INFORME DE LA MAÑANA

Viernes 30 de octubre de 2026

Edición especial: la tecnología corrige y el día se juega en el crecimiento europeo

Wall Street cerró el jueves con el Nasdaq cayendo por Alphabet, y después del cierre Amazon e Intel volvieron a golpear al sector tecnológico. Esta mañana los futuros del Nasdaq siguen en rojo, el Banco de Japón ha mantenido los tipos en el 1,25 % con un mensaje más restrictivo de lo que parece, Francia ya ha publicado un PIB del tercer trimestre peor de lo esperado, y hoy llegan el PIB de Alemania y de la zona del euro, el IPC alemán, el coste laboral de Estados Unidos y el PMI de Chicago. Es un viernes de fin de mes: más volumen, más rebalanceo y más facilidad para que un dato mueva el precio de lo que movería un día normal.

LO MÁS IMPORTANTE, EN UNA MIRADA	REFERENCIA VERIFICADA ANTES DE LA APERTURA
Nasdaq 100: cierre –1,38 %; futuro –1,69 %. S&P 500: cierre –0,30 %; futuro –0,69 %. Dow Jones: cierre –0,25 %; futuro –0,02 %.	Futuros antes de la apertura: S&P 500 en 7.700,75; Nasdaq 100 en 29.062,00; Dow Jones en 52.503,00.
Banco de Japón: tipos sin cambios en el 1,25 %, votación 8 a 1, previsión de inflación para el ejercicio 2027 elevada al 2,6 %.	EUR/USD en torno a 1,12; USD/JPY en torno a 157,73; oro en torno a 4.024,60 dólares; Brent en torno a 111,47 dólares; WTI en torno a 102,77 dólares.
Francia: PIB del tercer trimestre –0,10 % trimestral, frente a un esperado de +0,10 % y un previo del 0,00 %.	Bitcoin en torno a 78.669 dólares, –3,20 %, tras el incidente de seguridad en Binance; Ethereum en torno a 2.265,79 dólares.

Cómo leer este informe. La sección 0 recoge todo lo importante desde las 20:00 de ayer, con la cadena completa de la caída tecnológica, explicada paso a paso y no en una frase suelta. La sección 1 es el calendario de hoy, solo con lo importante, con hora en Madrid, esperado y previo cuando están disponibles. La sección 2 son escenarios para vigilar, con su confirmación y su invalidación: son ideas educativas, no señales garantizadas ni promesas de resultado. Los gráficos usan únicamente referencias verificadas antes de la apertura; no son una serie intradía verificada tick a tick ni objetivos de precio.

Informe dirigido directamente al alumno, con un lenguaje claro y desarrollado. No es una nota para explicar en clase: es la información del día, para que la tengas antes de que abra Europa y antes de que lleguen los datos de la mañana.

0 — Edición especial: lo ocurrido desde las 20:00 de ayer

Informe de seguimiento macro para los alumnos. No es asesoramiento financiero.

El resumen diario anterior cerró a las 20:00 del jueves con Wall Street todavía abierta. Lo que vino después cambió el tono de la noche y condiciona la apertura de hoy, y por eso va destacado al principio, como edición especial. En resumen: la sesión americana ya había sido mala para la tecnología por Alphabet, y después del cierre Amazon e Intel añadieron dos golpes más, en el mismo punto débil: el gasto en inteligencia artificial y lo que las empresas esperan ganar en el próximo trimestre. Asia lo recibió con ventas en tecnología, un parón puntual en Corea del Sur y un episodio aparte, y muy serio, en el mercado de criptomonedas. Europa, en cambio, había cerrado en positivo antes de todo esto, y hoy tiene que digerir a la vez la resaca tecnológica, la decisión del Banco de Japón y sus propios datos de crecimiento e inflación.

El cierre de Wall Street del jueves

El jueves, Wall Street cerró así: el Nasdaq 100 cayó un 1,38 %, hasta 29.402,51 puntos; el S&P 500 bajó un 0,30 %, hasta 7.720,39 puntos; y el Dow Jones bajó un 0,25 %, hasta 52.342,56 puntos. El índice de volatilidad VIX quedó en 17,20, una volatilidad moderada, no de pánico. La diferencia entre los tres índices ya cuenta buena parte de la historia: el Nasdaq, cargado de grandes tecnológicas, cayó mucho más que el S&P 500 y que el Dow Jones. Cuando un índice cae mucho más que los demás, lo primero que hay que preguntar no es si todo el mercado cae, sino qué pesa tanto en ese índice que lo arrastra. Y la respuesta del jueves tiene nombre: Alphabet.

