RESUMEN DIARIO ECONÓMICO

Miércoles, 28 de octubre de 2026 • Horas en Madrid

Europa, Estados Unidos, Canadá, Japón y China: solo lo relevante del calendario del día, desglosado una a una, con el dato real frente al esperado y al previo, y con el análisis de por qué se movió cada mercado.

EL DÍA, EN UNA FRASE

Fue un día de bancos centrales y de petróleo: la Reserva Federal mantuvo los tipos pero dejó viva la subida de diciembre, el Banco de Canadá subió por primera vez desde 2023 y el crudo volvió a empujar la inflación hacia arriba, mientras el Presupuesto británico calmaba a los bonos del Reino Unido en lugar de agitarlos.

VIC TRADER'S ACADEMY

LEE EL PULSO DEL MERCADO

Información para el alumno. Este resumen explica qué ha pasado hoy y por qué se han movido los mercados, con un lenguaje claro y desarrollado. No es una recomendación de inversión: es una herramienta para entender el contexto antes de operar.

A las 21:30, hora de Madrid, Wall Street todavía estaba abierto y aún no se habían publicado los resultados de Alphabet y de Microsoft, que llegan tras el cierre. En este resumen se dice claramente qué estaba pendiente a esa hora y no se presenta como publicado nada que aún no lo estuviera.

1. Panorama del día

El miércoles 28 de octubre fue, sobre todo, un día de política monetaria y de energía. En la mañana europea, el consumidor alemán seguía mostrando desconfianza con su propio bolsillo, aunque veía la economía algo mejor. Al mediodía, el Reino Unido presentó un Presupuesto sin grandes sorpresas y los bonos británicos lo recibieron con calma. Por la tarde, Canadá subió los tipos, Estados Unidos mostró un déficit comercial mayor de lo esperado y los inventarios de petróleo confirmaron que el mercado del crudo sigue ajustado. Y al final de la jornada europea, la Reserva Federal mantuvo los tipos en el 3,75 %–4,00 %, pero con dos votos a favor de subirlos y con un mensaje que no cerraba la puerta a una subida en diciembre.

El hilo que une casi todo el día es el petróleo. El crudo subía más de un 1 % durante la jornada, con el Brent rondando los 111–112 dólares y el WTI en torno a los 101–103 dólares, por el riesgo geopolítico

en Oriente Medio y por unos inventarios estadounidenses que volvían a caer. Ese encarecimiento de la energía es, precisamente, lo que está empujando la inflación al alza en Canadá, en Alemania y en Estados Unidos, y lo que obliga a los bancos centrales a mantener una postura dura aunque el crecimiento o el empleo den señales más débiles. Por eso el dólar se mantuvo firme durante gran parte del día, en torno a 102,1–102,4 puntos en el índice DXY, el oro osciló alrededor de los 4.030–4.060 dólares por onza y las bolsas avanzaron con prudencia, esperando a la Fed y a los resultados tecnológicos que llegaban después del cierre.

En Asia no hubo hoy un dato de primer orden en Japón ni en China, pero sí dos señales que conviene anotar: el índice adelantado de China volvió a bajar en septiembre y Japón entraba en la víspera de su reunión de política monetaria del 29 y 30 de octubre, lo que dejaba al yen pendiente de esa cita. En España, Francia y el conjunto de la eurozona no se publicó hoy ningún indicador de primer nivel; el protagonismo europeo estuvo en Alemania y en el Reino Unido.

El calendario, de un vistazo

Hora (Madrid)	Evento	Real	Esperado / Previo
08:00	Alemania: clima de consumo GfK (noviembre)	–30,8	Esperado: –30,9 · Previo: –30,6
13:30	Reino Unido: Presupuesto de Otoño	Sin sorpresas; margen fiscal de 15.000 millones de libras para 2029-30	El mercado esperaba disciplina fiscal
14:30	EE. UU.: balanza comercial de bienes (septiembre, avance)	Déficit de 134.900 millones de dólares	Esperado: 130.200 · Previo: 132.100
15:00	China: índice adelantado LEI (septiembre)	–0,1 % mensual, hasta 147,7	Previo: –0,3 % en agosto
15:45	Canadá: decisión de tipos del Banco de Canadá	2,50 % (+0,25)	Esperado: subida · Previo: 2,25 %
16:30	EE. UU.: inventarios semanales de crudo (EIA)	Crudo –1,9 millones de barriles	Esperado: –0,1 · Gasolina: +3,9
19:00	EE. UU.: decisión de tipos de la Fed (FOMC)	3,75 %–4,00 % (sin cambios)	Esperado: mantener · Previo: 3,75 %–4,00 %

