INFORME DE LA MAÑANA

Miércoles 4 de noviembre de 2026

Edición especial: AMD rompe la racha tecnológica con un trimestre récord, pero la noche electoral hunde los futuros

Desde las 20:00 del martes, el mercado cambió de guion dos veces en la misma noche. Primero, tras el cierre de Wall Street, AMD publicó un trimestre récord, con unas ventas de centros de datos casi duplicadas y una guía para el cuarto trimestre muy por encima de lo esperado, y su acción subió en torno a un 7 %–8 % en la negociación posterior al cierre. Después, mientras se contaban los votos de las elecciones de mitad de mandato, las principales cadenas proyectaron que los demócratas recuperarían la Cámara de Representantes y también el Senado, y los futuros americanos se dieron la vuelta: el Nasdaq 100 llegó a caer en torno a un 2 %, el S&P 500 en torno a un 1,1 % y el Dow en torno a un 0,8 %, y la bolsa japonesa, que hoy volvía tras el festivo, caía en torno a un 3,6 %. Hoy, miércoles, el día se juega en tres frentes: el IPC preliminar de la eurozona a las 11:00, el empleo privado ADP y el ISM de servicios de Estados Unidos por la tarde, y la prueba de fuego de la apertura americana, que dirá si pesa más el impulso de AMD o el miedo político a un Congreso dividido.

LO MÁS IMPORTANTE, EN UNA MIRADA	REFERENCIA VERIFICADA ANTES DE LAS 08:00
Martes 3 de noviembre, cierre de Wall Street: Dow Jones 51.786,72 (–0,38 %); S&P 500 7.568,92 (+0,36 %); Nasdaq 25.372,01 (+0,83 %); Nasdaq 100 28.180,26 (+0,68 %); Russell 2000 2.812,45 (+0,23 %); VIX 20,83 (–1,51 %). El Nasdaq rompió tres días seguidos de caídas; el Dow fue el único índice principal en rojo.	AMD, tras el cierre del martes: ingresos 13.380 millones de dólares (+45 % interanual), por encima de los unos 13.090 millones esperados; beneficio ajustado por acción 2,09 dólares, frente a 1,95 esperados; centros de datos 8.500 millones (+97 %); guía para el cuarto trimestre de unos 17.000 millones, por encima de los unos 16.200 millones esperados. La acción subió en torno a un 7 %–8 % tras el cierre.
Nueva Zelanda, esta noche en Madrid (22:45 del martes): paro del tercer trimestre del 5,7 %, su nivel más alto desde 2015, frente al 5,5 % esperado y al 5,6 % previo; empleo –0,1 % trimestral, frente al +0,4 % esperado. Un dato claramente más débil de lo esperado, que enfría la idea de nuevas subidas del Banco de la Reserva de Nueva Zelanda.	Elecciones de mitad de mandato, proyecciones de la noche: las principales cadenas proyectaron mayoría demócrata en la Cámara y también en el Senado, con 51 escaños llamados para los demócratas frente a 39 para los republicanos y 10 carreras aún abiertas en una de las referencias consultadas. Son proyecciones, no resultados certificados, y los recuentos finales pueden cambiar los totales.

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

LO MÁS IMPORTANTE, EN UNA MIRADA	REFERENCIA VERIFICADA ANTES DE LAS 08:00
Futuros americanos en la madrugada: Nasdaq 100 en torno a –2 % (mínimo intradía de futuros en torno a 27.615,75); S&P 500 en torno a –1,1 % (mínimo en torno a 7.490); Dow en torno a –0,8 % (mínimo en torno a 51.416). Rendimiento del bono americano a diez años en torno al 4,91 %, tras cerrar el martes en torno al 4,95 %.	Materias primas y divisas, cierre del martes y madrugada: oro: cierre del martes 3.933,80 dólares (–0,90 %), y ya por encima de 4.000 dólares en la mañana, con futuros en 4.027,30 dólares a las 07:36 en Madrid; WTI 96,81 dólares (+0,36 % el martes); Brent en torno a 105 dólares en la sesión asiática, sin recuperar la caída del lunes. Nikkei japonés en torno a –3,6 % esta mañana, en su vuelta tras el festivo del Día de la Cultura.

Cómo leer este informe. La sección 0 recoge todo lo importante desde las 20:00 del martes, con la cadena completa de lo ocurrido, explicada paso a paso. 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 las 08:00; las referencias de la madrugada y de la negociación tras el cierre son fotos de la noche, que cambian durante el día, y no son cierres 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 del martes

El resumen diario anterior cerró a las 20:00 del martes, antes del cierre de Wall Street. Lo que vino después fue importante, y por eso va destacado al principio, como edición especial. Para situarlo bien, conviene recordar primero dos datos de la tarde del martes que ya se conocían antes de las 20:00, porque explican en parte cómo cerró la sesión. El primero es el IPC suizo de octubre, publicado a las 08:30 del martes: subió un 0,2 % mensual y un 1,5 % interanual, frente al 1,3 % esperado y al 1,0 % de septiembre, su nivel más alto desde diciembre de 2023, impulsado casi por completo por la energía, mientras la inflación subyacente se mantuvo en el 0,5 %. El franco se fortaleció tras el dato, hasta la zona de 0,81 por dólar, su nivel más alto en tres semanas. El segundo es JOLTS, publicado a las 16:00: las ofertas de empleo de septiembre subieron hasta 7,523 millones, frente a los 7,10 millones esperados y los 7,19 millones revisados de agosto, con las renuncias subiendo hasta 3,365 millones, su mayor nivel en casi tres años y medio, y los despidos bajando hasta 1,641 millones, su nivel más bajo en un año y medio. Es decir, la tarde del martes ya traía un mercado laboral más tensionado de lo esperado, y eso empujó al alza el rendimiento del bono americano a diez años, hasta en torno al 4,95 % al cierre, y pesó sobre los valores más sensibles a los tipos. Con ese telón de fondo, la sesión cerró dividida, pero al revés que el lunes.