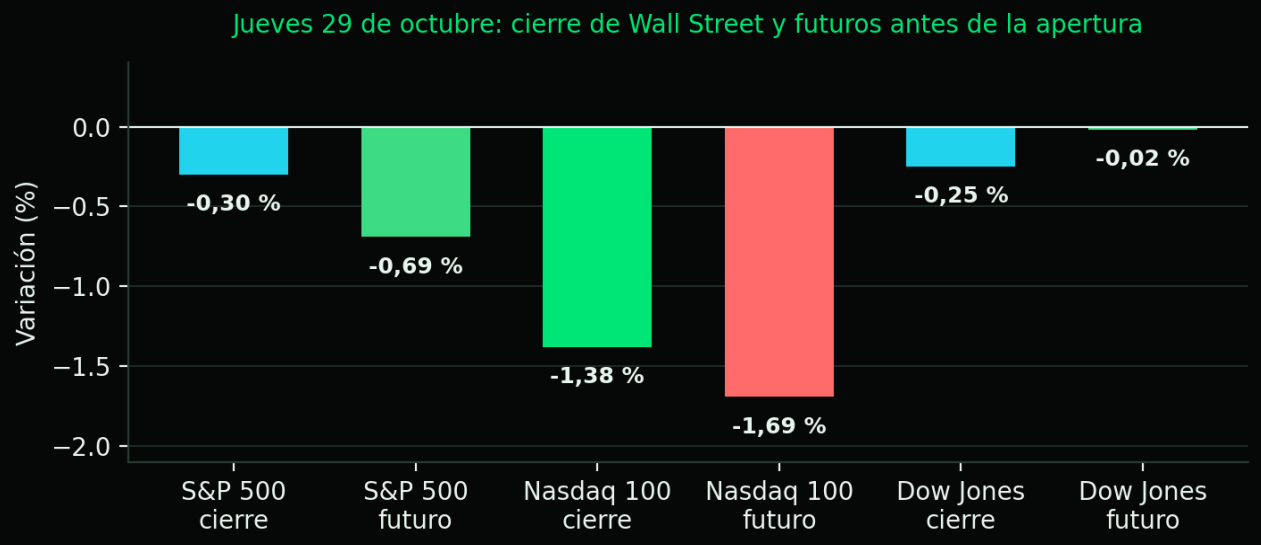


Gráfico 1. Cierre del jueves 29 de octubre y futuros antes de la apertura del viernes. El Nasdaq es el que más sufre en los dos momentos, porque es el índice más expuesto a las grandes tecnológicas que presentaron resultados.

Por qué cayó todo eso: la cadena completa de causas

Paso 1. El terreno ya estaba preparado: tipos altos durante más tiempo y una inflación que no se enfría. El miércoles 28 de octubre, la Reserva Federal mantuvo sus tipos en el rango del 3,75 % al 4,00 %, con dos miembros del comité a favor de subir. El jueves, el PIB de Estados Unidos del tercer trimestre salió en el 3,4 % anualizado, por encima de lo esperado, y el PCE de septiembre, la medida de inflación preferida por la Fed, subió un 0,5 % en el mes y un 3,6 % interanual, con el PCE subyacente en el 3,1 % interanual. Es decir, crecimiento fuerte e inflación mensual que vuelve a calentarse, en buena parte por la energía. Para el mercado, eso mantiene viva una subida de la Fed en diciembre. Y cuando se espera que los tipos se mantengan altos durante más tiempo, las empresas que valen mucho por sus beneficios futuros, que son precisamente las tecnológicas, valen menos hoy, porque esos beneficios futuros se descuentan a un tipo más alto. No es un detalle técnico menor: es el primer eslabón de la cadena, porque deja las valoraciones altas sin red.

Informe de seguimiento macro para los alumnos. No es asesoramiento financiero.

Paso 2. Alphabet decepciona en la sesión y el mercado cambia de pregunta. Alphabet, la matriz de Google, cayó un 12,64 % en la sesión regular del jueves, hasta 283,82 dólares, desde un cierre previo de 324,89 dólares: una pérdida de unos 500.000 millones de dólares de capitalización en un solo día, la mayor de su historia en una sesión según la prensa financiera. ¿Por qué una caída así? Porque el beneficio por acción y los ingresos del tercer trimestre quedaron por debajo de lo esperado, porque el crecimiento de los ingresos de búsqueda se enfrió, ya que las búsquedas con inteligencia artificial son menos rentables que las tradicionales, y porque la empresa registró un flujo de caja libre negativo de 9.070 millones de dólares, por el gasto en infraestructura de inteligencia artificial. El mercado, hasta entonces, se preguntaba si la inteligencia artificial generaría beneficios. Desde el jueves, la pregunta cambió: se pregunta cuánto cuesta, durante cuánto tiempo, y cuándo se verá el retorno. Cuando una empresa gasta mucho más de lo que genera en caja, el mercado deja de premiar la promesa y empieza a exigir pruebas. Y Alphabet, por su peso, no cae sola: arrastra al Nasdaq, a otras tecnológicas y a la confianza en todo el relato de la inteligencia artificial.

Paso 3. Después del cierre, Amazon confirma el mismo miedo, aunque con buenos datos por dentro. Amazon publicó tras el cierre del jueves un beneficio por acción de 1,89 dólares, frente a unos 1,96 o 1,97 dólares esperados, y unas ventas de 201.900 millones de dólares, ligeramente por debajo de los unos 202.300 millones esperados. La publicidad también quedó por debajo de lo esperado. Y sin embargo, por dentro había datos muy buenos: Amazon Web Services, su negocio en la nube, creció un 39,3 % interanual, hasta 46.000 millones de dólares, por encima de lo esperado; el beneficio operativo fue de 28.100 millones de dólares, con un margen operativo récord del 13,9 %; y la guía de ventas para el cuarto trimestre, de 240.000 a 247.000 millones de dólares, quedó en línea con lo esperado. ¿Por qué cayó entonces la acción? Por la misma razón que Alphabet: el gasto de capital del trimestre fue de 77.300 millones de dólares, muy por encima de los unos 58.700 millones esperados, y el flujo de caja libre se deterioró hasta terreno negativo, del orden de 42.400 millones de dólares en la medida interanual que recogió la prensa, mientras la empresa mantiene su previsión de gasto para todo 2026 en unos 220.000 millones de dólares. El mercado leyó el resultado así: el negocio va bien, pero la caja se la come la inversión en inteligencia artificial, y eso, hoy, pesa más que el crecimiento de la nube. La acción ya había caído un 4,25 % en la sesión regular, hasta 243,79 dólares, y tras el cierre cayó en torno a un 7 % más, hasta unos 226,85 dólares, tras llegar a caer más de un 11 % en un primer momento. La lección es clara y conviene retenerla: un buen trimestre ya no basta si la caja y la previsión no acompañan.