19:30	EE. UU.: rueda de prensa de Kevin Warsh	Diciembre sigue abierto; sin fecha para la estabilidad de precios	—
Tras el cierre	EE. UU.: resultados de Alphabet y Microsoft	Aún no publicados a las 21:30	—

Las horas son de Madrid. El Presupuesto británico se presentó a las 12:30 en Londres, la decisión canadiense a las 09:45 en Ottawa y la de la Fed a las 14:00 en Washington; la diferencia horaria explica el resto de la tabla.

2. Europa: Alemania duda con su bolsillo y el Reino Unido respira

2.1. Alemania: el consumidor ve mejor la economía, pero no su propia renta

Qué era. El clima de consumo GfK, elaborado por el instituto NIM, mide cómo se sienten los consumidores alemanes de cara al mes siguiente. No es un dato de gasto real, sino de ánimo: si la gente espera ganar más, si cree que merece la pena comprar y si teme que los precios sigan subiendo. Por eso importa tanto para el consumo, que es el motor que Alemania necesita para consolidar su recuperación.

El dato. El índice para noviembre bajó a –30,8 puntos, desde –30,6 en octubre. Fue prácticamente lo que esperaba el consenso de Reuters (–30,9), así que no hubo sorpresa grande en el titular, pero sí un mensaje incómodo por dentro: las expectativas económicas mejoraron por sexto mes consecutivo, hasta +2,1 puntos desde –3,4, y volvieron a terreno positivo por primera vez desde que estalló la guerra de Irán; sin embargo, las expectativas de ingresos cayeron a –15,7 puntos, desde –15,0, y la disposición a comprar bajó a –11,9, desde –10,8. Al mismo tiempo, las expectativas de precios subieron a +1,0, desde –0,4, lo que significa que los hogares vuelven a esperar algo más de inflación, después de que la inflación alemana alcanzara el 3,3 % en septiembre por el encarecimiento de los combustibles.

Por qué se movió (o no se movió) el mercado. Este dato, por sí solo, no mueve al euro ni al DAX con fuerza, porque es una encuesta y porque el titular estuvo en línea con lo esperado. Su valor está en lo que explica: hay una brecha entre el optimismo sobre la economía en general y el pesimismo sobre el bolsillo propio. Las empresas alemanas, según el índice Ifo, llevan seis meses mejorando su ánimo, pero los hogares no trasladan esa mejora a sus compras porque la energía cara les recorta el poder de compra. La disposición a ahorrar, además, bajó de +21,5 a +17,2, pero sin que eso se convirtiera en más ganas de comprar: el dinero que deja de ahorrarse, de momento, no va a las tiendas. Para el Banco Central Europeo, que decide mañana, este es un dato de doble lectura: apoya la idea de que la recuperación existe, pero avisa de que el consumo puede tardar en tirar de ella si la inflación energética no se modera.

Qué activo se movió y en qué dirección. Reacción contenida en el euro y en la bolsa alemana, que se movieron más por el Presupuesto británico, por el petróleo y por la espera de la Fed que por este dato. El DAX terminó la jornada en terreno positivo, alrededor de un 0,7 % al alza en las referencias intradía, sin que el GfK cambiara su rumbo.

2.2. Reino Unido: un Presupuesto aburrido, que era justo lo que pedía el mercado de bonos

Qué era. El Presupuesto de Otoño es la gran cita fiscal del año en el Reino Unido: el canciller presenta impuestos, gasto y la senda de la deuda, y la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria (OBR) publica sus previsiones. En un país donde los bonos del Estado, los gilts, han vivido episodios de tensión, el mercado no pedía grandes anuncios, sino credibilidad: que no hubiera regalos sin financiar y que se mantuvieran las reglas fiscales.