El cierre del martes: la tecnología se tomó un respiro, el Dow pagó el precio

El martes 3 de noviembre, Wall Street cerró así: el Dow Jones cayó un 0,38 %, hasta 51.786,72 puntos; el S&P 500 subió un 0,36 %, hasta 7.568,92 puntos; el Nasdaq Composite subió un 0,83 %, hasta 25.372,01 puntos; el Nasdaq 100 subió un 0,68 %, hasta 28.180,26 puntos; y el Russell 2000 subió un 0,23 %, hasta 2.812,45 puntos. El índice de semiconductores de Filadelfia subió en torno a un 2,6 %, y el fondo cotizado de semiconductores subió en torno a un 2,5 %. Nvidia subió en torno a un 2,8 %, y AMD subió un 3,65 % en la sesión regular, hasta 483,90 dólares, antes de publicar sus resultados. Apple, en cambio, siguió cayendo tras la decepción de su guía de margen del lunes, y fue el principal lastre del Dow, que es el índice donde Apple pesa más y donde menos pesa la recuperación de los chips. El oro cerró en 3.933,80

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

dólares, con una caída del 0,90 %, y el WTI cerró en 96,81 dólares, con una subida del 0,36 %, recuperando solo una pequeña parte de la caída del lunes. El VIX bajó un 1,51 %, hasta 20,83. La lectura del cierre es clara: el lunes, la tecnología cayó y el Dow subió; el martes, la tecnología rebotó y el Dow cayó. No fue un cambio de tendencia general, sino una rotación dentro del mismo relato: los chips rebotaron porque el mercado esperaba los resultados de AMD y porque la venta de tres días seguidos había dejado precios más bajos, mientras los valores sensibles a los tipos sufrieron por el JOLTS fuerte y por el bono al 4,95 %. El rebote del martes, por tanto, era un rebote a prueba: necesitaba que AMD lo confirmara tras el cierre, y AMD lo confirmó. Pero la noche electoral le puso una segunda prueba, mucho mayor.

Oro: lo que faltaba a las 08:00 — ya había recuperado los 4.000 dólares

A las 08:00 de hoy, el oro ya no estaba en su cierre del martes, 3.933,80 dólares. Durante la noche, con las proyecciones electorales demócratas y la debilidad del dólar, el oro subió con fuerza: el contado estaba en torno a 3.931 dólares a las 04:06 en Madrid, en torno a 3.947 dólares a las 05:15 en Madrid, por encima de 3.975 dólares antes de las 07:00 en Madrid, y a las 07:36 en Madrid los futuros de diciembre cotizaban en 4.027,30 dólares, un 2,2 % por encima del cierre de futuros del martes, 3.940,40 dólares, con el contado cruzando los 4.000 dólares, en 4.000,21 dólares, tras un rango nocturno de 3.929,30 a 4.032,40 dólares. Es decir, a las 08:00 el oro ya estaba de nuevo por encima de los 4.000 dólares, no defendiendo los 3.933 dólares. El canal es el mismo que mueve al resto del día: dólar débil tras las proyecciones electorales y bajada del rendimiento del bono, que abarata mantener oro, que no paga intereses. Por eso el escenario del oro cambia: la referencia de la mañana ya no es 3.933 dólares, sino los 4.000 dólares recién recuperados.

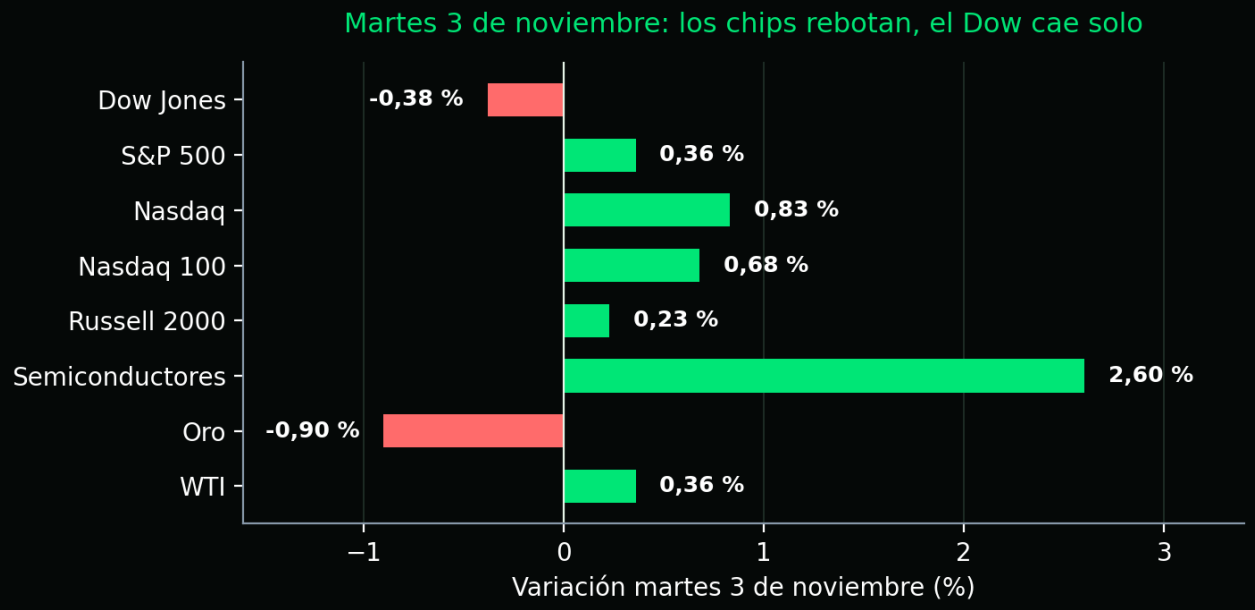


Gráfico 1. Cierre del martes 3 de noviembre. El Nasdaq rompió tres días seguidos de caídas gracias a los chips; el Dow fue el único índice principal en rojo, lastrado por Apple y por la subida del rendimiento del bono tras un JOLTS más fuerte de lo esperado.