Paso 4. Intel remata el golpe, y lo hace con una previsión, no con el pasado. Intel sí superó lo esperado en el tercer trimestre: ingresos de 16.510 millones de dólares, un 21 % más que un año antes, beneficio ajustado por acción de 0,52 dólares, frente a unos 0,40 dólares esperados, y un negocio de centros de datos e inteligencia artificial con un crecimiento del 78 % interanual, hasta 7.320 millones de dólares, su mayor crecimiento en 15 años. Pero su previsión para el cuarto trimestre quedó muy por debajo de lo esperado: ingresos de entre 15.000 y 16.000 millones de dólares, frente a unos 17.070 millones esperados, y beneficio ajustado de 0,25 dólares por acción, frente a unos 0,43 dólares esperados. La empresa citó la debilidad de la demanda de ordenadores personales, el encarecimiento de la memoria por la escasez ligada a la inteligencia artificial y el parón de unas dos semanas en su fábrica de Israel tras un incidente en octubre, con un impacto estimado de unos 300 millones de dólares en el cuarto trimestre. La acción, que ya había bajado un 3,62 % en la sesión, hasta 92,07 dólares, cayó un 23 % tras el cierre, hasta unos 70,82 dólares. Intel es el ejemplo más limpio de la noche: el mercado ya no paga el trimestre pasado, paga el trimestre que viene, y cuando la previsión decepciona, castiga sin mirar el resto.

Informe de seguimiento macro para los alumnos. No es asesoramiento financiero.



Gráfico 2. Las caídas de la noche, en la sesión y tras el cierre. Fíjate en Intel: el trimestre superó lo esperado y, aun así, la acción se desplomó tras el cierre por su previsión para el cuarto trimestre.

Por qué canal llegó la caída a cada activo

- **Al Nasdaq y a la tecnología, por peso y por relato.** Las grandes tecnológicas pesan mucho en el Nasdaq, y las tres protagonistas de la noche son, o bien componentes directos, o bien referencias del mismo relato de la inteligencia artificial. Por eso los futuros del Nasdaq abrieron en Asia un 1,3 % por debajo del cierre y llegaron a caer en torno a un 2 %, con el futuro en 29.062,00 puntos, un 1,69 % por debajo, antes de la apertura europea, mientras el futuro del S&P 500 solo bajaba un 0,69 %, hasta 7.700,75 puntos, y el futuro del Dow Jones quedaba prácticamente plano, un 0,02 % por debajo, en 52.503,00 puntos. El golpe es tecnológico antes que general.
- **Al resto de la bolsa americana, por contagio y por rotación, no por sus propios resultados.** El S&P 500 cayó solo un 0,30 % porque dentro de él conviven la tecnología que caía con la energía que subía, los valores defensivos que aguantaron y otros sectores que no tenían nada que ver con los resultados de la noche. Esa es la diferencia entre una caída concentrada y una caída general: en una caída general, todo cae a la vez y por lo mismo; aquí, lo que cae es un relato concreto, y el resto del mercado lo amortigua, aunque no lo evita.
- **A Asia, por la misma vía, y con un parón en Corea del Sur.** En Asia, la tecnología lideró las ventas: en Japón, Advantest cayó un 5,43 %, SoftBank un 4,66 % y Tokyo Electron un 3,93 %; el Nikkei 225 cerró con una caída del 0,68 %, mientras el Topix, más amplio, subió un 0,26 %. En Corea del Sur, el Kospi abrió con una caída del 3,11 % y llegó a caer más durante la sesión, con Samsung bajando un 5,0 % y SK Hynix un 7,6 %, hasta el punto de que la bolsa coreana suspendió brevemente la negociación de acciones del Kospi cuando los futuros cayeron más de un 5 %. En Australia, en cambio, el S&P/ASX 200 subió un 0,65 %. Asia no cayó en bloque: cayó donde pesa la tecnología y el hardware que alimenta la inteligencia artificial.
- **A los bonos, por búsqueda de refugio, aunque sin cambiar la historia de diciembre.** El rendimiento del bono americano a diez años bajó hasta en torno al 4,94 % o 4,95 %, unos 6 puntos básicos por debajo, y el de dos años hasta en torno al 4,6 %, unos 8 puntos básicos por debajo. Es el movimiento clásico de refugio: cuando la bolsa tecnológica cae, parte del dinero busca la seguridad del bono y su precio sube, con lo que su rendimiento baja. Pero atención: eso no significa que el mercado haya dejado de esperar una subida de la Fed en diciembre; las apuestas a esa subida seguían altas, en torno al 76 % según la prensa financiera. Conviven dos fuerzas: el refugio del día y la inflación de fondo que mantiene la presión sobre la Fed.

Informe de seguimiento macro para los alumnos. No es asesoramiento financiero.