El dato. El canciller John Healey presentó su primer Presupuesto, en el primer Presupuesto del Gobierno de Andy Burnham, manteniendo el compromiso con las reglas fiscales y con no subir el impuesto sobre la renta. El margen fiscal —el colchón que el Gobierno puede gastar o dejar de ingresar sin incumplir sus propias reglas— quedó en 15.000 millones de libras para 2029-30, por debajo de los 23.600 millones previstos en marzo, y se espera que suba a unos 22.000 millones en 2030-31. La OBR revisó el crecimiento de 2026 ligeramente al alza, al 1,2 % desde el 1,1 %, pero recortó el de 2027 al 1,0 % desde el 1,5 %, y situó la inflación media en el 3,1 % en 2026 y el 3,4 % en 2027, con vuelta al objetivo del 2 % del Banco de Inglaterra en 2028, aproximadamente un año más tarde de lo previsto. Entre las medidas anunciadas hubo alivio para las facturas energéticas de los hogares, más impuestos a bancos y al juego, una nueva cuenta de ahorro exenta de impuestos para quienes compran su primera vivienda y un umbral más bajo para la desgravación por enajenación de activos empresariales.

Por qué se movió el mercado. El canal aquí fue fiscal, no monetario: si un Gobierno gasta sin financiación creíble, los inversores exigen más rentabilidad para comprar su deuda y el rendimiento de los bonos sube, encareciendo toda la financiación del país. Hoy ocurrió lo contrario. Como el Presupuesto no trajo sorpresas y mantuvo la disciplina heredada, los gilts se comportaron mejor que los bonos estadounidenses y el rendimiento del gilt a diez años bajó unos 2 puntos básicos, hasta alrededor del 5,32 %–5,33 %, desde el 5,35 % previo. La libra, en cambio, apenas se movió: se mantuvo en torno a 1,329–1,331 dólares, prácticamente en los niveles previos al Presupuesto, porque un Presupuesto prudente tranquiliza a los bonos pero no cambia, por sí solo, la previsión de crecimiento ni la senda de tipos del Banco de Inglaterra.

Qué activo se movió y en qué dirección. Gilts al alza en precio y a la baja en rendimiento; libra prácticamente plana frente al dólar y frente al euro; FTSE 100 con un cierre ligeramente positivo, +0,1 %, hasta 10.694,50 puntos, con bancos y eléctricas entre los beneficiados y constructoras y farmacéuticas entre los que más cayeron; FTSE 250, –0,3 %, hasta 24.639,26 puntos. La lección del día para el alumno es clara: en deuda pública, a veces la mejor noticia es que no haya noticias.

En el resto de Europa no hubo hoy publicaciones de primer nivel en España, Francia ni en el conjunto de la eurozona. Eso no significa que no pasara nada: el contexto francés, con la confianza del consumidor en mínimos desde 2013, seguía pesando en el ambiente, pero no era un dato de hoy.

3. Canadá: primera subida de tipos desde 2023, empujada por la energía

Qué era. La decisión de tipos del Banco de Canadá, acompañada de su Informe de Política Monetaria. Era una de las dos grandes decisiones de bancos centrales del día, junto con la de la Fed, y llegaba después de siete reuniones seguidas sin cambios.

El dato. El Banco de Canadá subió su tipo oficial 0,25 puntos, hasta el 2,50 %, desde el 2,25 %. El tipo bancario quedó en el 2,75 % y el tipo de depósito en el 2,45 %. El mercado ya daba la subida casi por descontada —la probabilidad implícita había subido desde alrededor del 35 % a casi el 90 % en cuestión de días—, así que el anuncio en sí no fue una sorpresa total, pero sí confirmó un giro: es la primera subida desde julio de 2023 y la primera modificación en un año.