AMD: por qué esta vez superar lo esperado sí gustó, y la cadena completa

Paso 1. El trimestre fue récord, y no solo en el titular. AMD publicó, tras el cierre del martes, los resultados de su tercer trimestre. Ingresos: 13.380 millones de dólares, un 45 % más que un año antes y un 16 % más que el trimestre anterior, por encima de los unos 13.090 millones esperados. Beneficio ajustado por acción: 2,09 dólares, un 74 % más que un año antes, frente a 1,95 esperados. Margen bruto no ajustado por criterios contables: 56 %, y margen bruto contable: 54 %. Beneficio operativo ajustado: 3.900 millones de

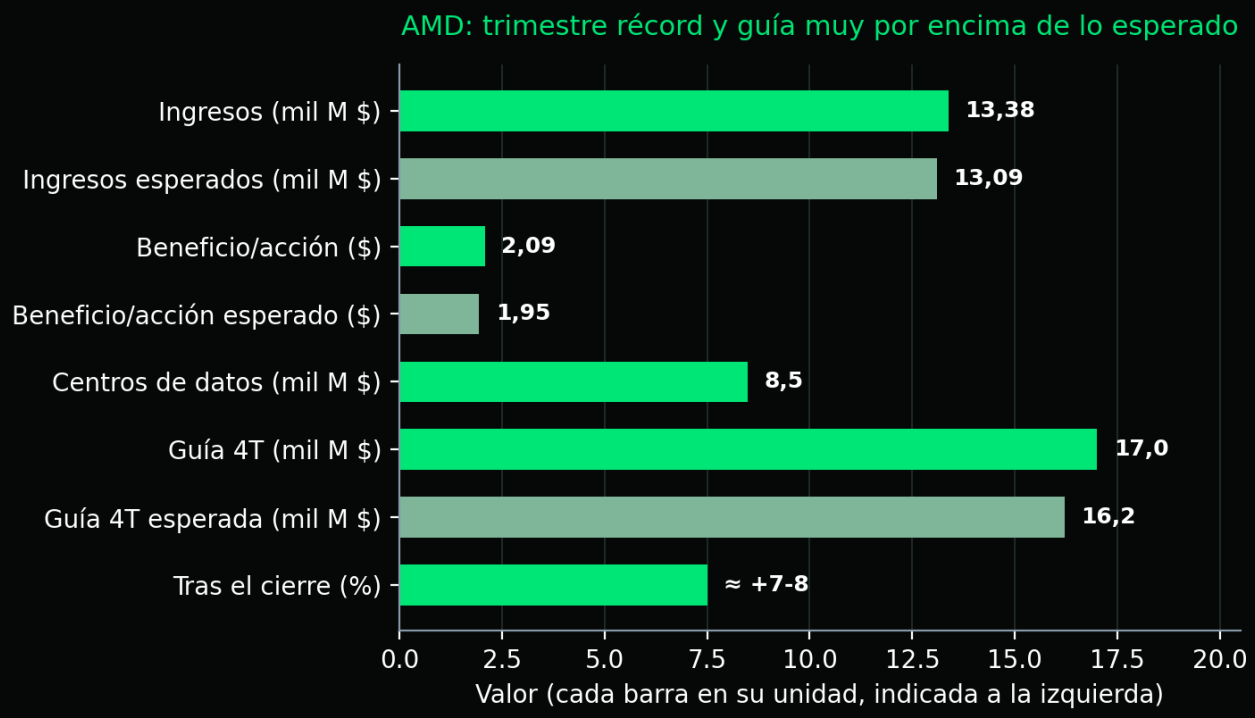
Informe de seguimiento macro para los alumnos. No es asesoramiento financiero.

dólares. La consejera delegada, Lisa Su, lo describió como el trimestre más grande y más rentable de la historia de la empresa.

Paso 2. El motor fue el centro de datos, y casi se duplicó. Los ingresos de centros de datos llegaron a 8.500 millones de dólares, un 97 % más que un año antes, un récord, impulsados por los procesadores para servidores EPYC y por las tarjetas gráficas Instinct para inteligencia artificial. Los chips integrados subieron un 29 %, hasta 1.100 millones. Los chips para ordenadores personales crecieron un 7 %, hasta unos 2.900 millones. El punto débil fue el videojuego, que cayó un 40 %, hasta 773 millones. Es decir, el crecimiento no vino de todas partes por igual: vino, casi entero, del centro de datos, que es justo donde el mercado tenía la duda después de la advertencia de Intel sobre los ordenadores personales. Y esa duda quedó, al menos por una noche, despejada.

Paso 3. La guía fue la que cambió el precio, no solo el trimestre. AMD espera para el cuarto trimestre unos ingresos de unos 17.000 millones de dólares, más o menos un 3 %, muy por encima de los unos 16.200 millones que esperaba el mercado, y un margen bruto ajustado de en torno al 55 %. Además, en la conferencia con analistas, la empresa apuntó a un crecimiento de ingresos de más del 80 % en 2027, por encima del 77 % que esperaba el mercado. Aquí está la diferencia con Apple y con Palantir el lunes: Apple decepcionó en el margen futuro y Palantir en los nuevos contratos, y por eso cayeron aunque superaran lo esperado. AMD, en cambio, superó lo esperado en el trimestre, en el margen y en la guía a la vez, y por eso subió. La lección se completa así: el mercado no premia solo el pasado, ni castiga solo el pasado; premia o castiga la combinación de pasado, guía y margen futuro. Cuando los tres acompañan, la reacción es al alza, aunque la valoración sea exigente.