- **Al dólar y al euro, de forma contenida.** El EUR/USD se mantuvo en torno a 1,12, con una referencia previa en torno a 1,1184, y el índice del dólar en torno a 102,04. El dólar no se disparó como refugio, en parte porque el propio movimiento nació en Estados Unidos, y en parte porque el euro tenía su propio apoyo en la víspera de sus datos de crecimiento. El USD/JPY quedó en torno a 157,73 antes de la decisión del Banco de Japón, y el USD/CHF en torno a 0,82. Son movimientos contenidos, no de huida general.
- **Al oro y al petróleo, por canales distintos, y conviene no mezclarlos.** El oro quedó en torno a 4.024,60 dólares la onza, un 0,17 % por debajo, y en la mañana europea se movía cerca de los 4.000 dólares, con la plata en torno a 51,90 dólares. El oro no subió como refugio puro, porque unos tipos altos durante más tiempo le pesan: el oro no paga intereses, y cuando el bono paga cerca del 5 %, mantener oro cuesta más. El petróleo, en cambio, subió: el Brent en torno a 111,47 dólares, un 0,60 % por encima, y el WTI en torno a 102,77 dólares, un 0,75 % por encima, con referencias intradía por encima de 115 y de 103 dólares respectivamente, por el temor a que Estados Unidos reanude sus ataques militares contra Irán tras las elecciones de mitad de mandato. El petróleo no sube por los resultados tecnológicos: sube por geopolítica, y eso, a su vez, alimenta la inflación que preocupa a la Fed y al BCE. Son dos canales distintos que hoy se cruzan en el mismo día.
- **A las criptomonedas, por un golpe propio y separado: el incidente de Binance.** Bitcoin quedó en torno a 78.669 dólares, un 3,20 % por debajo, Ethereum en torno a 2.265,79 dólares, un 3,96 % por debajo, y Solana en torno a 96,56 dólares, un 5,69 % por debajo, en la referencia previa a la apertura. La causa no fueron los resultados: Binance, la mayor plataforma de criptomonedas del mundo, confirmó un incidente de seguridad con salidas no autorizadas estimadas en unos 5.700 millones de dólares en varias redes, según estimaciones externas, y suspendió temporalmente depósitos y retiradas mientras investiga. Tether y Circle congelaron parte de los fondos, y Binance comunicó un total verificado congelado de unos 2.540 millones de dólares y que cubrirá todas las pérdidas. Las cifras exactas todavía se están calculando y varían según la fuente, porque no todas cuentan las mismas redes ni los mismos monederos, así que conviene tratar el total como una estimación en revisión, no como una cifra cerrada. El canal aquí es la confianza: cuando la mayor plataforma tiene un problema, el mercado de criptomonedas entero se resiente, aunque sus fundamentos no hayan cambiado en una noche.

Qué cambia esto para el día de hoy

Primero, hoy no se opera la noticia de ayer como si fuera nueva: se opera su segunda parte. La primera parte, la caída de Alphabet, ya está en los precios del cierre. La segunda parte, la reacción a Amazon e Intel, llega hoy con la apertura europea y, sobre todo, con la apertura de Wall Street por la tarde. Por eso el guion del día no es perseguir la caída de la noche, sino vigilar si la apertura americana confirma la debilidad de los futuros o si, como ya ocurrió el jueves dentro de la sesión, el mercado recorta parte de la caída cuando empiezan a entrar compradores en otros sectores. Segundo, hoy el relato tecnológico se cruza con datos macroeconómicos europeos de primer orden, y eso puede cambiar el protagonista del día a media mañana: si el PIB europeo decepciona, como ya ha hecho el francés, el euro y la bolsa europea tendrán su propio motivo para moverse, al margen de la tecnología americana. Y tercero, hoy es el último día de octubre, con rebalanceo de carteras de fin de mes: los movimientos pueden exagerarse en la apertura y en el cierre, y un movimiento exagerado no es lo mismo que un cambio de tendencia. Observar hoy es, sobre todo, no confundir ruido de fin de mes con señal.

Lo que ya salió esta madrugada, antes de las 08:00, y conviene tener anotado

Japón publicó esta madrugada su IPC de Tokio de octubre, su paro de septiembre, su producción industrial y sus ventas minoristas, y el Banco de Japón publicó su decisión. El IPC subyacente de Tokio quedó en el 2,6 % interanual, desde el 2,7 % previo y en línea con lo esperado; el IPC general de Tokio, en el 2,8 %

Informe de seguimiento macro para los alumnos. No es asesoramiento financiero.

interanual, desde el 2,7 %; el paro japonés bajó al 2,4 %, desde el 2,5 %; la producción industrial subió un 2,2 % mensual, por encima del 1,3 % esperado y desde un –2,4 % previo; y las ventas minoristas subieron un 2,3 % interanual, por debajo del 3,4 % esperado. Australia publicó su IPP del tercer trimestre: un 1,1 % trimestral, desde el 1,3 % previo, y un 3,6 % interanual, sin cambio. Son datos que apoyan la lectura del Banco de Japón que viene a continuación: inflación subyacente que se acerca al objetivo, actividad industrial que repunta y consumo que no despega con la misma fuerza.

El Banco de Japón: mantiene los tipos, pero endurece el mensaje

El Banco de Japón mantuvo su tipo oficial a corto plazo en el 1,25 %, como se esperaba, por una votación de 8 a 1. El único voto en contra fue el de Hajime Takata, que propuso subir hasta el 1,50 %, porque considera que la inflación subyacente ya ha alcanzado el objetivo de estabilidad de precios del 2 % y que conviene acelerar el acercamiento al tipo neutral. En su informe trimestral de perspectivas, el Banco de Japón juzgó que la inflación subyacente está en un nivel coherente, en términos generales, con el objetivo del 2 %, elevó su previsión de inflación subyacente para el ejercicio que termina en marzo de 2028 hasta el 2,6 %, desde el 2,4 % previsto en julio, y mantuvo la del ejercicio 2026 en el 2,5 %. Además, decidió aumentar, a partir de enero de 2027, el ritmo anual de venta de sus fondos cotizados, hasta 860.000 millones de yenes, desde 330.000 millones de yenes. La lectura para el alumno es esta: mantener los tipos no significa que el ciclo de subidas haya terminado; el propio Banco de Japón dice que el entorno financiero sigue siendo acomodaticio y que seguirá ajustando los tipos según la economía, los precios y las condiciones financieras. Por eso el mercado, tras la decisión, siguió hablando de diciembre: la probabilidad implícita de una subida en diciembre llegó a situarse en torno al 80 % en el mercado de swaps, según la prensa. La rueda de prensa del gobernador Kazuo Ueda, prevista a las 07:30 de Madrid, estaba en marcha a la hora de cierre de este informe, y el informe específico del Banco de Japón, a las 09:00, la recogerá completa. No conviene sacar conclusiones definitivas de la decisión sin escuchar a Ueda.