Por qué se movió el mercado. El canal fue la inflación, y dentro de ella, la energía. La inflación general canadiense había subido al 3,1 % interanual en septiembre, por encima del límite superior del rango objetivo del banco (1 %–3 %), con la gasolina un 27,8 % más cara que un año antes. El Banco explicó que la inflación ha sido más alta y más persistente de lo que proyectó en julio, que espera que se mantenga en torno al 3 % durante gran parte de 2027 y que no vuelva a acercarse al 2 % hasta mediados de 2028. El riesgo que teme no es solo que la gasolina sea cara hoy, sino que ese encarecimiento se contagie a otros precios y a las expectativas. Por eso subió tipos incluso aunque la economía hubiera perdido 110.000 empleos en dos meses y aunque la inflación subyacente siguiera cerca del 2 %: para un banco central, una inflación que se instala es más peligrosa que un trimestre flojo de empleo, porque luego cuesta mucho más corregirla.

Qué activo se movió y en qué dirección. El dólar canadiense se mantuvo como una de las divisas a vigilar, con el USD/CAD en torno a 1,406, en un día en el que el dólar estadounidense en general estaba firme; la subida, al estar muy descontada, no provocó un salto brusco del CAD, pero sí sostuvo los rendimientos canadienses y dejó claro que el coste de las hipotecas variables subirá cuando los bancos trasladen la subida a sus tipos preferenciales. Las hipotecas fijas ya contratadas no cambian, porque dependen más del rendimiento del bono a cinco años que de la decisión del día. El mensaje para el alumno: un banco central puede subir tipos con el empleo débil si cree que la inflación amenaza con quedarse.

4. Estados Unidos: comercio, petróleo y una Fed que mantiene pero no cierra diciembre

4.1. Balanza comercial: el déficit crece por la inversión en inteligencia artificial

Qué era. La balanza comercial de bienes en su estimación avanzada de septiembre: la diferencia entre lo que Estados Unidos vende y compra en mercancías, antes de contar los servicios.

El dato. El déficit creció un 2,1 % mensual, hasta 134.900 millones de dólares, el mayor desde marzo de 2025. El consenso esperaba que se estrechara hasta 130.200 millones, y el dato previo era de 132.100 millones, así que fue una sorpresa en la dirección de más déficit, no de menos. Las importaciones subieron un 2,4 % y las exportaciones un 2,6 %; el detalle que lo explica es que las importaciones de bienes de capital —ordenadores, semiconductores y equipos de telecomunicaciones para montar centros de datos— saltaron un 7,5 %, hasta un nuevo récord. Esa categoría explica, por sí sola, más que todo el deterioro del déficit en el último año: el déficit de bienes de capital es ahora 54.300 millones de dólares mayor que hace un año.

Por qué importa y cómo se movió el mercado. El canal aquí es el crecimiento, no los tipos. Un déficit mayor, cuando viene de importar maquinaria para invertir, no es lo mismo que un déficit que viene de consumir más: el primero anticipa capacidad productiva futura, el segundo, solo gasto. Por eso el mercado no lo leyó como una señal de debilidad general, sino como otra prueba del auge de inversión en inteligencia artificial. Eso conecta con la sesión bursátil: los valores de semiconductores volvieron a

tirar, con Micron y AMD entre los destacados, y con el Nasdaq apoyado, mientras el mercado esperaba los resultados de Alphabet y Microsoft tras el cierre para confirmar si esa inversión se traduce en ingresos.

4.2. Inventarios de petróleo: menos crudo, pero más gasolina

Qué era. El informe semanal de inventarios de la Administración de Información Energética (EIA), correspondiente a la semana terminada el 23 de octubre. Es el dato que cada miércoles pone precio, literalmente, a la tensión entre oferta y demanda de petróleo en Estados Unidos.

El dato. Las existencias comerciales de crudo cayeron 1,9 millones de barriles, hasta 410,6 millones, la cuarta caída semanal consecutiva, y quedaron un 4 % por debajo de la media de cinco años para esta época. El consenso esperaba una caída de solo 0,1 millones, así que el descenso fue mucho mayor de lo previsto. En Cushing, el punto de entrega del WTI, las existencias bajaron 0,624 millones, hasta 27 millones. En cambio, las existencias de gasolina subieron 3,9 millones, hasta 209,2 millones, cuando se esperaba una caída de alrededor de 0,7–0,9 millones, porque la demanda implícita de gasolina retrocedió con fuerza; y las de destilados —diésel y combustible de calefacción— bajaron 1,5 millones, hasta 102,8 millones, algo más de lo esperado. La utilización de las refinerías cayó 0,6 puntos, hasta el 92,8 %.