Paso 4. La reacción fue inmediata y amplia, pero hay que leerla con prudencia. La acción subió en torno a un 7 %–8 % en la negociación posterior al cierre, hasta la zona de 519–520 dólares, según distintas referencias de esa negociación, y Arista Networks y Super Micro Computer también subieron tras publicar sus propios resultados. Pero la negociación tras el cierre tiene poca liquidez, y sus movimientos se exageran: la prueba de verdad es la apertura de hoy, miércoles, y sobre todo si la subida se sostiene cuando el mercado ya está digiriendo, a la vez, el resultado electoral. Por eso en este informe no se presenta la subida tras el cierre como un cierre ni como un objetivo: es una foto de la noche, que hoy hay que confirmar en la sesión regular.



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

Gráfico 2. AMD, tercer trimestre: ingresos y beneficio por encima de lo esperado, centros de datos casi duplicados y una guía para el cuarto trimestre muy por encima de lo esperado. Esta vez, trimestre, guía y margen acompañaron a la vez, y la reacción tras el cierre fue al alza, al contrario que con Apple y Palantir el lunes.

Nueva Zelanda: el paro sube al 5,7 % y enfría la historia de subidas

A las 22:45 del martes en Madrid, ya de noche en Europa y de mañana en Wellington, Nueva Zelanda publicó su mercado laboral del tercer trimestre. El paro subió del 5,6 % al 5,7 %, su nivel más alto desde 2015, frente al 5,5 % que esperaban tanto el mercado como el propio Banco de la Reserva de Nueva Zelanda. El empleo cayó un 0,1 % trimestral, frente al +0,4 % esperado, con unas 5.000 personas menos empleadas, hasta 2,891 millones. El empleo a tiempo completo cayó en 17.000 personas, en parte compensado por 15.000 empleos a tiempo parcial más, y las horas realmente trabajadas cayeron un 1,6 % trimestral. La tasa de empleo bajó del 66,7 % al 66,4 %, la participación bajó al 70,4 %, frente al 70,7 % esperado, y la subutilización se mantuvo elevada, en el 13,8 %, unas 438.000 personas. El coste laboral del sector privado, sin horas extra, se moderó del 0,7 % al 0,4 % trimestral, y la inflación salarial anual quedó en el 2,1 %. La cadena es importante: un mercado laboral más débil de lo esperado, con menos horas y salarios moderándose, le quita argumentos a quien esperaba nuevas subidas de tipos en Nueva Zelanda, y por eso el dólar neozelandés es uno de los activos a vigilar hoy con más atención, sobre todo frente al dólar australiano, que ayer ya se debilitó tras la subida de tipos de Australia. Dos países vecinos, dos lecturas opuestas en la misma semana: Australia sube tipos porque su inflación no baja, y Nueva Zelanda ve cómo su empleo se enfría. El mercado de divisas lo nota, y lo nota en el cruce entre ambas monedas.

La noche electoral: por qué unas proyecciones hunden los futuros, y por qué canal llega a cada activo

Paso 1. Qué se proyectó, y qué no está certificado. Durante la noche, las principales cadenas proyectaron que los demócratas recuperarían la Cámara de Representantes, donde necesitaban una ganancia neta de tres escaños, y que también obtendrían la mayoría en el Senado, donde necesitaban una ganancia neta de cuatro escaños, desde una situación previa de 53–47 a favor de los republicanos. Una de las referencias consultadas situaba, poco antes de medianoche en Nueva York, 51 escaños llamados para los demócratas frente a 39 para los republicanos, con 10 carreras aún abiertas. Otra referencia, más prudente, señalaba que el control del Senado seguía sin resolverse en los resultados verificados disponibles en ese momento. La diferencia importa, y por eso este informe la dice así, sin redondearla: son proyecciones de cadenas, no resultados certificados, y los totales finales pueden cambiar a medida que se cuenten los votos. Entre las carreras citadas están la victoria demócrata en Texas, con James Talarico frente a Ken Paxton, y recuperaciones demócratas en Carolina del Norte y Ohio, además de victorias republicanas en otros estados, como Florida. El Congreso nuevo no se constituye hasta enero, así que el efecto legislativo no es inmediato: lo que se mueve esta noche es la expectativa, no una ley.

Paso 2. Por qué el mercado lo leyó como negativo para la tecnología, en concreto. Los futuros americanos cayeron durante la noche: hacia las 03:45 de la madrugada en Madrid, los futuros del Dow caían un 0,76 %, los del S&P 500 un 1,13 % y los del Nasdaq 100 casi un 2 %. En sus mínimos intradía de futuros, el Dow llegó a 51.416 puntos, el S&P 500 a 7.490 puntos y el Nasdaq 100 a 27.615,75 puntos. La lectura que dieron las referencias consultadas es que un Congreso demócrata podría frenar la expansión de los centros de datos de inteligencia artificial y endurecer el escrutinio sobre las grandes tecnológicas. Es decir, el canal no es la economía en general, sino la regulación y el gasto en inteligencia artificial: si el mercado cree que la construcción de centros de datos puede ralentizarse o encarecerse por un mayor control político, las empresas que más dependen de ese gasto — chips, servidores, nube — son las primeras en caer, y por eso el Nasdaq 100 cayó más que el Dow. El rendimiento del bono a diez años, en cambio, bajó en torno a 6 puntos básicos durante la noche, hasta en torno al 4,91 %, porque un Congreso dividido

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

también se lee como menos gasto público y menos presión sobre la deuda, y eso alivia el bono aunque perjudique a la tecnología. Dos canales opuestos, en la misma noche: la tecnología cae por regulación, el bono se alivia por menos gasto. Entender esa diferencia es entender por qué no todo cayó por igual.

