INFORME DE LA MAÑANA

Jueves 5 de noviembre de 2026

Edición especial: la noche electoral se da la vuelta — el Dow sube 1.569 puntos, el petróleo se desploma un 8 % y el oro vuelve por encima de los 4.000 dólares

Desde las 20:00 del miércoles, el mercado completó la vuelta que empezó en la madrugada. Los futuros americanos, que habían llegado a caer en torno a un 2 % durante la noche electoral, se dieron la vuelta durante la sesión y cerraron con una de las mayores subidas en años: el Dow Jones ganó 1.569 puntos, un 3,03 %, 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 no subió todo por igual: mientras las grandes plataformas tecnológicas subían con fuerza — Microsoft un 6,7 % y Amazon un 6,1 % —, los semiconductores caían un 3,1 % en conjunto, y el petróleo se desplomaba en torno a un 8 %, hasta unos 88 dólares el barril americano, por la esperanza de un fin de la guerra con Irán. El oro, por su parte, cerró por primera vez por encima de los 4.000 dólares desde el 29 de octubre y esta mañana ya cotiza en torno a los 4.130 dólares. Hoy, jueves, el día se juega en un solo frente principal: la decisión del Banco de Inglaterra a las 13:00, con una subida de tipos muy esperada, del 3,75 % al 4,00 %, y con la rueda de prensa de su gobernador, Andrew Bailey, media hora después. Y mañana, viernes, llegan las nóminas americanas de octubre.

LO MÁS IMPORTANTE, EN UNA MIRADA	REFERENCIA VERIFICADA ANTES DE LAS 08:00
Cierre de Wall Street, miércoles 4 de noviembre: Dow Jones 53.356,12 (+3,03 %, +1.569,40 puntos); S&P 500 7.688,62 (+1,58 %); Nasdaq 25.736,51 (+1,44 %); Nasdaq 100 28.437 (+0,91 %); Russell 2000 2.857 (+1,58 %). El índice de semiconductores de Filadelfia cayó un 3,1 %, hasta 10.269. El VIX se desplomó un 20,26 %, hasta 16,61.	Petróleo: el crudo americano (WTI) cerró en torno a 88,12 dólares, con una caída del 8,3 %; el Brent cerró en torno a 94,63 dólares, con una caída de en torno al 8,7 %, y esta mañana sigue por debajo de los 94 dólares, en torno a 93,80 dólares, su nivel más bajo en dos meses. La causa: la esperanza de una salida diplomática a la guerra con Irán tras la victoria demócrata en las elecciones.

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

LO MÁS IMPORTANTE, EN UNA MIRADA	REFERENCIA VERIFICADA ANTES DE LAS 08:00
Oro: cerró el miércoles en 4.063,84 dólares al contado, con una subida del 3,63 %, su primer cierre por encima de los 4.000 dólares desde el 29 de octubre. Esta mañana, a las 07:37 en Madrid, el contado cotizaba en torno a 4.118,50 dólares y los futuros en torno a 4.133,83 dólares, con una subida de en torno al 1,8 % en la mañana. La plata subió un 8,01 %, hasta 53,13 dólares; el platino, un 9,07 %; y el paladio, un 10,64 %.	Resultados tras el cierre del miércoles: AppLovin subió entre un 19 % y un 23 % tras publicar unos ingresos un 55 % mayores y una guía por encima de lo esperado; Qualcomm cayó entre un 4 % y un 7 %, porque sus chips para móviles cayeron un 26 %; Arm cayó tras unos ingresos por royalties débiles; Snap cayó más de un 10 %; y CVS cayó un 12,53 % pese a batir resultados, porque anunció que se dividirá en dos empresas en 2028.
Asia, esta mañana: la venta de chips cruzó el Pacífico. El KOSPI coreano cayó un 3,5 % en la última referencia de la mañana, tras llegar a caer un 4,8 %, y la bolsa de Seúl tuvo que interrumpir la negociación programada durante cinco minutos. El Nikkei japonés cayó un 0,5 %, con Advantest cayendo un 9,4 % y Tokyo Electron un 7,7 %, aunque 168 de sus 225 valores subieron. En cambio, el Hang Seng de Hong Kong subió un 2,8 % y Shanghái un 0,1 %.	Banco de Inglaterra, hoy a las 13:00: se espera que suba el tipo oficial del 3,75 % al 4,00 %, su primera subida desde agosto de 2023, con una votación esperada de 7 a 2. La inflación británica llegó al 3,5 % en septiembre, desde el 3,1 % de agosto, muy por encima del objetivo del 2 %. A las 13:30 habla su gobernador, Andrew Bailey, y se publica también el Informe de Política Monetaria del banco.

Niveles a las 08:00 de hoy, jueves 5 de noviembre (referencias verificadas antes de las 08:00)

ACTIVO	NIVEL A LAS 08:00	QUÉ CAMBIA RESPECTO AL CIERRE DEL MIÉRCOLES
Oro (contado)	En torno a 4.118–4.130 dólares por onza; futuros en torno a 4.134–4.151 dólares	Sigue subiendo: ya no está en su cierre de 4.063,84 dólares, sino unos 55–65 dólares por encima. La referencia de la mañana es 4.100 dólares, no 4.000.
Plata	En torno a 53,13 dólares por onza	Subió un 8,01 % el miércoles, mucho más que el oro: la plata amplifica el movimiento del oro en ambas direcciones.
Petróleo Brent	En torno a 93,80 dólares por barril	Sigue por debajo de los 94 dólares, tras caer un 8,7 % el miércoles. No ha recuperado nada de la caída.
Petróleo WTI	En torno a 87–88 dólares por barril	Cayó un 8,3 % el miércoles, hasta unos 88,12 dólares. Esta mañana se mantiene en esa zona.
EUR/USD	En torno a 1,1254–1,1261	El euro se mantiene fuerte, cerca de su máximo reciente, con el dólar débil tras la noche electoral.
Índice dólar	En torno a 101,25	Sigue débil: cerró el miércoles en 101,51, con una caída del 0,38 %, y esta mañana baja un poco más.
GBP/USD	En torno a 1,3489	La libra se mantiene firme antes de la decisión del Banco de Inglaterra de las 13:00.