Por qué se movió el mercado. El canal fue el petróleo y, a través de él, la inflación. Un descenso de crudo mayor de lo esperado, con inventarios por debajo de su media, refuerza la idea de un mercado ajustado, sobre todo cuando se suma al riesgo geopolítico: el ataque con misiles del que informaron los hutíes contra la mayor refinería de Arabia Saudí, sin confirmación oficial de daños por parte de las autoridades saudíes, y las informaciones sobre una posible campaña militar estadounidense contra Irán después de las elecciones intermedias del 3 de noviembre. El crudo mantuvo sus ganancias tras el informe, con el Brent en torno a 111–112 dólares y el WTI en torno a 101–103 dólares. La subida de la gasolina en inventarios, en cambio, puso un matiz: la demanda de gasolina flojea, así que el encarecimiento no viene hoy de un consumo desbocado en Estados Unidos, sino de la oferta y del riesgo geopolítico. Para la Fed, esa es la peor combinación: un petróleo que sube por oferta empuja la inflación sin que la economía esté recalentada por la demanda.

4.3. La Fed: mantiene los tipos, con dos disidencias a favor de subir y diciembre en el aire

Qué era. La decisión de tipos del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), la reunión del 27 y 28 de octubre, sin nuevas proyecciones económicas en esta ocasión, seguida de la rueda de prensa del presidente Kevin Warsh.

El dato. La Fed mantuvo el rango objetivo de los fondos federales en el 3,75 %–4,00 %, tal como esperaba la inmensa mayoría del mercado: en una encuesta de Reuters previa, 94 de 100 economistas esperaban mantener. La votación fue de 10 a 2: la gobernadora Lisa Cook y la presidenta de la Fed de Cleveland, Beth Hammack, votaron a favor de subir un cuarto de punto. El comunicado reconoció que la inflación «sigue elevada», elevó la valoración de la actividad de «sólida» a «fuerte», citando un gasto interno resistente, una productividad fuerte y una inversión de capital robusta, y cerró con el compromiso de que el Comité «entregará la estabilidad de precios». Warsh, además, anunció que la Fed reducirá su calendario de reuniones a partir del próximo año.

Por qué se movió el mercado. El canal fue, sobre todo, el de los tipos de interés y las expectativas sobre diciembre. Mantener era lo esperado, así que el titular no sorprendió; lo que movió al mercado fue el matiz. Por un lado, dos votos a favor de subir y un comunicado más duro en inflación y crecimiento mantenían viva la subida de diciembre: la probabilidad implícita de una subida en diciembre rondaba el 82 %–83 % tras la reunión, frente al 78,3 % del día anterior. Por otro lado, Warsh no puso fecha a la estabilidad de precios, insistió en que no cree en la orientación futura salvo en crisis, dijo que la política está funcionando porque las condiciones financieras se están endureciendo y que un crecimiento fuerte no significa necesariamente recalentamiento. Esa segunda parte sonó menos agresiva de lo que sugerían las dos disidencias, y por eso la reacción fue selectiva y no un vuelco general.

Qué activo se movió y en qué dirección. El dólar, que había subido hasta cerca de 102,40–102,50 en el índice DXY durante la sesión, retrocedió durante la rueda de prensa hasta cerca de 102,05–102,10, su mínimo del día, y el rendimiento del bono a dos años, el más sensible a la Fed, llegó a bajar algo más de 5 puntos básicos desde los niveles previos a la decisión, aunque el bono a diez años terminó al alza, en torno al 5,04 %–5,05 %, señal de que el mercado no interpretó el mensaje como una luz verde sin condiciones para el riesgo. En bolsa, la reacción también fue selectiva: el S&P 500 avanzaba alrededor de un 0,4 % y el Nasdaq alrededor de un 0,3 % en las referencias intradía tras la rueda de prensa, con el Dow sumando unos 170 puntos, pero el Nasdaq 100 apenas ganaba un 0,24 % desde justo antes de la decisión y las pequeñas compañías retrocedían ligeramente. El oro, que había oscilado durante el día entre subidas y caídas por el petróleo y por la espera de la Fed, se movía en torno a los 4.030–4.060 dólares por onza: el petróleo alto alimenta el temor a más inflación, lo que sostiene al oro como refugio, pero unos tipos altos durante más tiempo elevan el coste de oportunidad de tener un activo que no paga intereses, y eso lo frena. Esa tensión entre los dos efectos es la que explica sus idas y venidas de hoy.

