflación va a peor: con la guerra en Oriente Medio, el petróleo subió y se espera que se mantenga alto más tiempo, y eso se nota en la gasolina y en los costes de muchas empresas. Segundo, el crecimiento mejoró un poco pese a las medidas comerciales de Estados Unidos. Con la inflación mucho más alta y una economía que aguanta, la subida era necesaria para reducir el riesgo de que los precios de la energía se contagien y se conviertan en inflación generalizada. Pero la incertidumbre sigue alta: Oriente Medio, las relaciones comerciales entre Canadá y Estados Unidos, los nuevos aranceles y cuánto de la energía se traslada a los precios. Sobre lo que viene, su mensaje final fue: «There could be a need to raise the policy rate further, but given the uncertainties, we will proceed carefully», es decir, podría haber que subir más, pero con cuidado, reunión a reunión. En cifras: el IPC lleva en torno al 3 % desde abril y se espera que suba a cerca del 3,5 % a fin de año, que se mantenga en el 3 % o por encima gran parte de 2027 y que vuelva cerca del 2 % a mediados de 2028. El PIB crecería un

Informe de seguimiento macro para uso en clase. No es asesoramiento financiero.

1 % en 2026 y en torno al 2 % en 2027 y 2028, con el paro en torno al 6,5 %. La próxima decisión es el 9 de diciembre, y el mercado ya descontaba a principios de semana en torno a un 56 % de probabilidad de otra subida en diciembre. Para el dólar canadiense, el mensaje es de sostén sin prisa: el Banco puede subir más, pero no lo promete, y eso deja al mercado esperando a los datos.

Christine Lagarde, presidenta del BCE, en Milán, a las 17:00 en Madrid

Lagarde habló a las 17:00 en Madrid, en Milán, en una conferencia de educación financiera organizada por el Osservatorio, hablando ante estudiantes, y envió un vídeo pregrabado al acto del Banco de Eslovenia por los 20 años del euro en Eslovenia. El BCE mantuvo el tipo de depósito en el 2,50 % la semana pasada, y el mercado escuchaba cualquier matiz sobre la inflación, el crecimiento y la próxima reunión, porque la inflación de la eurozona subió al 4 % en octubre, el máximo en tres años. Sus palabras, verificadas hoy, fueron: «La situación actual se ve complicada por el shock energético y por la inteligencia artificial, que tiran en direcciones opuestas». «Es muy difícil distinguir los choques de oferta de los de demanda, y hace falta sutileza para no aplicar la herramienta de los tipos como un martillo». «Pero también hay que aplicar las herramientas, porque no queremos que las expectativas de inflación se desboquen ni que la inflación penetre en toda la economía y produzca efectos de segunda ronda». «¿Qué está causando estas cifras tan altas? Demasiado altas para nuestro objetivo. Sobre todo, la energía». «La energía está frenando el crecimiento y subiendo los precios». «Tendremos muchos indicadores entre ahora y diciembre que nos ayudarán de verdad a determinar si es necesaria una subida». Y, sobre los aranceles: «No esperen que los aranceles de Estados Unidos se revisen de inmediato». El discurso no fue conciliador: Lagarde dejó la puerta abierta a más subidas, sin comprometerse, y diciembre depende de los datos que lleguen hasta entonces y de las nuevas proyecciones económicas del BCE, que se publican en diciembre. Muchos responsables del BCE, incluidos los presidentes de los bancos centrales de Alemania e Italia, ya han señalado que otra subida en diciembre puede ser probable. También se supo hoy que Lagarde dejará la presidencia del BCE el 7 de febrero de 2027, antes de que termine su mandato. Para el euro, el mensaje es de sostén: mientras el BCE mantenga la puerta abierta a diciembre, el euro se mantiene firme, en torno a 1,12 dólares.

Philip Lane, economista jefe del BCE, panel en Zúrich, a las 16:40 en Madrid

Lane participó en el panel «¿Deberían el SNB y otros bancos centrales repensar cómo interactúan con el público y el gobierno?» en la conferencia 2026 SNB and Its Watchers en Zúrich, un debate sobre cómo se comunican los bancos centrales con el público y el gobierno. Del panel no se publicó ningún texto: la agenda oficial del BCE ya lo anunciaba de antemano, y ninguna agencia recogió palabras suyas del panel. Por eso, de Lane no hay citas verificadas de hoy, y no se inventa ninguna. En octubre, Lane dijo que el BCE sigue en un «camino intermedio», con una respuesta medida: ni prisa por subir ni compromiso con un camino fijado de antemano. Si mañana se verifica una cita suya, se recogerá en el informe de mañana con su hora y su lugar exactos.