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

ACTIVO	NIVEL A LAS 08:00	QUÉ CAMBIA RESPECTO AL CIERRE DEL MIÉRCOLES
USD/JPY	En torno a 157,93–158,27	El yen se mantiene débil frente al dólar, a pesar de la caída de la bolsa japonesa.
Bono americano a 10 años	Rendimiento en torno al 4,84–4,89 %	Sigue bajando desde el 4,95 % del martes: menos miedo a la inflación por el petróleo y menos gasto público esperado.
Futuros americanos	S&P 500 en torno a 7.706,50 (–0,18 %); Nasdaq 100 en torno a 28.307,25 (–0,91 %); Dow en positivo (+0,31 %)	La misma brecha que ayer: el Dow aguanta, el Nasdaq 100 cae, lastrado por los chips tras los resultados de Qualcomm y Arm.

Cómo leer este informe. La sección 0 recoge todo lo importante desde las 20:00 del miércoles, 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 miércoles

El resumen diario anterior cerró a las 20:00 del miércoles, con el día ya casi contado: victoria demócrata en la Cámara y en el Senado, inflación de la eurozona en el 4,0 %, empleo privado americano mejor de lo esperado y servicios americanos enfriándose sin dejar de crecer. Lo que vino después, entre las 20:00 y el cierre de Wall Street, y durante la noche, fue la segunda mitad de la historia, y por eso va destacada al principio, como edición especial. No fue un día más: fue el día en el que el mercado cambió de opinión dos veces en menos de 24 horas, y en el que una misma noticia — la victoria demócrata — empujó a unos activos hacia arriba y a otros hacia abajo, por canales distintos. Entender esos canales es entender el día entero.

El cierre del miércoles: la vuelta completa, en forma de V

El miércoles 4 de noviembre, Wall Street cerró así: el Dow Jones subió un 3,03 %, hasta 53.356,12 puntos, con una ganancia de 1.569,40 puntos; el S&P 500 subió un 1,58 %, hasta 7.688,62 puntos; el Nasdaq Composite subió un 1,44 %, hasta 25.736,51 puntos; el Nasdaq 100 subió un 0,91 %, hasta 28.437 puntos; y el Russell 2000 subió un 1,58 %, hasta 2.857 puntos. Fue el mejor día del Dow desde el 9 de abril de 2025, el día en que el presidente Trump suspendió los aranceles recíprocos, y su mayor subida tras unas elecciones de mitad de mandato en 44 años. El movimiento no fue lineal: los futuros del Nasdaq 100 habían caído durante la noche hasta un mínimo de 27.615,75 puntos, y desde ahí subieron más de 1.350 puntos, hasta 28.969, hacia las 10:15 de la mañana en Nueva York, antes de irse desinflando durante la tarde hasta cerrar en 28.567 puntos. Es decir, la sesión regular fue una V casi perfecta en la madrugada, seguida de una tarde de digestión. Por sectores, el consumo discrecional lideró las subidas, con un 4,02 %, y la energía fue el único sector en rojo, con una caída del 4,72 %. Microsoft subió un 6,7 % y Amazon un 6,1 %, y Apple también subió con fuerza, hasta cerrar en 349,51 dólares. En total, 6.902 acciones subieron y 2.751 bajaron. El VIX, que mide el miedo del mercado, se desplomó un 20,26 %, hasta 16,61, y

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

el rendimiento del bono americano a diez años bajó hasta el 4,89 %. Las bolsas europeas también cerraron al alza, en sus niveles más altos desde agosto, y el dólar siguió débil, con el índice dólar en 101,51.

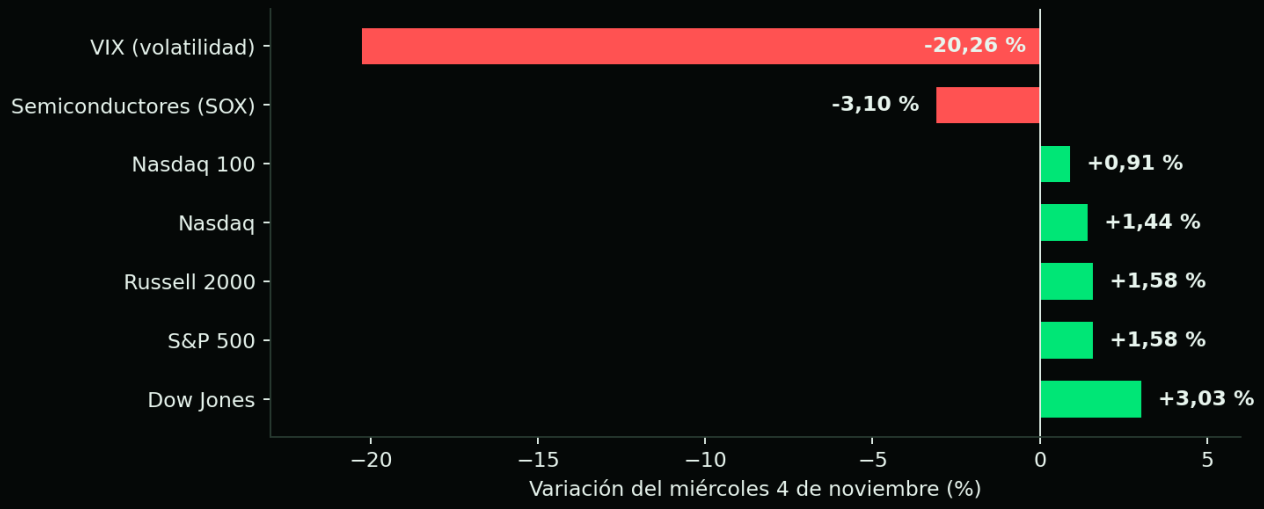


Gráfico 1. Cierre del miércoles 4 de noviembre. El Dow, el S&P 500, el Nasdaq y el Russell subieron con fuerza, mientras los semiconductores cayeron un 3,1 % y el VIX se desplomó un 20,26 %. La subida fue amplia, pero no fue uniforme: la tecnología se partió en dos.

La cadena completa: por qué subió casi todo y por qué cayeron los chips

Paso 1. La incertidumbre se despejó, y el mercado lo celebró. Durante la noche, las proyecciones dieron la victoria demócrata en la Cámara y en el Senado, y el presidente Trump aceptó el resultado y dijo que trabajará con los demócratas. Cuando un resultado electoral queda claro, el mercado deja de descontar el peor escenario — un recuento largo, disputado y sin ganador — y eso, por sí solo, ya empuja a las bolsas hacia arriba. La primera reacción de la noche, sin embargo, fue la contraria: los futuros cayeron en torno a un 2 %, porque el mercado temía que un Congreso demócrata frenara la expansión de los centros de datos de inteligencia artificial y endureciera el control sobre las grandes tecnológicas. Esa fue la primera lectura, la del miedo a la regulación. La segunda lectura, la que ganó durante la sesión, fue otra.