PENDIENTE A LAS 21:30, HORA DE MADRID

Los resultados trimestrales de Alphabet y de Microsoft, que se publican tras el cierre de Wall Street, aún no se habían publicado a las 21:30. No se presentan aquí como publicados ni se adelanta su contenido: serán la primera referencia de la sesión de mañana, junto con el PIB y el PCE de Estados Unidos y las decisiones del BCE y del Banco de Japón.

En el resto de la agenda estadounidense no hubo hoy un dato de primer orden comparable a los anteriores: las solicitudes semanales de hipotecas (MBA) son un indicador menor y no cambiaron el relato del día, dominado por la Fed, el comercio y el petróleo.

5. Japón y China: señales suaves antes de dos días clave

5.1. China: el índice adelantado vuelve a bajar, lastrado por el consumo

Qué era. El índice económico adelantado (LEI) de The Conference Board para China, que combina varios indicadores para anticipar giros del ciclo. No mueve al mercado en minutos, pero sí dice hacia dónde apunta la economía en los próximos meses.

El dato. El LEI bajó un 0,1 % en septiembre, hasta 147,7 puntos, tras caer un 0,3 % en agosto. Es la séptima caída en lo que va de año, y en los seis meses de marzo a septiembre acumuló un descenso del 1,8 %, mayor que el 1,2 % del semestre anterior. El principal lastre siguieron siendo las

expectativas de los consumidores, junto con la logística y los préstamos a medio y largo plazo; mejoraron la superficie iniciada, la demanda del mercado laboral urbano y las importaciones de maquinaria, pero no bastaron para compensar el resto.

Por qué importa. El canal aquí es el crecimiento. The Conference Board mantiene su señal de alerta de recesión en el índice semestral, aunque sigue esperando que el PIB chino crezca un 4,5 % en 2026, frente al 5,0 % de 2025, porque las exportaciones y el apoyo del Gobierno central a industrias clave sostienen el crecimiento aunque la demanda interna flaquee. Es la misma historia de dos velocidades que muestran otros datos chinos: la oferta y la industria tecnológica tiran, mientras el consumo interno no termina de despegar. Para los mercados, eso se traduce en prudencia con los activos ligados a la demanda china y en atención a cualquier estímulo que venga del Quinto Plenario que se celebra estos días en Pekín.

5.2. Japón: calma antes de la reunión del Banco de Japón

En Japón no se publicó hoy ningún dato de primer orden en el calendario seguido para este resumen. El yen, que se movía en torno a 157,9 por dólar durante la jornada, y la bolsa de Tokio, que había subido con fuerza en la sesión asiática apoyada por los valores tecnológicos y de chips, se movieron más por el contexto global —la espera de la Fed y el tirón de los semiconductores estadounidenses— que por noticias propias. Lo relevante para Japón llega mañana y pasado: el Banco de Japón celebra su reunión de política monetaria el 29 y 30 de octubre, después de haber subido el tipo al 1,25 % en septiembre, el nivel más alto desde 1995. Cualquier señal sobre el ritmo de subidas será, por tanto, la cita clave del yen para cerrar la semana.

6. Titulares del día: lo que de verdad hay que recordar

1. **La Fed mantiene, pero diciembre sigue vivo.** Tipos en el 3,75 %–4,00 %, con dos votos a favor de subir y un comunicado que eleva la actividad a «fuerte» y recuerda que la inflación «sigue elevada». Warsh no puso fecha a la estabilidad de precios y no quiso dar orientación futura, y eso suavizó la lectura más dura de las disidencias: el dólar cedió desde sus máximos del día y el tramo corto de la curva bajó, pero el bono a diez años no acompañó la bajada. Traducción práctica: el mercado sigue viendo probable una subida en diciembre, alrededor del 82 %, pero ya no la ve tan urgente como antes de la rueda de prensa.