Paso 3. Cómo se propagó a Asia y por qué Japón cayó más. La bolsa japonesa, que volvía hoy tras el festivo del Día de la Cultura, caía en torno a un 3,6 % esta mañana, arrastrada por la tecnología y por los futuros americanos, y el índice MSCI de Asia-Pacífico también caía. En cambio, la bolsa india aguantaba, con subidas moderadas, señal de que la venta no fue uniforme en todo el mundo: donde más pesa la tecnología americana y su cadena de suministro, la caída fue mayor; donde pesa menos, el mercado aguantó mejor. Esa es la propagación por correlación y por cadena de suministro, no por una noticia local japonesa o india: Asia no votó anoche, pero sus empresas venden a las tecnológicas americanas, y por eso sus bolsas se mueven cuando se mueve la expectativa sobre esas empresas.

Qué cambia esto para el día de hoy

Primero, hoy la apertura americana es la prueba de fuego, no el dato de la mañana. El IPC de la eurozona a las 11:00 puede mover al euro y al bono europeo, pero la pregunta grande del día se responde a las 15:30, cuando abre Wall Street: ¿se sostiene la subida de AMD y de los chips, o la venta electoral se impone y arrastra a todo el índice? Segundo, hoy el relato de la inteligencia artificial vuelve a dividirse en dos: AMD dice que la demanda de centros de datos sigue creciendo con fuerza, y la noche electoral dice que esa demanda puede encontrar más control político. El mercado tendrá que decidir cuál de las dos fuerzas pesa más, y lo hará activo por activo, no en bloque. Y tercero, hoy no hay que confundir proyección con resultado certificado: si durante el día alguna carrera cambia de lado o algún recuento se alarga, los futuros y las bolsas pueden moverse de nuevo, sin que haya cambiado ningún dato económico. Hoy, más que nunca, conviene distinguir entre lo que ya está contado, lo que está proyectado y lo que está certificado.

1 — Calendario económico de hoy, miércoles 4 de noviembre

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. Estados Unidos está en horario estándar desde el domingo, así que la apertura de Wall Street es a las 15:30 en Madrid y los datos americanos de las 10:00 de la mañana en Nueva York son las 16:00 en Madrid.

HORA (MADRID)	ZONA Y DATO	ESPERADO / PREVIO	QUÉ VIGILAR
22:45 del martes Publicado	Nueva Zelanda: empleo del tercer trimestre	Real: paro 5,7 %; empleo –0,1 % trimestral Esperado: paro 5,5 %; empleo +0,4 % Previo: paro 5,6 %	Dato más débil de lo esperado, con el paro en su nivel más alto desde 2015. Enfría la idea de nuevas subidas del Banco de la Reserva de Nueva Zelanda y deja al dólar neozelandés débil frente al australiano.
09:15	España: PMI de servicios de octubre, dato final	Dato final; confirma la primera estimación	Confirma si los servicios españoles mantienen la expansión. Solo un cambio brusco frente a la primera estimación movería al mercado.

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

HORA (MADRID)	ZONA Y DATO	ESPERADO / PREVIO	QUÉ VIGILAR
09:30	Suecia: decisión de tipos del Riksbank	Decisión de política monetaria	Cita europea secundaria, fuera de las zonas principales de este informe, pero que puede mover a la corona sueca y, de rebote, al sentimiento europeo de la mañana.
09:50	Francia: PMI de servicios de octubre, dato final	Esperado: 48,4; previo: 48,4	Por debajo de 50, en contracción. Confirma si los servicios franceses siguen en contracción, y con qué intensidad.
09:55	Alemania: PMI de servicios de octubre, dato final	Esperado: 51,7; previo: 51,7	Por encima de 50, en expansión. Confirma si los servicios alemanes, el motor de la eurozona, mantienen la expansión.
10:00	Eurozona: PMI de servicios de octubre, dato final	Esperado: 51,7; previo: 51,7	La foto conjunta de los servicios europeos. Un dato final distinto de la primera estimación obligaría a revisar la lectura de la actividad europea.
10:30	Reino Unido: PMI de servicios de octubre, dato final	Dato final; confirma la primera estimación	La referencia británica de la mañana, un día antes de la decisión del Banco de Inglaterra del jueves. Unos servicios débiles matizarían la subida de tipos esperada.
11:00	Eurozona: IPC preliminar de octubre	General esperado: 4,0 % interanual; previo: 3,8 % Subyacente esperado: 2,5 %; previo: 2,5 %	El dato europeo del día, y el más importante de la mañana. Un general por encima del 4,0 % reforzaría la idea de una subida del BCE en diciembre y apoyaría al euro; uno por debajo del 3,8 % la enfriaría. La subyacente, estable en el 2,5 %, es la que dice si la presión de fondo cambia o no.
14:15	Estados Unidos: empleo privado ADP de octubre	Esperado: unos 67.000–69.000 puestos Previo: 90.000 puestos	El anticipo privado de las nóminas del viernes. No es el dato oficial, pero el mercado lo usa como termómetro: un dato muy por debajo de lo esperado enfriaría la historia del JOLTS fuerte del martes; uno en línea la confirmaría.
14:20	Zona del euro: discurso de Philip Lane, economista jefe del BCE	Intervención pública, no decisión de tipos	Lane puede ser preguntado por el IPC de las 11:00, que ya se conocerá cuando hable. Cualquier matiz sobre una subida en diciembre mueve al euro y al bono europeo, y por eso hay que escuchar qué dice, no solo que habla.