Paso 2. La victoria demócrata se leyó como el principio del fin de la guerra con Irán, y el petróleo se desplomó. Aquí está el canal principal del día. Un Congreso demócrata hace más difícil financiar o ampliar una guerra cara, y el mercado entendió que la guerra con Irán, que lleva meses empujando al alza el petróleo y la inflación, podía estar más cerca de una salida diplomática. El petróleo cayó en torno a un 8 % en un solo día: el Brent, hasta unos 94,63 dólares, y el crudo americano, hasta unos 88,12 dólares. Y cuando el petróleo cae un 8 %, cae también el miedo a la inflación: el rendimiento del bono a diez años bajó del 4,95 % al 4,89 %, el dólar se debilitó y las bolsas respiraron. Este es el canal que explica la mayor parte de la subida: no fue una buena noticia económica, fue una mala noticia para la inflación que dejó de ser tan mala. Por eso subieron sobre todo los valores más sensibles a los tipos y al consumo, y por eso la energía fue el único sector en rojo: cuando el petróleo cae, las petroleras caen con él.

Paso 3. Un Congreso dividido también se lee como menos gasto público, y eso alivia el bono. Un Congreso demócrata con un presidente republicano es, en la práctica, un gobierno dividido: es más difícil aprobar grandes paquetes de gasto, y eso significa menos emisión de deuda futura. El mercado lo leyó así, y el bono a diez años bajó su rendimiento en torno a 6 puntos básicos durante la noche y siguió bajando durante el día, hasta el 4,89 %. Un bono más barato — es decir, con un rendimiento más bajo — ayuda a las bolsas, porque hace más atractivas las acciones frente a la deuda, y ayuda al oro, porque el oro no paga intereses y compite con el bono por el dinero de los inversores. Dos canales, por tanto, empujando en la misma dirección: menos inflación por el petróleo y menos gasto por el gobierno dividido.

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

Paso 4. Pero la tecnología se partió en dos, y ahí está la lección del día. Mientras Microsoft subía un 6,7 % y Amazon un 6,1 %, el índice de semiconductores caía un 3,1 %, hasta 10.269 puntos, su nivel más bajo en varios meses. La diferencia es el negocio: las grandes plataformas venden servicios y nube, y se benefician de unos tipos más bajos y de un consumidor con menos presión inflacionista; los fabricantes de chips, en cambio, dependen de que se sigan construyendo centros de datos a toda velocidad, y si el mercado cree que un Congreso demócrata puede ralentizar o encarecer esa construcción con más control y más regulación, los chips son los primeros en caer. Por eso el Nasdaq 100, donde pesan mucho los chips, subió solo un 0,91 %, mientras el Dow, donde pesan más los bancos, la industria y el consumo, subió un 3,03 %. No fue una subida general: fue una rotación dentro de la tecnología, de los que fabrican la inteligencia artificial hacia los que la venden. Y esa rotación, como se verá en Asia, no terminó al cerrar Wall Street.

Petróleo: una caída del 8 % sin que cambie la oferta, y por qué eso es normal

El petróleo no cayó porque se descubriera más petróleo ni porque se dejara de consumir: cayó porque cambió la expectativa sobre la guerra. El precio del petróleo no refleja solo lo que pasa hoy, sino lo que el mercado cree que pasará con la oferta en los próximos meses, y una guerra en el Golfo Pérsico es, para el mercado, una prima de riesgo sobre el precio: mientras la guerra siga, el mercado paga más por cada barril, por si acaso se interrumpe el suministro por el estrecho de Ormuz. Cuando aparece una esperanza creíble de que esa guerra pueda terminar — en este caso, un Congreso que puede frenar su financiación y su ampliación —, esa prima de riesgo se desinfla de golpe, y el precio cae un 8 % en un día sin que se haya movido un solo barril. El Brent cerró en torno a 94,63 dólares, con una caída de en torno al 8,7 %, y el crudo americano cerró en torno a 88,12 dólares, con una caída del 8,3 %. Esta mañana, el Brent sigue por debajo de los 94 dólares, en torno a 93,80 dólares, y el WTI se mantiene en torno a 87–88 dólares. La caída, por tanto, no se ha recuperado: el mercado sigue creyendo, de momento, la historia diplomática. Pero conviene recordar el otro lado: si aparece un titular que reavive el riesgo — un ataque, una escalada, un bloqueo —, esa prima de riesgo vuelve a inflarse con la misma velocidad con la que se desinfló. Por eso el petróleo es hoy uno de los activos a vigilar con más atención, y por eso su nivel de referencia ya no es 100 dólares, sino 95 dólares por arriba y 90 dólares por abajo.

Oro: lo que faltaba a las 08:00 — ya no está en 4.064, está en 4.130

A las 08:00 de hoy, el oro ya no está en su cierre del miércoles, 4.063,84 dólares. Durante la noche y la mañana siguió subiendo: el contado cotizaba en torno a 4.118,50 dólares a las 07:37 en Madrid, y los futuros de diciembre en torno a 4.133,83 dólares, con una subida de en torno al 1,8 % solo en la mañana, y en algunas referencias los futuros llegaron a tocar los 4.150,70 dólares. Es decir, a las 08:00 el oro ya está unos 55–65 dólares por encima de su cierre, y la referencia de la mañana ya no es 4.000 dólares, sino 4.100 dólares. La cadena es la misma que mueve al resto del día: dólar débil, rendimiento del bono a la baja y miedo a que la historia de la inteligencia artificial se complique, tres razones que empujan a buscar refugio en el oro. Y no solo el oro: la plata subió un 8,01 %, hasta 53,13 dólares; el platino, un 9,07 %, hasta 1.523,10 dólares; y el paladio, un 10,64 %, hasta 1.026,42 dólares. Cuando los metales preciosos suben todos a la vez, y la plata sube más del doble que el oro, el mercado está diciendo dos cosas: que busca refugio y que tiene apetito por el riesgo al mismo tiempo. Por eso el escenario del oro cambia: la referencia de la mañana ya no es defender los 4.000 dólares, sino defender los 4.100 dólares recién conquistados.

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



Gráfico 2. Oro al contado, en dólares por onza. Del cierre del martes (3.921 dólares) al cierre del miércoles (4.064 dólares) y a la mañana del jueves (en torno a 4.119 dólares a las 07:37 en Madrid). El oro recuperó los 4.000 dólares el miércoles y siguió subiendo durante la noche.