1 — Calendario económico de hoy, viernes 30 de octubre

Solo lo importante. Las horas son de Madrid. Cuando un dato ya salió antes de las 08:00, se indica como publicado, con su resultado real, para que no lo esperes como si fuera a salir después. Cuando el dato todavía no ha salido, se indica lo esperado y lo previo, y qué hay que vigilar en él. Si una zona no tiene un dato importante verificado para hoy, se dice así, sin rellenar con eventos menores.

HORA (MADRID)	ZONA Y DATO	ESPERADO / PREVIO	QUÉ VIGILAR
06:30 Publicado	Francia: PIB del tercer trimestre, preliminar	Real: –0,10 % trimestral Esperado: +0,10 % Previo: 0,00 %	Primera decepción europea del día. Un trimestre en negativo en la segunda economía de la zona del euro pone presión sobre el PIB de la zona del euro de las 11:00. Vigila si el mercado lo lee como un problema francés o como un anticipo del conjunto.
07:30 En marcha	Japón: rueda de prensa de Ueda, gobernador del Banco de Japón	Decisión ya conocida: 1,25 %, 8 a 1	El tono sobre diciembre. Si Ueda refuerza que la inflación subyacente ya está en el objetivo, el yen puede fortalecerse y el USD/JPY bajar; si enfría diciembre, el movimiento puede revertirse. El informe de las 09:00 lo recogerá completo.

Informe de seguimiento macro para los alumnos. No es asesoramiento financiero.

HORA (MADRID)	ZONA Y DATO	ESPERADO / PREVIO	QUÉ VIGILAR
08:00	Alemania: PIB del tercer trimestre, preliminar	Esperado: +0,10 % trimestral Previo: +0,30 %	La economía mayor de Europa. Algunos análisis previos esperaban incluso un trimestre plano. Un dato por debajo de cero, tras el –0,10 % francés, cambiaría el tono de la mañana europea; un dato en línea mantendría la atención en la zona del euro de las 11:00.
09:00	España: PIB del tercer trimestre, preliminar (INE)	Previo interanual: 2,7 % Análisis previos: en torno a +0,6 % trimestral	España viene siendo la economía grande que más crece en la zona del euro. Si confirma ese ritmo, amortigua un mal dato franco-alemán; si se enfría, el PIB de la zona del euro de las 11:00 queda más expuesto.
09:00	Suiza (CHF): indicador adelantado KOF de octubre	Esperado: 107,1 Previo: 109,1	Termómetro adelantado de la economía suiza. Una caída adicional apuntaría a enfriamiento y puede mover al franco suizo frente al euro y al dólar; un dato estable lo dejaría en segundo plano.
09:55	Alemania: paro de septiembre	Tasa esperada: 6,40 % Previa: 6,40 % Variación esperada: +5.000 Previa: +12.000	El mercado laboral alemán es el freno o el apoyo del consumo. Una subida de la tasa por encima del 6,40 % reforzaría la lectura de enfriamiento; una variación menor de lo esperado la suavizaría.
11:00	Zona del euro: PIB del tercer trimestre, preliminar	Esperado: +0,20 % trimestral Previo: +0,60 % Interanual esperado: +1,1 %; previo: +1,2 %	El dato europeo del día. Con Francia en –0,10 %, el riesgo está sesgado a la baja respecto al +0,20 % esperado. Un dato débil refuerza la idea de que el BCE puede esperar en diciembre; un dato firme, que la economía aguanta la energía cara.
13:30	Canadá: PIB de agosto, mensual	Esperado: +0,20 % mensual Previo: 0,00 %	Canadá publica con retraso, pero el dato mueve al dólar canadiense y, por correlación, al petróleo. Un dato por encima de lo esperado apoya al CAD; uno plano o negativo lo debilita.
13:30	Estados Unidos: índice de coste laboral del tercer trimestre	Esperado: +0,80 % trimestral Previo: +0,90 %	El coste total del empleo: salarios más beneficios. Es el dato que más mira la Fed para saber si los salarios presionan la inflación. Por encima del 0,90 % previo, la subida de diciembre gana fuerza; por debajo del 0,80 % esperado, la pierde. Mueve dólar, bonos y bolsa a la vez.

Informe de seguimiento macro para los alumnos. No es asesoramiento financiero.

HORA (MADRID)	ZONA Y DATO	ESPERADO / PREVIO	QUÉ VIGILAR
14:00	Alemania: IPC de octubre, preliminar	Mensual esperado: +0,10 % Mensual previo: +0,60 % Interanual previo: 3,30 %	El IPC alemán anticipa la inflación de la zona del euro. Algunos análisis previos apuntan a un interanual en torno al 3,0 %, por las medidas de apoyo al combustible. Por encima del 3,30 % previo, diciembre se acerca para el BCE; por debajo del 3,0 %, se aleja.
14:45	Estados Unidos: PMI de Chicago de octubre	Esperado: 55,9 a 56,0 Previo: 58,8	Encuesta regional de actividad empresarial en Chicago. Por encima de 50 sigue en expansión, pero una caída desde 58,8 apuntaría a enfriamiento manufacturero. Un dato muy por debajo de lo esperado puede pesar en el dólar y en la bolsa; uno firme, lo contrario.