Joachim Nagel, presidente del Bundesbank, panel en Berlín, a las 18:45 en Madrid

Nagel participó en un panel en ESMT Berlín titulado «El capitalismo de las partes interesadas, revisitado». No es un discurso de política monetaria, por eso no se esperan titulares sobre tipos de este acto, y a la hora de cerrar este resumen no se dispone de citas verificadas suyas de hoy. Su posición sigue siendo la del martes: una subida del BCE en diciembre es muy probablemente necesaria. Si del panel sale alguna declaración sobre tipos, se recogerá en el informe de mañana.

03 — Posibilidades y escenarios para vigilar en la próxima sesión

Informe de seguimiento macro para uso en clase. No es asesoramiento financiero.

Lo que sigue no son señales ni promesas: son escenarios para vigilar, con lo que los confirmaría y lo que los invalidaría. La próxima sesión es el viernes 6 de noviembre, y el dato que manda es uno solo: las nóminas de octubre de Estados Unidos, a las 14:30 en Madrid, con una expectativa de entre 62.000 y 65.000 empleos, frente a 29.000 en septiembre, y el paro en el 4,2 %. Todo lo demás —el Nasdaq, el oro, el petróleo, el dólar— se leerá a través de ese dato. Si un escenario se confirma, actúa según tu plan; si se invalida, no te aferres a él.

Nasdaq 100: ¿rebote o sigue la venta?

Escenario a vigilar: que el Nasdaq 100 intente un rebote tras cerrar un 6,36 % a la baja, con los chips liderando. Lo confirmaría un viernes con el Nasdaq 100 recuperando en torno a un 3 % desde los mínimos de hoy y con el volumen y la amplitud mejorando, es decir, con más valores subiendo que bajando. Lo invalidaría un viernes con nuevos mínimos por debajo de los de hoy y con los chips volviendo a caer con fuerza: en ese caso, la venta continúa y la corrección se profundiza, y habría que mirar la zona de 24.000-24.300 puntos del Nasdaq Composite como siguiente referencia.

S&P 500 y Dow: ¿se contagia la venta a toda la bolsa?

Escenario a vigilar: que la venta siga concentrada en la tecnología y que el Dow y los sectores defensivos aguanten mejor, como hoy. Lo confirmaría un viernes con el Dow cayendo menos que el Nasdaq 100 y con el consumo básico y la sanidad en positivo. Lo invalidaría un viernes con el S&P 500 perdiendo también en torno a un 4 % y con los once sectores en negativo: en ese caso, ya no sería una venta de tecnología, sería una venta de toda la bolsa, y el refugio sería el bono y el oro.

Oro: ¿aguanta por encima de 4.100 dólares si la bolsa sigue cayendo?

Escenario a vigilar: que el oro recupere los 4.100 dólares, que perdió en el tramo final de hoy, si la bolsa sigue cayendo y el dólar no se recupera. Lo confirmaría un viernes con un cierre por encima de 4.100 dólares y sin un dólar que recupere la zona de 101,8. Lo invalidaría un viernes con el oro sin recuperar los 4.100 y cayendo hacia su cierre del miércoles, 4.063,84 dólares: en ese caso, el refugio se vacía y el oro volvería hacia los 4.000 dólares.

Petróleo: ¿se consolida el rebote o vuelve la prima de riesgo?

Escenario a vigilar: que el Brent se mantenga en torno a 98,50 dólares, sin nuevos titulares sobre Irán. Lo confirmaría un viernes sin noticias de nuevos incidentes en el Golfo y sin ruptura de las negociaciones mediadas por Qatar. Lo invalidaría cualquier nuevo incidente en el estrecho de Ormuz o una ruptura de las conversaciones: en ese caso, el Brent podría volver rápidamente por encima de 100 dólares, y el petróleo volvería a ser el refugio del miedo.