Resultados tras el cierre: AppLovin vuela, Qualcomm cae, y la lección se repite

Tras el cierre del miércoles, cuatro empresas publicaron resultados, y el mercado volvió a aplicar la misma lección de toda la semana: no premia solo superar lo esperado, premia superar lo esperado en el trimestre, en la guía y en el margen, todo a la vez. AppLovin fue el ejemplo perfecto: sus ingresos crecieron un 55 %, hasta 2.185 millones de dólares, por encima de los unos 2.070 millones esperados; su beneficio por acción llegó a 4,30 dólares, frente a los 4,03 esperados; su beneficio neto creció un 72 %, hasta 1.439 millones; y su guía para el cuarto trimestre, de 2.365 a 2.395 millones, quedó por encima de los 2.250 millones esperados. Además, amplió su programa de recompra de acciones en 3.200 millones, hasta 3.600 millones en total. La acción, que ya había subido un 10,69 % en la sesión regular, hasta 271,75 dólares, subió entre un 19 % y un 23 % más tras el cierre. Qualcomm fue el ejemplo contrario: superó lo esperado en beneficio por acción, 2,17 dólares frente a 2,16 esperados, y en ingresos, 10.440 millones frente a unos 10.110 millones esperados, pero sus chips para móviles cayeron un 26 %, hasta 5.140 millones, por debajo de los 5.250 millones esperados, porque Apple cada vez compra menos módems a Qualcomm y fabrica los suyos propios. Su guía para el próximo trimestre quedó en línea con lo esperado, y eso no bastó: la acción, que había subido un 5,33 % en la sesión regular, hasta 173,19 dólares, cayó entre un 4 % y un 7 % tras el cierre. Arm, que diseña los chips que van dentro de casi todos los móviles, superó lo esperado en ingresos, 1.440 millones frente a 1.380 esperados, y en beneficio, 0,52 dólares frente a 0,47 esperados, pero sus ingresos por royalties, 670 millones, quedaron por debajo de lo esperado, y también cayó tras el cierre. Snap, por su parte, no llegó a lo esperado ni en ingresos, 1.722 millones frente a 1.731 esperados, ni en usuarios diarios, 495 millones frente a 499 esperados, y cayó más de un 10 %. Y CVS, que batió resultados y elevó su previsión, cayó un 12,53 %, porque anunció que se dividirá en dos empresas en 2028, y el mercado castigó la incertidumbre de esa ruptura más que premió el trimestre. La lección, una vez más: el mercado no lee el titular, lee la combinación de trimestre, guía, margen y plan futuro. Y cuando uno de esos cuatro falla, la acción cae aunque supere lo esperado.

Asia esta noche: la venta de chips cruzó el Pacífico, y Hong Kong celebró lo contrario

La sesión asiática de esta mañana fue la continuación de la rotación americana, pero con más fuerza. El KOSPI coreano cayó un 3,5 % en la última referencia de la mañana, hasta 5.484,38 puntos, tras llegar a caer un 4,8 %, y la bolsa de Seúl tuvo que activar el mecanismo de interrupción de la negociación programada durante cinco minutos, después de que el índice cayera un 4,67 %: cuando la venta es tan rápida, la bolsa para la negociación automática para que el mercado respire. En Japón, el Nikkei abrió al

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

alza, en 62.384 puntos, y se dio la vuelta hasta caer un 0,5 %, hasta 61.914,53 puntos, con Advantest cayendo un 9,4 %, Tokyo Electron un 7,7 % y SoftBank un 5,3 %, arrastrado en parte por la caída de Arm, de la que es accionista. Lo curioso es que 168 de los 225 valores del Nikkei subieron, y el índice amplio Topix subió un 1,4 %: el índice cayó porque unos pocos valores tecnológicos pesan mucho en él, no porque cayera todo Japón. En Taiwán, el TAIEX cayó un 1,6 %. Y en China, lo contrario: el Hang Seng de Hong Kong subió un 2,8 %, hasta 24.597,59 puntos, con su índice tecnológico subiendo un 4,8 %, Meituan subiendo un 8 %, Alibaba y Xiaomi un 7 % cada una, Tencent más de un 5 % y HSBC un 4 %; y Shanghái subió un 0,1 %. La lectura es la misma que en Estados Unidos, pero al revés: donde pesa la cadena de suministro de los chips americanos, la bolsa cayó; donde pesan el consumo, la banca y la tecnología china, la bolsa subió. Asia no votó anoche, pero sus empresas venden a las tecnológicas americanas, y por eso sus bolsas se mueven cuando cambia la expectativa sobre esas empresas.

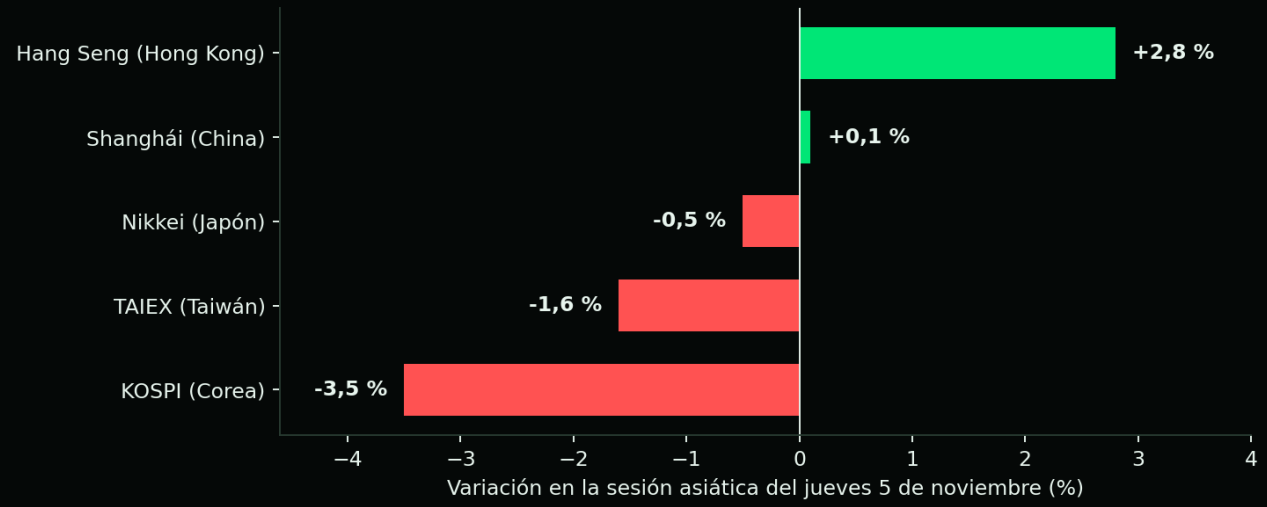


Gráfico 3. Asia, sesión del jueves 5 de noviembre (última referencia de la mañana). Corea y Taiwán cayeron con fuerza por los chips; Japón cayó por el peso de sus tecnológicas; China y Hong Kong subieron, con la tecnología china liderando.