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

HORA (MADRID)	ZONA Y DATO	ESPERADO / PREVIO	QUÉ VIGILAR
14:30	Estados Unidos: balanza comercial de septiembre; anuncio de refinanciación del Tesoro	Déficit esperado: en torno a 107.000–108.000 millones de dólares; previo: 105.600 millones	El déficit comercial dice si Estados Unidos compra mucho más de lo que vende. El anuncio de refinanciación, en cambio, puede mover al bono tanto como un dato: si el Tesoro planea emitir más deuda a largo plazo, el rendimiento sube; si emite menos, baja.
14:30	Canadá: balanza comercial de septiembre	Dato de comercio exterior canadiense	Secundario frente al dato americano, pero relevante para el dólar canadiense junto con el petróleo, que sigue digiriendo la caída del lunes y el rebote parcial del martes.
15:45	Estados Unidos: PMI de servicios de octubre, dato final	Esperado: 57,9; previo: 57,9	Confirma la primera estimación de los servicios americanos, el sector más grande de su economía. Un dato final distinto obligaría a revisar la lectura antes del ISM.
16:00	Estados Unidos: ISM de servicios de octubre	Esperado: 54,8; previo: 54,9 Precios pagados previo: 74; empleo previo: 50,1	El dato americano del día. Por encima de 50, expansión. Hay que mirar tres cosas: el índice general, el empleo —que anticipa las nóminas del viernes— y, sobre todo, los precios pagados, que dicen si los servicios siguen presionando la inflación. Unos precios por encima de 74 reforzarían la historia de tipos altos.
16:30	Estados Unidos: inventarios de petróleo EIA, semana del 30 de octubre	Esperado: –1,7 millones de barriles; previo: –1,9 millones	El dato semanal del petróleo. Una caída de inventarios mayor de lo esperado apoyaría al precio tras la caída del lunes; un aumento de inventarios lo presionaría a la baja, junto con la diplomacia con Irán.
Antes de la apertura americana	Resultados: McDonald's, Uber y Novo Nordisk	Resultados trimestrales, antes de la apertura	Tres exámenes sectoriales distintos —consumo, movilidad y salud— antes de que abra Wall Street. No son el motor del día, pero pueden mover a sus sectores y, de rebote, al sentimiento de la apertura.

Zonas sin dato importante verificado para hoy

- **Japón:** no hay un dato de alto impacto verificado para hoy. Japón vuelve hoy tras el festivo del Día de la Cultura, y su bolsa cae esta mañana por contagio de los futuros americanos, no por un dato local. El yen, por tanto, se mueve hoy sobre todo con el dólar y con el apetito por el riesgo, no con una noticia japonesa.
- **China:** no hay un PMI ni un dato de alto impacto verificado para hoy. La noticia china reciente sigue siendo la medida del Banco Popular de China sobre el yuan, recogida en el informe de ayer, no un dato del calendario de hoy.

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

- **Australia:** no hay un dato de alto impacto verificado para hoy, después de la decisión de tipos del martes. El dólar australiano sigue digiriendo esa subida y su voto dividido, y hoy se moverá sobre todo con el dólar americano y con el cruce frente al neozelandés, tras el empleo débil de Nueva Zelanda.
- **Suiza (CHF):** no hay un dato de alto impacto verificado para hoy, después del IPC de octubre del martes, que salió en el 1,5 % interanual. El franco sigue fuerte tras ese dato, y hoy se moverá sobre todo con el euro y con el IPC de la eurozona de las 11:00.

Ruedas de prensa, discursos y reuniones de hoy

La intervención con más capacidad de mover hoy tipos, dólar, bonos o mercados es el discurso de Philip Lane, economista jefe del BCE, a las 14:20 en Madrid, después de que se conozca el IPC de la eurozona de las 11:00. Lane puede matizar, sin decidir nada, si un IPC general en el 4,0 % o por encima acerca o no una subida del BCE en diciembre, y ese matiz es justo lo que el mercado va a buscar. Además, durante la noche y la mañana, los resultados electorales americanos seguirán llegando por recuentos y por declaraciones de líderes, sin una rueda de prensa de un banco central que los acompañe: son palabras políticas, no de política monetaria, pero hoy mueven tanto como un dato, porque cambian la expectativa sobre regulación y gasto. Si un responsable de un banco central habla hoy y su mensaje cambia las expectativas de tipos, se recogerá en el resumen diario de las 20:00, con quién habló, dónde, a qué hora y qué dijo exactamente.

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. Las referencias citadas son las verificadas antes de las 08:00, no objetivos ni suelos o techos garantizados.

ACTIVO Y ESCENARIO	LO CONFIRMARÍA	LO INVALIDARÍA
Nasdaq y S&P 500: ¿pesa más AMD o la noche electoral? Cierres del martes: 25.372,01 y 7.568,92; futuros en la madrugada: Nasdaq 100 en torno a –2 %, S&P 500 en torno a –1,1 %.	Apertura americana que recupera parte de la caída de los futuros, con los chips liderando y AMD manteniendo su subida tras el cierre: eso diría que el mercado compra el trimestre de AMD por encima del miedo político.	Apertura que profundiza la caída de los futuros, con los chips perdiendo su rebote del martes: eso diría que el miedo a la regulación pesa más que un trimestre récord, y que la venta tecnológica continúa.
AMD y los chips: la prueba de la sesión regular Cierre del martes: 483,90 dólares (+3,65 %); tras el cierre: zona de 519–520 dólares.	AMD abre al alza y se mantiene durante el día, con el resto de los chips acompañando: la subida tras el cierre se confirma en la sesión regular.	AMD abre al alza y pierde esa subida durante el día, con el resto de los chips cayendo: la subida tras el cierre era solo una foto nocturna, y el mercado no la sostiene con volumen real.
EUR/USD: el euro ante su IPC IPC de la eurozona a las 11:00: general esperado 4,0 %, subyacente 2,5 %.	IPC general en el 4,0 % o por encima, con Lane sin enfriar la idea de diciembre: el euro se fortalece y el dólar sigue cerca de sus mínimos recientes.	IPC general por debajo del 3,8 % previo, o Lane enfriando la idea de diciembre: el euro pierde la fortaleza de la mañana y el dólar recupera terreno.