Nóminas del viernes: el dato que decide la semana

Escenario a vigilar: que las nóminas salgan fuertes, entre 62.000 y 65.000 empleos, con el paro en el 4,2 %, confirmando un mercado laboral que aguanta sin despidos. Lo confirmaría un dato en línea o por encima de lo esperado, con el paro sin subir: en ese caso, la subida de la Fed en diciembre queda prácticamente cerrada y el dólar se fortalece. Lo invalidaría un dato débil, por debajo de 50.000 empleos o con el paro subiendo: en ese caso, el dólar caería, los rendimientos bajarían y el mercado volvería a descontar recortes, y la caída de hoy del Nasdaq se leería de otra manera, como el principio de un miedo al crecimiento, no solo a la regulación.

EUR/USD y libra: ¿sigue el dólar débil?

Escenario a vigilar: que el euro se mantenga en torno a 1,12 dólares y la libra en torno a 1,347 dólares, apoyados por un BCE y un Banco de Inglaterra que apuntan a diciembre. Lo confirmaría un viernes sin

Informe de seguimiento macro para uso en clase. No es asesoramiento financiero.

recuperación del dólar tras las nóminas y sin un repunte del rendimiento estadounidense por encima del 4,95 %. Lo invalidaría una vuelta del euro por debajo de 1,1193 dólares, el nivel en torno al que se movió el miércoles: en ese caso, el alivio electoral habría sido solo un rebote de un día, no un cambio de sesgo.

04 — Titulares del día, para recordar el viernes

- **El alivio electoral duró un día: Wall Street sufrió su peor jornada desde abril.** El miércoles, el Dow subió 1.569 puntos por la victoria demócrata; hoy, jueves, el Nasdaq 100 cerró un 6,36 % a la baja, en 26.629,81 puntos, y el Nasdaq Composite cerró un 5,52 % a la baja, en 24.315,00 puntos, en corrección, más de un 10 % por debajo de su récord de octubre. La segunda lectura del resultado fue el miedo a que el nuevo Congreso frene los centros de datos de inteligencia artificial.
- **Los chips lideraron la venta, y fue una venta amplia y con volumen.** Advanced Micro Devices cayó un 13,85 %, Micron un 12,38 % y Qualcomm un 10,20 % a media mañana, el índice de semiconductores llegó a caer un 11 %, su peor día desde marzo de 2020, y el VIX subió hasta 28 puntos. El único rebote del día, de un 1,34 % desde el mínimo, se devolvió entero: los compradores no entraron con fuerza.
- **El Banco de Inglaterra subió los tipos al 4,00 %, más duro de lo esperado.** Primera subida desde agosto de 2023, con un voto de 8 a 1: Catherine Mann quería subir al 4,25 %. Bailey dejó la puerta abierta a otra subida si no se resuelve el conflicto en Oriente Medio, y la libra se fortaleció hasta en torno a 1,347 dólares.
- **Los precios de producción de la eurozona se dispararon un 11,1 % interanual.** Frente al 10,9 % esperado y el 8,3 % de agosto, con la energía subiendo un 30,8 % interanual. Sin energía, solo un 3,5 %. Es un adelanto de la inflación de consumo, y presiona al BCE de cara a diciembre.
- **El mercado laboral estadounidense sigue sin despidos.** Peticiones de subsidio en 189.000, por debajo de las unas 196.000 esperadas, séptima semana seguida en 200.000 o por debajo. La productividad subió un 3,6 % y los costes laborales bajaron un 0,7 %: producir sale más barato, y eso enfría la inflación.
- **Los bancos centrales hablaron todos a la vez, y todos en la misma dirección.** Hammack, de la Fed de Cleveland, dijo que la política tiene que pasar a una postura restrictiva, con subidas graduales; Macklem, del Banco de Canadá, dijo que podría haber que subir más, pero con cuidado; y Lagarde, del BCE, dejó la puerta abierta a diciembre, sin comprometerse, y advirtió de no aplicar los tipos «como un martillo».
- **El oro se mantuvo por encima de 4.100 dólares y el petróleo rebotó.** Oro en torno a 4.124-4.131 dólares durante el día, pero cerró en 4.087,49, por debajo de los 4.100; en dos días sube en torno a un 4,2 %. Brent en 98,53 dólares, un 4,14 % al alza, tras desplomarse un 8,7 % el miércoles. El refugio sube y la energía rebota, pero la apuesta por la paz sigue siendo frágil.
- **Mañana, viernes, mandan las nóminas.** A las 14:30 en Madrid, con una expectativa de entre 62.000 y 65.000 empleos y el paro en el 4,2 %. Si salen fuertes, la subida de la Fed en diciembre queda cerrada; si decepcionan, el dólar cae y la caída de hoy se leerá como miedo al crecimiento, no solo a la regulación.