Qué cambia esto para el día de hoy

Primero, hoy el mercado ya no discute la noche electoral: la discute el Banco de Inglaterra, a las 13:00, y los datos americanos de empleo, a las 14:30. La pregunta ya no es si la victoria demócrata es buena o mala, sino si el Banco de Inglaterra sube tipos y qué dice Bailey después, y si el empleo americano llega fuerte antes de las nóminas del viernes. Segundo, hoy la brecha dentro de la tecnología sigue abierta: los futuros del Nasdaq 100 caen un 0,91 % esta mañana, mientras los del Dow suben un 0,31 %, y los resultados de Qualcomm y Arm no han cerrado esa brecha, sino que la han confirmado. Y tercero, hoy el petróleo y el oro ya no están donde estaban ayer: el petróleo está por debajo de 94 dólares y el oro por encima de 4.100 dólares, y esas son las nuevas referencias. Quien siga mirando los niveles de ayer — 100 dólares para el petróleo, 4.000 dólares para el oro — estará mirando el mercado de ayer, no el de hoy.

1 — Calendario económico de hoy, jueves 5 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 08:30 de la mañana en Nueva York son las 14:30 en Madrid.

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

HORA (MADRID)	ZONA Y DATO	ESPERADO / PREVIO	QUÉ VIGILAR
08:00	Alemania: pedidos de fábrica de septiembre	Esperado: en torno a +1,5 % mensual Previo: +0,1 % mensual (agosto)	La primera foto de la industria alemana del mes. Un rebote fuerte confirmaría que la industria se recupera; un dato débil, que la mayor economía de la eurozona sigue frenada.
08:45	Francia: producción industrial de septiembre	Dato de actividad industrial francesa	Confirma si la industria francesa acompaña a la alemana o sigue por detrás. Solo un cambio brusco movería al mercado, junto con el dato alemán.
09:00	Suiza: tasa de paro de octubre	Dato de empleo suizo	Después del IPC suizo de octubre, que salió caliente en el 1,5 % interanual, un paro bajo reforzaría la fortaleza del franco; un paro al alza la matizaría.
11:00	Eurozona: índice de precios de producción (IPP) de septiembre	Esperado: en torno al 10,9 % interanual Previo: 8,2 % interanual	El IPP dice lo que les cuesta producir a las empresas, antes de que esos costes lleguen al consumidor. Si sale por encima del 10,9 %, la presión de costes sigue subiendo y el BCE tiene más argumentos para subir en diciembre; si sale por debajo del previo, la presión se está aliviando.
13:00	Reino Unido: decisión de tipos del Banco de Inglaterra	Esperado: subida del 3,75 % al 4,00 % Votación esperada: 7 a 2 a favor de subir Previo: 3,75 %, sin cambios desde diciembre	El dato del día. Sería la primera subida desde agosto de 2023 y el primer cambio de tipos desde el recorte de diciembre. Lo importante no es solo si sube, sino el voto — si es 7 a 2, como se espera, o más dividido — y lo que diga el Informe de Política Monetaria, que se publica a la vez, sobre las próximas subidas.
13:30	Reino Unido: rueda de prensa de Andrew Bailey, gobernador del Banco de Inglaterra	Comparecencia, no decisión de tipos	Bailey tendrá que explicar por qué sube tipos cuando la economía crece despacio, y si habrá más subidas. Si deja la puerta abierta a más subidas, la libra se fortalece; si enfría esa idea, la libra cae. Es la intervención del día para la libra.
13:30	Estados Unidos: recortes de empleo de Challenger, octubre	Esperado: unos 51.000 recortes Previo: 43.281 recortes (septiembre)	Cuenta cuántos despidos anuncian las grandes empresas. Un aumento fuerte diría que las empresas empiezan a recortar antes de las nóminas del viernes; un dato en línea no cambiaría nada.

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

HORA (MADRID)	ZONA Y DATO	ESPERADO / PREVIO	QUÉ VIGILAR
14:30	Estados Unidos: peticiones iniciales de subsidio por desempleo, semana del 31 de octubre	Esperado: en torno a 196.000 Previo: 194.000	El termómetro semanal del empleo, y el dato americano más seguido de hoy antes de las nóminas del viernes. Si salen muy por encima de 200.000, el relato de un empleo fuerte se enfría; si salen en torno a lo esperado, todo sigue igual.
14:30	Estados Unidos: peticiones continuadas de subsidio por desempleo	Esperado: en torno a 1,71 millones Previo: 1,701 millones	Dice cuánta gente sigue cobrando el subsidio, no solo cuánta lo pide por primera vez. Si sube, significa que encontrar trabajo cuesta más; si baja, que el mercado laboral absorbe bien a los despedidos.
14:30	Estados Unidos: productividad no agrícola del tercer trimestre (preliminar)	Esperado: entre +2,5 % y +2,8 % anualizado Previo: +1,4 % anualizado	Mide cuánto produce cada trabajador por hora. Si la productividad sube con fuerza, las empresas pueden pagar más sin subir precios, y eso es bueno contra la inflación; si decepciona, la inflación tiene más recorrido.
14:30	Estados Unidos: costes laborales unitarios del tercer trimestre (preliminar)	Esperado: entre +0,6 % y +0,7 % Previo: +1,2 %	Mide cuánto cuesta producir cada unidad. Es el compañero de la productividad: si los costes laborales bajan mientras la productividad sube, la inflación se enfría por el lado de los salarios.
14:50	Estados Unidos: discurso de Beth Hammack, presidenta de la Fed de Cleveland	Intervención pública, no decisión de tipos	Hammack puede ser preguntada por las nóminas del viernes y por si la Fed ve riesgo en la inflación de los servicios. Cualquier matiz sobre tipos mueve al dólar y al bono.
15:10	Estados Unidos: entrevista de Thomas Barkin, presidente de la Fed de Richmond	Intervención pública, no decisión de tipos	Barkin suele hablar claro sobre la economía real. Si matiza algo sobre el empleo o la inflación antes de las nóminas, el mercado lo escuchará.
15:30	Estados Unidos: apertura de Wall Street	Apertura de la sesión regular	La prueba de fuego de la rotación: ¿se mantiene la subida del Dow y se confirma la debilidad de los chips, o los chips recuperan y la brecha se cierra? La respuesta llega en la primera hora.
16:30	Estados Unidos: informe de gas natural EIA	Dato semanal de inventarios de gas	Secundario frente al petróleo, pero relevante en una semana en la que la energía mueve el mercado: un dato sorprendente puede mover el gas y, de rebote, el sentimiento energético.