Zonas sin dato importante verificado para hoy

- **Reino Unido:** no hay un dato de alto impacto verificado para hoy en el calendario principal. El foco británico sigue siendo el efecto del presupuesto de otoño y la tensión fiscal, no un dato de hoy.
- **China:** no hay un dato de alto impacto verificado para hoy. El PMI manufacturero chino, con un esperado de 49,9 frente a un previo de 50,1, está previsto para el sábado 31 de octubre, no para hoy, y por eso no se incluye en el calendario de hoy.
- **Nueva Zelanda:** no hay un dato de alto impacto verificado para hoy. La decisión de tipos del Banco de la Reserva de Nueva Zelanda fue el miércoles de esta semana, no hoy.
- **Informes fijos de hoy:** el Banco de Japón ya ha decidido hoy, como se recoge en la sección 0, y el informe COT semanal de la CFTC llega esta noche, como se recoge en la sección 4. No hay hoy Libro Beige, nóminas, IPC, PPI, PCE, ventas minoristas, peticiones semanales de subsidio, inventarios EIA, FOMC ni BCE, y no se presentan como si los hubiera.
- **Resultados de empresas:** ExxonMobil publica hoy sus resultados antes de la apertura de Wall Street. Es un resultado a vigilar por el petróleo y por la energía, no un dato macroeconómico, y su lectura completa llegará con la sesión americana.

2 — Qué puede pasar hoy: escenarios para vigilar, activo por activo

Cada escenario indica qué activo vigilar, qué tiene sentido observar, qué lo confirmaría y qué lo invalidaría. Son ideas educativas para seguir el día con criterio, no señales garantizadas ni promesas de resultado. Los niveles citados son referencias verificadas antes de la apertura, no objetivos ni suelos o techos garantizados.

Informe de seguimiento macro para los alumnos. No es asesoramiento financiero.

ACTIVO Y ESCENARIO	LO CONFIRMARÍA	LO INVALIDARÍA
Nasdaq 100: continuación de la corrección tecnológica Futuro en 29.062,00, un 1,69 % por debajo; cierre en 29.402,51.	Apertura americana por debajo del futuro de la mañana, con Amazon e Intel débiles en la sesión y sin rebote en otros grandes valores tecnológicos. El volumen acompaña la caída.	Rebote en la apertura americana que recupera el futuro de la mañana y cierra la sesión por encima del cierre del jueves, con compradores entrando en valores distintos de los protagonistas de la noche.
S&P 500: caída contenida y rotación Futuro en 7.700,75, un 0,69 % por debajo; cierre en 7.720,39.	La tecnología sigue pesando, pero energía, defensa y otros sectores amortiguan, y el índice cae menos que el Nasdaq durante toda la sesión.	La caída se generaliza: la mayoría de los sectores caen a la vez y el S&P 500 se acerca en porcentaje a la caída del Nasdaq. Eso ya no sería rotación, sería aversión general al riesgo.
EUR/USD: Europa decide el tono Referencia en torno a 1,12, con una referencia previa en torno a 1,1184.	PIB de la zona del euro débil y coste laboral americano alto: el euro pierde y el dólar gana por los dos lados a la vez.	PIB europeo firme, IPC alemán bajo y coste laboral americano suave: el euro recupera y el dólar pierde el apoyo de diciembre.
USD/JPY: el yen tras Ueda Referencia en torno a 157,73.	Ueda refuerza diciembre y el yen se fortalece: el par baja de forma sostenida durante la sesión europea, sin revertir en la americana.	Ueda enfría diciembre o el mercado vuelve al riesgo: el par recupera y se mantiene en la zona alta, con el yen débil pese al mensaje del informe de perspectivas.
USD/CHF y EUR/CHF: el franco como termómetro USD/CHF en torno a 0,82; KOF a las 09:00.	Aversión al riesgo sostenida y KOF débil: el franco se fortalece frente al euro y al dólar a la vez.	Calma en la sesión americana y KOF estable: el franco pierde su prima de refugio y retrocede.
Oro: la zona de 4.000 dólares Referencia en torno a 4.024,60 dólares la onza.	El oro defiende la zona de 4.000 dólares y rebota cuando el bono americano baja de rendimiento, con la energía alta manteniendo la historia de inflación.	El oro pierde la zona de 4.000 dólares con un dólar fuerte y un coste laboral alto, que refuerzan la subida de diciembre y el coste de mantener oro.
Petróleo Brent y WTI: geopolítica frente a demanda Brent en torno a 111,47 dólares; WTI en torno a 102,77 dólares.	Nuevas noticias sobre Irán o sobre el suministro mantienen el Brent por encima de 115 dólares y el WTI por encima de 103 dólares durante la sesión.	Calma geopolítica y datos europeos débiles que hacen temer por la demanda: el petróleo recorta la subida de la mañana y vuelve hacia los niveles previos.
Bitcoin: confianza tras Binance Referencia en torno a 78.669 dólares; nivel citado en la cobertura nocturna en torno a 77.700 dólares por debajo y 80.000 dólares por encima.	Bitcoin recupera los 80.000 dólares con calma y sin nuevas noticias negativas de Binance: el episodio se queda en susto, no en cambio de tendencia.	Bitcoin pierde la zona de 77.700 dólares con nuevas salidas o con retiradas que siguen suspendidas: la desconfianza se prolonga y el resto de criptomonedas cae más que Bitcoin.

Informe de seguimiento macro para los alumnos. No es asesoramiento financiero.