2. **Canadá sube por la energía, no por el empleo.** Primera subida desde 2023, hasta el 2,50 %, porque la inflación, en el 3,1 %, se ha instalado por encima del objetivo y el banco teme que la energía cara se contagie al resto de precios. El Banco de Canadá no espera volver al 2 % hasta mediados de 2028. Es el ejemplo del día de que un banco central puede endurecer con el empleo débil si la inflación amenaza con quedarse.

3. **El petróleo es el hilo conductor de la inflación.** Brent en torno a 111–112 dólares y WTI en torno a 101–103, con inventarios estadounidenses de crudo cayendo 1,9 millones de barriles, mucho más de lo esperado, y con el riesgo geopolítico en Oriente Medio sumando prima de riesgo. Mientras el crudo siga alto, la inflación tendrá un suelo incómodo y los bancos centrales tendrán poco margen para relajar.

4. **El Reino Unido demuestra que un Presupuesto sin sorpresas también es una buena noticia.** Margen fiscal de 15.000 millones de libras para 2029-30, reglas fiscales intactas y gilts que bajan en rendimiento hasta alrededor del 5,32 %, con la libra casi plana. En deuda pública, la credibilidad

cotiza tanto como el crecimiento.

5. **El consumidor alemán y el chino cuentan la misma historia desde dos continentes.** En Alemania, la economía se ve mejor pero el bolsillo no; en China, la oferta tira pero la demanda interna no despega. En ambos casos, la recuperación existe, pero el consumo es su eslabón débil, y eso es lo que vigilarán el BCE mañana y los próximos datos de China.

6. **El déficit comercial de Estados Unidos crece por invertir, no por consumir.** Hasta 134.900 millones de dólares en septiembre, con las importaciones de bienes de capital en récord por la construcción de centros de datos. No es una señal de debilidad sin más: es la factura de la carrera por la inteligencia artificial, y su confirmación llegará con los resultados tecnológicos.

7. Qué mirar mañana, jueves 29 de octubre

Mañana es un día aún más cargado que hoy, y conviene llegar con la lista clara. En Estados Unidos, a las 14:30, hora de Madrid, se publican a la vez la primera estimación del PIB del tercer trimestre, el índice de precios PCE de septiembre —la medida de inflación que más mira la Fed— y las solicitudes semanales de subsidio por desempleo. Esos tres datos, juntos, dirán si la economía «fuerte» que describió la Fed se sostiene y si la inflación confirma o desmiente la urgencia de subir en diciembre. En Europa, el Banco Central Europeo decide los tipos y ofrece su rueda de prensa; el consenso espera mantener, pero el mercado escuchará cada palabra sobre energía e inflación. Y en Japón arranca la reunión del Banco de Japón, que concluye el viernes. A todo ello se suman, tras el cierre estadounidense, los resultados de Amazon, y durante la noche, los resultados de Alphabet y Microsoft que hoy quedaban pendientes. Si mañana el PIB sale fuerte y el PCE sale alto, el relato de «diciembre vivo» ganará fuerza; si salen flojos, el alivio que hoy se vio en el tramo corto de la curva y en el dólar tendrá continuidad.

IDEA PARA LLEVARTE A LA SESIÓN DE MAÑANA

No operes el titular: opera la sorpresa frente a lo esperado y el canal que la mueve. Hoy, la Fed mantuvo —lo esperado— y, sin embargo, el mercado se movió por el matiz de Warsh; Canadá subió —casi esperado— y, sin embargo, lo importante fue el horizonte de inflación hasta 2028; y el petróleo subió no por la demanda, sino por la oferta y el riesgo geopolítico. Pregúntate siempre, ante cada dato: ¿sorprendió?, ¿por qué canal (tipos, inflación, crecimiento o petróleo)?, ¿y qué activo debería moverse por ese canal? Si la respuesta no cuadra con lo que ves en pantalla, ahí está la oportunidad de entender el mercado antes de actuar.

Vic Trader's Academy — Lee el pulso del mercado

Resumen elaborado el 28 de octubre de 2026, a las 21:30, hora de Madrid, con los datos publicados hasta esa hora. Los resultados de Alphabet y Microsoft aún no se habían publicado a esa hora.