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

HORA (MADRID)	ZONA Y DATO	ESPERADO / PREVIO	QUÉ VIGILAR
16:30	Canadá: discurso de Tiff Macklem, gobernador del Banco de Canadá	Intervención pública, no decisión de tipos	Macklem habla el mismo día en que Canadá presenta su presupuesto federal anual. Si matiza algo sobre los tipos canadienses, mueve al dólar canadiense junto con el petróleo.
19:00	Zona del euro: discurso de Christine Lagarde, presidenta del BCE	Intervención pública, no decisión de tipos	Lagarde habla después de que se conozca el IPP de las 11:00 y de que el mercado ya descuente más de un 72 % de probabilidad de una subida del BCE en diciembre. Si no enfría esa idea, el euro se mantiene fuerte; si la matiza, el euro cae. Es la última palabra europea del día.
Antes de la apertura americana	Resultados: ConocoPhillips, Duke Energy, Southern Company y Parker-Hannifin	Resultados trimestrales, antes de la apertura	ConocoPhillips es el examen del petróleo tras la caída del 8 %: qué dice una petrolera grande cuando el barril cae así. Las eléctricas, por su parte, hablan de la demanda de los centros de datos.
Tras el cierre americano	Resultados: Airbnb, Cloudflare, Atlassian, Lyft, DraftKings y Lumentum	Resultados trimestrales, tras el cierre	Cloudflare y Atlassian son el examen de la nube y del software empresarial, justo en la semana en que el mercado divide la tecnología en dos. Airbnb, por su parte, dice cómo está el consumo de viajes.

Zonas sin dato importante verificado para hoy

- **Japón:** no hay un dato de alto impacto verificado para hoy. Su bolsa cae esta mañana por contagio de la venta de chips americana, no por un dato local. El yen, por tanto, se mueve hoy sobre todo con el dólar y con el apetito por el riesgo. Mañana, viernes, habla el gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda.
- **China:** no hay un dato de alto impacto verificado para hoy. Las bolsas chinas suben esta mañana por el consumo y la tecnología local, no por un dato del calendario.
- **Australia:** no hay un dato de alto impacto verificado para hoy, después de la subida de tipos del martes. El dólar australiano sigue digiriendo esa subida y hoy se moverá sobre todo con el dólar americano y con el cruce frente al neozelandés, tras el empleo débil de Nueva Zelanda del miércoles.
- **Nueva Zelanda:** no hay un dato de alto impacto verificado para hoy, después del empleo del tercer trimestre del miércoles, con el paro en el 5,7 %, su nivel más alto desde 2015. El dólar neozelandés sigue débil por ese dato.

Ruedas de prensa, discursos y reuniones de hoy

La intervención con más capacidad de mover hoy tipos, dólar, bonos o mercados es la rueda de prensa de Andrew Bailey, gobernador del Banco de Inglaterra, a las 13:30 en Madrid, media hora después de la decisión de tipos de las 13:00. Bailey tendrá que explicar una subida de tipos en un momento en el que la inflación británica está en el 3,5 % y la economía crece despacio, y el mercado buscará una sola cosa en sus palabras: si habrá más subidas después de esta, y cuándo. Además, hoy habla la presidenta del BCE, Christine Lagarde, a las 19:00 en Madrid, después de que se conozca el IPP de la eurozona; si no enfría la

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

idea de una subida del BCE en diciembre, que el mercado ya descuenta con más de un 72 % de probabilidad, el euro se mantendrá fuerte. Y por la tarde americana hablan dos presidentes regionales de la Fed — Beth Hammack, de Cleveland, a las 14:50, y Thomas Barkin, de Richmond, a las 15:10 —, además del gobernador del Banco de Canadá, Tiff Macklem, a las 16:30, el mismo día en que Canadá presenta su presupuesto federal anual. Son palabras, no decisiones, pero hoy las palabras mueven tanto como los datos, porque cambian la expectativa sobre los tipos. Si alguna de estas intervenciones cambia las expectativas, 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
Libra y FTSE: el Banco de Inglaterra sube tipos Decisión a las 13:00: subida esperada del 3,75 % al 4,00 %; votación esperada 7 a 2; Bailey habla a las 13:30.	Subida al 4,00 % con un voto de 7 a 2 y Bailey dejando la puerta abierta a más subidas: la libra se fortalece hacia la zona alta reciente y el FTSE sufre, porque unos tipos más altos presionan a las empresas endeudadas.	El banco mantiene los tipos, o sube con un voto muy dividido, o Bailey enfría la idea de más subidas: la libra cae con fuerza, porque el mercado ya descuenta la subida, y el FTSE respira.
Oro: defender los 4.100 dólares Mañana, 07:37 en Madrid: contado en torno a 4.118,50 dólares; futuros en torno a 4.133,83 dólares.	El oro se mantiene por encima de 4.100 dólares durante el día, con el dólar débil y el bono a diez años sin recuperar el 4,95 %: eso confirmaría que la subida nocturna se sostiene en la sesión regular.	El oro pierde los 4.100 dólares y vuelve hacia su cierre del miércoles, 4.063,84 dólares, y después hacia los 4.000 dólares, con un dólar fuerte o unas peticiones de subsidio muy bajas: eso dejaría la subida de la mañana como una foto nocturna.
Nasdaq y chips: ¿se cierra la brecha o se agranda? Cierre del miércoles: Nasdaq 100 en 28.437 (+0,91 %); semiconductores –3,1 %; futuros esta mañana: Nasdaq 100 en torno a –0,91 %.	Los chips recuperan parte de la caída y el Nasdaq 100 recorta su caída de los futuros en la apertura: eso diría que la venta de chips era una reacción de una noche, no un cambio de tendencia.	Los chips siguen cayendo en la apertura y el Nasdaq 100 profundiza su caída mientras el Dow aguanta: eso diría que la rotación continúa y que el mercado sigue castigando a los fabricantes de inteligencia artificial.
Petróleo Brent y WTI: ¿se consolida la caída? Brent en torno a 93,80 dólares; WTI en torno a 87–88 dólares; referencia al alza: 95 dólares; a la baja: 90 dólares.	El Brent se mantiene por debajo de 95 dólares durante el día, sin nuevos titulares sobre Irán: eso confirmaría que el mercado sigue creyendo la historia diplomática y que la caída se consolida.	Un titular que reavive el riesgo en el Golfo, o un dato de inventarios sorprendente, y el Brent vuelve por encima de 100 dólares: eso diría que la prima de riesgo vuelve a inflarse y que la caída del miércoles fue solo un respiro.