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

ACTIVO Y ESCENARIO	LO CONFIRMARÍA	LO INVALIDARÍA
USD/JPY: el yen, en la vuelta de Tokio Nikkei esta mañana en torno a –3,6 %.	El yen se fortalece como refugio si la venta americana continúa durante el día, con Tokio ya abierto y el mercado buscando seguridad.	El yen se debilita aunque las bolsas caigan, porque el dólar se fortalece por el canal de los tipos tras un ISM fuerte: en ese caso, el canal de tipos domina al canal de refugio.
AUD/USD y NZD/USD: después del empleo neozelandés Paro neozelandés 5,7 %, empleo –0,1 % trimestral.	El dólar neozelandés sigue débil durante el día, y el cruce frente al australiano sigue cayendo: el mercado mantiene la lectura de un Banco de Nueva Zelanda sin prisa por subir tipos.	El dólar neozelandés recupera con fuerza a pesar del dato débil: eso diría que el mercado ya descontaba un dato malo, o que el dólar americano débil domina sobre el dato local.
Oro: recupera los 4.000 dólares en la mañana Mañana, 07:36 en Madrid: futuros 4.027,30 dólares; contado 4.000,21 dólares; rango nocturno 3.929,30–4.032,40 dólares.	El oro se mantiene por encima de 4.000 dólares durante el día, con el dólar débil y el bono a diez años sin recuperar el 4,95 %: eso confirmaría que la recuperación nocturna se sostiene en la sesión regular.	El oro pierde los 4.000 dólares y vuelve hacia el cierre del martes, 3.933,80 dólares, con un dólar fuerte o un ISM con precios altos: eso invalidaría la recuperación de la mañana y la dejaría como una foto nocturna.
Petróleo Brent y WTI: inventarios y diplomacia WTI cerrado el martes en 96,81 dólares; inventarios EIA a las 16:30.	Inventarios con una caída mayor de lo esperado y sin nuevos incidentes: el petróleo sigue recuperando parte de la caída del lunes.	Inventarios con un aumento, o un nuevo incidente en el Golfo: el petróleo se mueve con fuerza en esa dirección, y vuelve a presionar sobre la inflación si sube.
Dólar y bono americano: el ISM de servicios ISM esperado 54,8; precios pagados previo 74; bono a diez años en torno al 4,91 %.	ISM en línea y precios contenidos: el bono sigue aliviándose desde el 4,95 % y el dólar no se fortalece, lo que ayuda a las bolsas y al oro.	ISM fuerte con precios por encima de 74: el bono vuelve hacia el 4,95 % o más, el dólar se fortalece y las bolsas, sobre todo la tecnología, vuelven a sufrir.

Tres ideas para no perder el día de vista

- **La mañana es europea, la tarde es americana y la noche ya pasó, pero sigue mandando.** A las 11:00, el IPC de la eurozona; a las 14:15, ADP; a las 16:00, el ISM de servicios; a las 16:30, los inventarios de petróleo; y a las 15:30, la apertura que dirá si pesa más AMD o la noche electoral. Quien solo mire la mañana se perderá la prueba de fuego del día.
- **No confundas proyección con resultado certificado, ni subida tras el cierre con cierre.** Las proyecciones electorales pueden cambiar con los recuentos, y la subida de AMD tras el cierre puede no sostenerse en la sesión regular. Observar es esperar a la confirmación, no celebrar la foto de la noche.
- **El observador mira el canal, no solo el titular.** Si el Nasdaq cae, pregunta si cae por regulación, por tipos o por sus propios resultados. Si el bono se alivia, pregunta si es por menos gasto esperado o por huida hacia la seguridad. Si el oro cae, pregunta si cae por el dólar o por los tipos. Esa es la diferencia entre reaccionar a un titular y leer el mercado.

3 — Gráficos

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

Los dos gráficos de este informe usan únicamente referencias verificadas antes de las 08:00: cierres del martes, variaciones del petróleo y del oro, y resultados, guía y reacción tras el cierre de AMD. 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 dividido del martes y la recuperación de los chips. Gráfico 2, también en la sección 0, muestra que AMD superó lo esperado en ingresos, en beneficio y en guía, y que su reacción tras el cierre fue al alza. Para el resto de activos, las referencias verificadas antes de las 08:00 son las del cuadro inicial: futuros del Nasdaq 100 en torno a –2 %, del S&P 500 en torno a –1,1 % y del Dow en torno a –0,8 %; oro: cierre del martes en 3.933,80 dólares y ya por encima de 4.000 dólares en la mañana, con futuros en 4.027,30 dólares a las 07:36 en Madrid; WTI cerrado el martes en 96,81 dólares; VIX en 20,83; y rendimiento del bono americano a diez años en torno al 4,91 % en la madrugada, tras cerrar el martes en torno al 4,95 %. Son referencias para medir el día, no objetivos.