Anexo — Qué es una corrección y por qué importa el 10 %

En los mercados, una corrección es una caída del 10 % o más desde el máximo reciente, y se usa como referencia porque marca el punto en el que una caída deja de ser un retroceso normal dentro de una subida y pasa a ser un cambio de humor que hay que tomarse en serio. No es una ley de la naturaleza: es una convención que usan los inversores para medir si el mercado está simplemente respirando o está

Informe de seguimiento macro para uso en clase. No es asesoramiento financiero.

cambiando de dirección. Ejemplo con hoy: el Nasdaq Composite cerró el 6 de octubre en su récord de 27.599,89 puntos. El 10 % de esa cifra son 2.759,99 puntos, así que el umbral de corrección está en torno a 24.840 puntos. Hoy, el índice llegó a 24.386,72 puntos en su mínimo intradía, un 11,6 % por debajo del récord, y cerró en 24.315,00 puntos, un 5,52 % a la baja, un 11,9 % por debajo del récord. Por eso hoy se dice que el Nasdaq ha entrado en corrección: no porque haya caído mucho en un solo día, que también, sino porque, sumando la caída de hoy a las caídas de las últimas semanas, ya está más de un 10 % por debajo de su máximo. La lección práctica es sencilla: en una corrección, los rebotes de un día no significan que el peligro haya pasado, y lo que confirma un cambio de dirección no es un rebote, sino un cierre por encima de una referencia clara, como la media de 200 días, con volumen y con más valores subiendo que bajando.

Glosario

- **Corrección:** caída del 10 % o más desde el máximo reciente de un índice. No significa que el mercado vaya a seguir cayendo, pero sí que el humor ha cambiado y que hay que vigilar los niveles.
- **Nasdaq 100:** índice con las 100 mayores empresas no financieras que cotizan en el Nasdaq, muy concentrado en tecnología. Cuando este informe dice «el Nasdaq», se refiere a este índice.
- **Nasdaq Composite:** índice con todas las empresas que cotizan en el Nasdaq, más amplio que el Nasdaq 100. Es el que se usa para medir si el mercado tecnológico en conjunto ha entrado en corrección.
- **IPP (índice de precios de producción):** mide lo que cobran los productores por sus productos. Si sube, es un adelanto de que los precios de consumo pueden subir después.
- **Costes laborales unitarios:** lo que cuesta producir cada unidad de producto, teniendo en cuenta salarios y productividad. Si bajan, la inflación se enfría, porque producir sale más barato.
- **Productividad:** lo que se produce por cada hora trabajada. Si sube, la economía produce más con el mismo trabajo.
- **Índice PHLX de semiconductores (SOX):** índice que agrupa a las principales empresas de chips. Si cae mucho, es señal de que el mercado teme por la tecnología.
- **VIX:** índice que mide el miedo del mercado, a partir del precio de las opciones sobre el S&P 500. Si sube, el mercado espera más movimientos bruscos; si baja, espera calma.
- **Gilt:** bono del Estado británico. Si su rendimiento sube, su precio baja, y viceversa.
- **Prima de riesgo geopolítica:** el extra que el mercado paga por el petróleo, o exige por un activo, por el miedo a un conflicto. Si el miedo se enfría, esa prima se desinfla y el precio baja.
- **Media de 200 días:** el precio medio de un índice en los últimos 200 días. Si el índice cae por debajo, muchos inversores lo leen como señal de que la tendencia de largo plazo se ha roto.
- **Peticiones de subsidio por desempleo:** número de personas que piden por primera vez el subsidio por desempleo en Estados Unidos cada semana. Si baja, hay pocos despidos; si sube, las empresas están despidiendo.
- **Challenger:** informe mensual de la empresa Challenger, Gray & Christmas con los despidos anunciados por las empresas estadounidenses. Es un dato privado, no oficial, pero el mercado lo sigue.

Informe de seguimiento macro para uso en clase. No es asesoramiento financiero.