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

ACTIVO Y ESCENARIO	LO CONFIRMARÍA	LO INVALIDARÍA
EUR/USD: el euro ante el IPP y Lagarde EUR/USD en torno a 1,1254–1,1261; IPP de la eurozona a las 11:00; Lagarde habla a las 19:00.	IPP por encima del 10,9 % esperado y Lagarde sin enfriar la idea de una subida del BCE en diciembre: el euro se fortalece y se acerca a sus máximos recientes.	IPP por debajo del 8,2 % previo, o Lagarde matizando la subida de diciembre: el euro pierde la fortaleza de la mañana y el dólar recupera terreno hacia 101,50.
S&P 500 y el empleo americano: antes de las nóminas Peticiones de subsidio a las 14:30: esperado en torno a 196.000; productividad esperada entre +2,5 % y +2,8 %.	Peticiones en torno a lo esperado y productividad subiendo con fuerza: el relato de empleo sólido con inflación contenida se mantiene, y el S&P 500 aguanta por encima de 7.688 puntos.	Peticiones muy por encima de 200.000, o productividad decepcionando: el mercado empezaría a temer unas nóminas débiles mañana, y el S&P 500 perdería la subida del miércoles.
Dólar y bono americano: el canal de los tipos Índice dólar en torno a 101,25; bono a diez años en torno al 4,84–4,89 %.	Datos americanos en línea y discursos de la Fed sin sorpresas: el bono sigue aliviándose y el dólar no se fortalece, lo que ayuda a las bolsas y al oro.	Peticiones de subsidio muy bajas, o Hammack o Barkin hablando de tipos altos durante más tiempo: el bono vuelve hacia el 4,95 %, el dólar se fortalece y las bolsas vuelven a sufrir.

Tres ideas para no perder el día de vista

- **La mañana es del Banco de Inglaterra, la tarde es del empleo americano.** A las 13:00, la decisión de tipos; a las 13:30, Bailey; a las 14:30, las peticiones de subsidio y la productividad; a las 15:30, la apertura que dirá si la brecha dentro de la tecnología se cierra o se agranda; y a las 19:00, Lagarde. Quien solo mire la mañana se perderá la segunda mitad del día.
- **No confundas una foto nocturna con un cierre, ni una proyección con un resultado certificado.** La subida de AppLovin tras el cierre, la caída de Qualcomm tras el cierre y la subida del oro de la mañana son fotos de la noche: la prueba de verdad es la sesión regular. Y las carreras electorales que aún no están certificadas pueden cambiar de lado durante el día.
- **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 petróleo cae, pregunta si cae porque hay más oferta o porque se desinfla una prima de riesgo. Si el oro sube, pregunta si sube por el dólar, por el bono o por el miedo. Esa es la diferencia entre reaccionar a un titular y leer el mercado.

3 — Gráficos

Los tres gráficos de este informe usan únicamente referencias verificadas antes de las 08:00: los cierres del miércoles, la evolución del oro al contado desde el martes y la sesión asiática de esta mañana. 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. Los gráficos 1 y 2 están en la sección 0, junto a la explicación de cada movimiento; el gráfico 3, también en la sección 0, muestra la sesión asiática. Para el resto de activos, las referencias verificadas antes de las 08:00 son las de la tabla de niveles de las 08:00: oro al contado en torno a 4.118,50 dólares a las 07:37 en Madrid y futuros en torno a 4.133,83 dólares; plata en 53,13 dólares; Brent en torno a 93,80 dólares; WTI en torno a 87–88 dólares; EUR/USD en torno a 1,1254–1,1261; índice dólar en torno a 101,25; GBP/USD en torno a 1,3489; USD/JPY en torno a 157,93–158,27; bono americano a diez años en torno al 4,84–4,89 %; y futuros americanos con el S&P 500 en torno a 7.706,50, el Nasdaq 100 en torno a 28.307,25 y el Dow en positivo. Son referencias para medir el día, no objetivos.

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

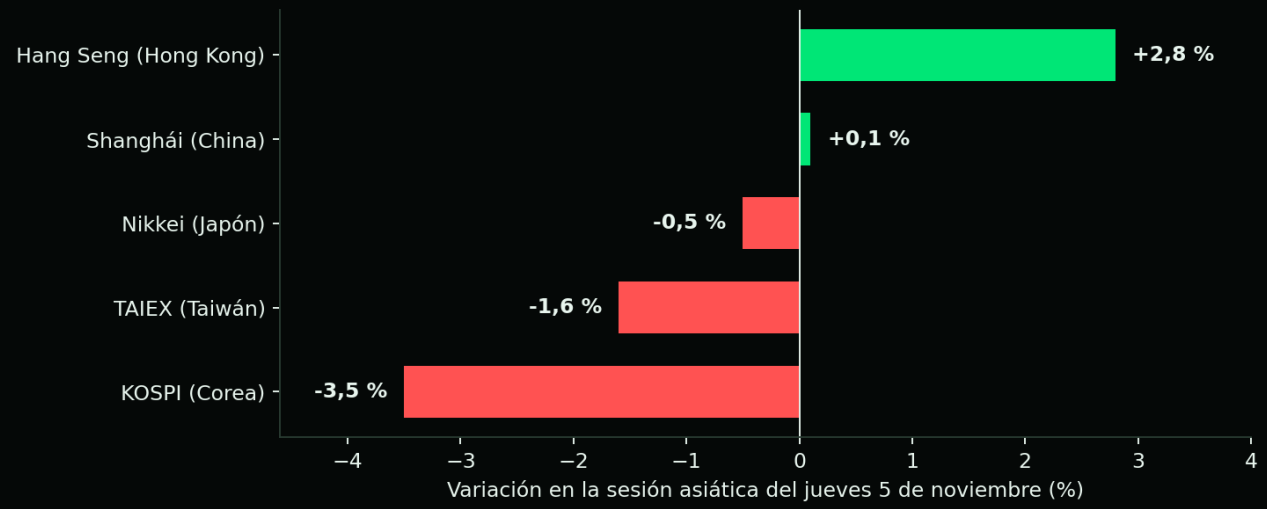


Gráfico 3 (repetido aquí para tenerlo junto a los demás). Asia, sesión del jueves 5 de noviembre: Corea y Taiwán cayeron con fuerza por los chips; Japón cayó por el peso de sus tecnológicas; China y Hong Kong subieron, con la tecnología china liderando.