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

HORA APROXIMADA (MADRID)	INFORME	QUÉ CUBRIRÁ
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: IPC de la eurozona, PMI de servicios finales, ADP, ISM de servicios, inventarios EIA, discurso de Lane, sesión americana y confirmación o no de la subida de AMD y de las proyecciones electorales.
Jueves 5 de noviembre, 08:00	Informe de la mañana	El cierre completo del miércoles, el resultado definitivo o actualizado de las elecciones a medida que se certifiquen carreras, y el calendario del jueves, con la decisión del Banco de Inglaterra como cita principal.

Su desglose completo llegará en el resumen diario de las 20:00. Si alguno de esos datos, o la confirmación de las proyecciones electorales, provoca un movimiento importante, se hará una edición especial, como se hizo anoche con AMD y con la noche electoral, y se dirá así en su momento. No se promete un informe separado que no esté programado.

Sé el observador, no el protagonista. Hoy el mercado te va a ofrecer dos tentaciones: celebrar la subida de AMD antes de que abra Wall Street, y anticipar el resultado electoral definitivo con proyecciones que aún no están certificadas. Observar es esperar a que la sesión regular confirme o invalide la foto de la noche, mirar por qué canal llega el movimiento a cada activo y no confundir una proyección con un resultado. El mercado no espera a quien solo mira, pero tampoco premia a quien entra sin haber mirado.

Anexo — Qué es el IPC preliminar, con un ejemplo

El IPC preliminar, o estimación flash, es la primera estimación de la inflación de un mes, publicada antes de que se conozcan todos los precios definitivos. Eurostat lo publica para la eurozona a partir de los datos

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

que ya han entregado la mayoría de los países, y después lo revisa con la cifra definitiva. Un ejemplo sencillo: si el IPC preliminar de octubre sale en el 4,0 % interanual, no significa que los precios hayan subido un 4,0 % en octubre, sino que los precios de octubre son un 4,0 % más altos que los de octubre del año pasado. Y si la cifra definitiva, semanas después, sale en el 3,9 %, no significa que el dato preliminar estuviera mal: significa que, con todos los precios ya recogidos, la subida real fue un poco menor. Por eso el mercado reacciona con fuerza al preliminar — porque es la primera foto —, pero también sabe que esa foto puede revisarse. Y por eso conviene mirar dos cifras a la vez: la general, que incluye energía y alimentos, y la subyacente, que los excluye y dice si la presión de fondo cambia o no. Si la general sube solo porque la energía sube, la historia es distinta que si sube también la subyacente.

Anexo — Por qué una proyección electoral no es un resultado, con un ejemplo

Imagina una carrera electoral en la que, con el 60 % de los votos contados, un candidato lleva una ventaja de 5 puntos. Una cadena puede proyectar que ese candidato ganará, porque la ventaja es grande y los votos que faltan vienen de zonas que suelen votar parecido. Esa proyección es una predicción informada, no un resultado: si los votos que faltan vienen, en realidad, de zonas muy distintas, el resultado puede cambiar. Y en unas elecciones con cientos de carreras a la vez, algunas proyecciones se cumplen y otras no, y los totales finales — cuántos escaños tiene cada partido — solo se conocen cuando todas las carreras están llamadas o certificadas. Por eso, al leer una noche electoral, conviene mirar en este orden: primero, cuántos escaños están llamados y cuántos siguen abiertos; segundo, quién hace la proyección y con qué votos contados; y tercero, si el resultado está certificado por la autoridad electoral o solo proyectado por una cadena. El que solo mira el titular — "un partido gana el Congreso" — puede operar sobre una foto que aún puede cambiar; el que mira los tres puntos, espera a la confirmación antes de decidir.

Glosario

- **IPC preliminar o estimación flash:** primera estimación de la inflación de un mes, publicada antes de los datos definitivos y revisable después.
- **Inflación subyacente:** inflación que excluye energía y alimentos frescos, para ver la presión de fondo de los precios sin el ruido de los productos más volátiles.
- **ADP:** estimación privada del empleo americano, elaborada por la empresa ADP; anticipa, sin sustituir, el informe oficial de nóminas.
- **ISM de servicios:** encuesta del Institute for Supply Management sobre la actividad del sector servicios americano; por encima de 50 indica expansión.
- **Precios pagados (ISM):** componente del ISM que mide si las empresas de servicios pagan más por lo que compran; un valor alto anticipa presión inflacionista.
- **Inventarios EIA:** informe semanal de la Administración de Información Energética de Estados Unidos sobre las existencias de petróleo y productos refinados.
- **Proyección electoral:** predicción de una cadena o agencia sobre quién ganará una carrera, basada en votos contados y modelos; no es un resultado certificado.
- **Resultado certificado:** resultado oficial confirmado por la autoridad electoral tras contar todos los votos válidos.
- **Futuros:** contratos que permiten comprar o vender un índice a un precio futuro; su movimiento nocturno anticipa, sin garantizar, la apertura del mercado.

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

- **Centro de datos:** instalación con miles de servidores y chips que procesa y almacena información, también para inteligencia artificial.
- **Guía o previsión de la empresa:** lo que la propia empresa espera vender o ganar en el próximo trimestre; el mercado la compara con lo esperado por los analistas.
- **Negociación tras el cierre (after-hours):** negociación de acciones después del cierre oficial del mercado; tiene menos liquidez y sus movimientos pueden exagerarse.
- **Subutilización:** porcentaje de personas que quieren trabajar más horas o están desempleadas o desanimadas; mide la holgura real del mercado laboral, más allá del paro.
- **VIX:** índice que mide la volatilidad esperada en la bolsa americana; en 20,83, indica tensión, pero no un nivel de pánico.

Vic Trader's Academy. Informe de la mañana del miércoles 4 de noviembre de 2026, 08:00 en Madrid. Escenarios educativos para vigilar, con confirmación e invalidación; no son señales garantizadas ni promesas de resultado.

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