ACTIVO Y ESCENARIO	LO CONFIRMARÍA	LO INVALIDARÍA
Libra esterlina: sin dato propio, a remolque GBP/USD en torno a 1,34.	La libra sigue al dólar: si el dólar se fortalece por el coste laboral, la libra baja; si el dólar se debilita, la libra recupera, sin un motivo británico propio.	Un movimiento brusco de la libra sin un dato británico que lo explique: en ese caso, conviene buscarlo en el diferencial con Europa o en el apetito general por el riesgo, no inventar una causa local.

Tres ideas para no perder el día de vista

- **La mañana es europea, la tarde es americana.** Hasta las 11:00, mandan Alemania, España y la zona del euro. A partir de las 13:30, mandan el coste laboral y el PMI de Chicago. Y por la tarde, manda la apertura de Wall Street, que es cuando se sabrá si la caída de los futuros era el principio o el final del movimiento.
- **No confundas fin de mes con tendencia.** Hoy es el último día de octubre y hay rebalanceo de carteras. Un movimiento fuerte en la apertura o en el cierre puede ser ajuste de posiciones, no un cambio de fondo. La confirmación de un escenario necesita más de una sesión, no un solo impulso.
- **El observador mira el canal, no solo el titular.** Si el Nasdaq cae, pregunta si cae por sus propios valores o por contagio. Si el euro cae, pregunta si cae por Europa o por el dólar. Si el oro no sube en un día de caídas, pregunta si es por los tipos. Esa es la diferencia entre reaccionar a un titular y leer el mercado.

3 — Gráficos

Los dos gráficos de este informe usan únicamente referencias verificadas antes de la apertura: cierres del jueves, futuros antes de la apertura y variaciones de las acciones protagonistas en la sesión y tras el cierre. No se ha inventado ningún precio ni ningún nivel, y no se presenta ninguna serie intradía verificada tick a tick, porque no se dispone de ella en este informe. Si un gráfico no se puede hacer con datos verificados, se dice así, y eso es lo que se hace aquí con cualquier gráfico intradía: no se presenta como si lo fuera.

Gráfico 1, en la sección 0, muestra el cierre del jueves y los futuros antes de la apertura, y deja ver de un vistazo que el golpe es tecnológico: el Nasdaq cae mucho más que el S&P 500 y que el Dow Jones en los dos momentos. Gráfico 2, también en la sección 0, muestra las caídas de Alphabet, Amazon e Intel en la sesión y tras el cierre, y deja ver que el mercado castiga la previsión tanto como el resultado, como en el caso de Intel. Para el resto de activos, las referencias verificadas antes de la apertura son las del cuadro inicial: EUR/USD en torno a 1,12, USD/JPY en torno a 157,73, USD/CHF en torno a 0,82, oro en torno a 4.024,60 dólares, Brent en torno a 111,47 dólares, WTI en torno a 102,77 dólares, Bitcoin en torno a 78.669 dólares y VIX en 17,20. Son referencias para medir el día, no objetivos.

4 — Qué informes en PDF llegarán después, hoy, y a qué hora aproximada, en Madrid

Informe de seguimiento macro para los alumnos. No es asesoramiento financiero.

HORA APROXIMADA (MADRID)	INFORME	QUÉ CUBRIRÁ
09:00	Informe del Banco de Japón, 30 de octubre	Decisión completa: tipos en el 1,25 %, votación 8 a 1, informe de perspectivas, previsión de inflación para 2027 elevada al 2,6 %, aumento del ritmo de venta de fondos cotizados y, sobre todo, la rueda de prensa completa de Ueda.
20:00, con aviso a las 19:45	Resumen diario económico	El día completo, con el desglose de cada dato importante de hoy, uno por uno, y el análisis de por qué se movió cada cosa: PIB europeo, IPC alemán, coste laboral, PMI de Chicago y sesión americana.
Alrededor de las 21:30	Informe COT semanal	Posicionamiento de los grandes especuladores según la CFTC, con datos a martes, para euro, libra, oro y petróleo, entre otros, con explicación en dos niveles, para principiantes y para traders avanzados.

Para el resto de publicaciones importantes de hoy, el PIB de Alemania, de España y de la zona del euro, el IPC alemán, el coste laboral de Estados Unidos y el PMI de Chicago, no hay un PDF separado programado para hoy: su desglose completo llegará en el resumen diario de las 20:00. Si alguno de esos datos provoca un movimiento importante, se hará una edición especial, como se hizo con la caída tecnológica de esta noche, y se dirá así en su momento. No se promete un informe separado que no esté programado.

5 — Lo que no hay hoy, dicho con claridad

Hoy no hay Libro Beige, ni nóminas, ni IPC, ni PPI, ni PCE, ni ventas minoristas, ni peticiones semanales de subsidio, ni inventarios EIA, ni FOMC, ni BCE. El BCE decidió ayer, la Fed decidió el miércoles y el Banco de Japón ha decidido hoy. El próximo gran informe mensual americano, las nóminas, llega el viernes 6 de noviembre, y el próximo Libro Beige, el miércoles 25 de noviembre. Decirlo así evita el error más común de un calendario: rellenar el día con eventos menores para que parezca importante, cuando lo importante de hoy ya es, de sobra, el PIB europeo, el IPC alemán, el coste laboral americano y la resaca tecnológica.

Sé el observador, no el protagonista. Hoy el mercado te va a ofrecer dos tentaciones: perseguir la caída de la noche y anticipar el dato de las 11:00. Observar es esperar a que el dato confirme o invalide el escenario, mirar por qué canal llega el movimiento a cada activo y no confundir un impulso de fin de mes con un cambio de tendencia. El mercado no espera a quien solo mira, pero tampoco premia a quien entra sin haber mirado.