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: la decisión del Banco de Inglaterra y la rueda de prensa de Bailey, el IPP de la eurozona, las peticiones de subsidio y la productividad americanas, los discursos de Lagarde, Hammack, Barkin y Macklem, la sesión americana y los resultados tras el cierre.
Viernes 6 de noviembre, 08:00	Informe de la mañana	El cierre completo del jueves, la reacción a la decisión del Banco de Inglaterra y a los datos americanos, y el calendario del viernes, con las nóminas de octubre de Estados Unidos a las 14:30 como cita principal de la semana.
Viernes 6 de noviembre, por la noche	Informe semanal del COT	El desglose completo de las posiciones de todos los participantes en los mercados de futuros — especuladores, comerciales, fondos gestionados y resto de categorías —, con el cambio semanal de cada grupo, explicado para que lo entienda cualquier alumno.

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

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

Sé el observador, no el protagonista. Hoy el mercado te va a ofrecer dos tentaciones: celebrar la subida del Dow antes de ver si los chips recuperan, y operar la decisión del Banco de Inglaterra antes de escuchar a Bailey. 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 tipo oficial del Banco de Inglaterra y por qué mueve la libra, con un ejemplo

El tipo oficial del Banco de Inglaterra, llamado Bank Rate, es el tipo de interés que el banco central británico cobra a los bancos comerciales por prestarles dinero a un día. Es el tipo de referencia de todo el Reino Unido: cuando sube, los bancos pagan más por el dinero y, a su vez, cobran más por las hipotecas y los préstamos, y pagan más por los depósitos. Un ejemplo sencillo: si el Bank Rate sube del 3,75 % al 4,00 %, una persona con una hipoteca variable puede ver cómo su cuota mensual sube, porque su banco le traslada esa subida; y una persona con ahorros puede ver cómo su depósito paga un poco más. Para el mercado de divisas, la lógica es la contraria: cuando un país sube los tipos, su moneda se vuelve más atractiva, porque los inversores cobran más por tener dinero en esa moneda. Por eso, si el Banco de Inglaterra sube tipos y dice que puede subir más, la libra tiende a fortalecerse; y si sube tipos pero dice que esta era la última subida, la libra puede caer, porque el mercado ya descontaba la subida y ahora descuenta que no habrá más. Por eso hoy importan dos cosas, no una: la decisión de las 13:00 y las palabras de Bailey a las 13:30. La decisión dice dónde está el tipo hoy; las palabras dicen dónde puede estar mañana.

Anexo — Por qué el petróleo puede caer un 8 % en un día sin que cambie la oferta, con un ejemplo

Imagina que compras una casa en una zona en la que se rumorea que van a construir una autopista al lado. Pagas más por esa casa, no porque la autopista exista ya, sino por si acaso se construye y la zona pierde valor. Si un día se anuncia que la autopista no se va a construir, el precio de la casa cae de golpe, aunque la casa siga siendo la misma. Con el petróleo pasa lo mismo: su precio incluye una prima de riesgo por la posibilidad de que una guerra interrumpa el suministro. Mientras la guerra con Irán sigue, el mercado paga más por cada barril, por si acaso se cierra el estrecho de Ormuz. Cuando aparece una esperanza creíble de que esa guerra pueda terminar, esa prima de riesgo se desinfla de golpe, y el precio cae un 8 % en un día sin que se haya movido un solo barril. Y al revés: si aparece un titular que reavive el riesgo, la prima vuelve a inflarse con la misma velocidad. Por eso el petróleo es tan volátil en semanas de guerra: su precio no refleja solo la oferta y la demanda de hoy, sino el miedo a lo que pueda pasar mañana.

Glosario

- **Bank Rate:** tipo de interés oficial del Banco de Inglaterra; es el tipo que el banco central cobra a los bancos comerciales y la referencia de los tipos en el Reino Unido.
- **Informe de Política Monetaria:** documento trimestral del Banco de Inglaterra con sus previsiones de inflación y crecimiento y su valoración de la economía; se publica junto a la decisión de tipos.
- **Peticiones iniciales de subsidio por desempleo:** número de personas que solicitan por primera vez el subsidio de desempleo en Estados Unidos en una semana; es el termómetro semanal del empleo.
- **Peticiones continuadas:** número de personas que siguen cobrando el subsidio por desempleo; dice si encontrar trabajo cuesta más o menos que antes.

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

- **Productividad no agrícola:** cuánto produce cada trabajador por hora, fuera del sector agrícola; si sube, las empresas pueden pagar más sin subir precios.
- **Costes laborales unitarios:** cuánto cuesta producir cada unidad de producto en salarios; si suben mucho, presionan la inflación.
- **Recortes de empleo de Challenger:** informe mensual de la empresa Challenger que cuenta los despidos anunciados por las grandes empresas americanas.
- **IPP (índice de precios de producción):** mide lo que les cuesta producir a las empresas; anticipa la inflación al consumidor, porque esos costes acaban llegando a los precios.
- **SOX (índice de semiconductores de Filadelfia):** índice que agrupa a las principales empresas de semiconductores de Estados Unidos; en 10.269 puntos, tras caer un 3,1 %.
- **VIX:** índice que mide la volatilidad esperada en la bolsa americana; en 16,61, tras caer un 20,26 %, indica que el miedo se ha desplomado después de la noche electoral.
- **Futuros:** contratos que permiten comprar o vender un índice a un precio futuro; su movimiento nocturno anticipa, sin garantizar, la apertura del mercado.
- **Interrupción de la negociación programada (sidecar):** mecanismo de la bolsa coreana que para la negociación automática durante cinco minutos cuando un índice cae muy rápido, para que el mercado respire.
- **Royalties:** pagos que una empresa recibe por permitir que otros usen su tecnología; en el caso de Arm, lo que cobra por cada chip fabricado con sus diseños.
- **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.
- **Prima de riesgo:** cantidad extra que el mercado paga por un activo por el miedo a un suceso futuro; cuando el miedo se despeja, esa cantidad se desinfla y el precio cae.

Vic Trader's Academy. Informe de la mañana del jueves 5 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.