Anexo — Cómo leer un resultado que decepciona aunque el trimestre sea bueno, con un ejemplo

Imagina una empresa que vende más que nunca, gana más que nunca en su negocio principal y, aun así, su acción cae un 7 % tras publicar resultados. Parece una contradicción, hasta que se mira la caja. El beneficio operativo dice cuánto gana la empresa con su actividad, antes de intereses e impuestos. El flujo de caja libre dice cuánto dinero le queda de verdad después de invertir en lo que necesita para seguir

Informe de seguimiento macro para los alumnos. No es asesoramiento financiero.

creciendo: fábricas, centros de datos, equipos. Si la empresa gana mucho en papel, pero invierte todavía más en construir su futuro, su caja sale negativa, y el mercado se pregunta cuánto tiempo podrá sostener ese ritmo sin pedir dinero prestado o sin que el retorno llegue. Eso es lo que pasó con Amazon y con Alphabet esta noche: el negocio, medido por ventas y por beneficio operativo, iba bien, pero la caja, medida por el flujo de caja libre, se deterioró por el gasto en inteligencia artificial. Y en el caso de Intel, el ejemplo es aún más claro: el trimestre pasado fue bueno, pero la previsión para el próximo trimestre fue mala, y el mercado valora una acción por lo que espera ganar en el futuro, no por lo que ya ganó. Por eso, al leer un resultado, conviene mirar en este orden: primero, si superó o no lo esperado en beneficio y en ventas; segundo, qué pasa con la caja y con el gasto de capital; y tercero, qué prevé la empresa para el próximo trimestre. El que solo mira el primer punto se sorprende; el que mira los tres, entiende la caída antes de que se la expliquen.

Anexo — Qué es el rebalanceo de fin de mes, con un ejemplo

A final de mes, muchos fondos grandes revisan el peso de cada activo en su cartera y lo vuelven a dejar como estaba previsto. Si la bolsa ha subido mucho durante el mes, la bolsa pesa más de lo previsto, y el fondo vende un poco de bolsa y compra un poco de bonos para volver al equilibrio, y viceversa. Es un ajuste mecánico, no una opinión sobre el mercado. Por eso, el último día del mes, los movimientos pueden ser más bruscos de lo normal, sobre todo en la apertura y en el cierre, sin que haya cambiado nada fundamental. Un ejemplo sencillo: si un fondo quiere tener siempre un 60 % en bolsa y un 40 % en bonos, y la bolsa sube tanto que pasa a pesar un 65 %, el fondo vende bolsa hasta volver al 60 %, aunque siga pensando que la bolsa va bien. Ese flujo, multiplicado por muchos fondos a la vez, mueve precios. Hoy, viernes 30 de octubre, último día del mes, conviene tenerlo en cuenta antes de leer un movimiento brusco como si fuera una señal definitiva.

Glosario

Banco de Japón (BoJ): banco central de Japón, que fija el tipo oficial a corto plazo, hoy en el 1,25 %.

Banco Central Europeo (BCE): banco central de los países que usan el euro; decidió ayer mantener sus tipos sin cambios.

Reserva Federal (Fed): banco central de Estados Unidos; su comité, el FOMC, mantuvo los tipos en el rango del 3,75 % al 4,00 %.

PIB: producto interior bruto, valor de todos los bienes y servicios producidos en un periodo; hoy se publica el del tercer trimestre en Europa.

IPC: índice de precios de consumo, medida de la inflación que paga el consumidor; hoy se publica el preliminar de Alemania de octubre.

IPC subyacente: inflación que excluye los componentes más volátiles, como la energía y los alimentos frescos, para ver la tendencia de fondo.

PCE: índice de precios del gasto en consumo personal en Estados Unidos, la medida de inflación preferida por la Fed.

Índice de coste laboral (ECI): medida trimestral del coste total del empleo en Estados Unidos, salarios más beneficios, que publica la oficina de estadísticas laborales.

PMI de Chicago: encuesta mensual de actividad empresarial en la región de Chicago; por encima de 50 indica expansión, por debajo, contracción.

Flujo de caja libre: dinero que le queda a una empresa después de pagar sus inversiones en equipos e instalaciones; si es negativo, la empresa gasta más en invertir de lo que genera en caja.

Informe de seguimiento macro para los alumnos. No es asesoramiento financiero.

Gasto de capital (capex): inversión en activos duraderos, como centros de datos, fábricas o equipos, para poder seguir creciendo en el futuro.

Guía o previsión de la empresa: lo que la propia empresa espera ganar o vender en el próximo trimestre; el mercado la compara con lo esperado por los analistas.

Futuro: contrato que fija hoy el precio de un índice para una fecha futura; antes de la apertura, indica el tono con el que puede abrir el mercado, pero no es una predicción garantizada.

VIX: índice que mide la volatilidad esperada en la bolsa americana; en 17,20, indica una volatilidad moderada.

Informe COT: informe semanal de la CFTC, el regulador americano de derivados, que muestra cómo están posicionados los grandes especuladores en distintos mercados.

Rebalanceo: ajuste que hacen los fondos a final de mes para devolver cada activo a su peso previsto en la cartera.

Tipo neutral: tipo de interés que ni estimula ni frena la economía; el Banco de Japón habla de acercarse a él a medida que la inflación se estabiliza en el 2 %.

Fondos cotizados (ETF): fondos que se compran y venden en bolsa como si fueran acciones y que replican un índice o una cesta de activos.

VIC TRADER'S ACADEMY — LEE EL PULSO DEL MERCADO. Informe de seguimiento macro para los alumnos. No es asesoramiento financiero ni una recomendación de operación. Los escenarios son escenarios para vigilar, con su confirmación y su invalidación, no señales garantizadas.