RESUMEN DIARIO ECONÓMICO

29 de octubre de 2026

Un día de bancos centrales y de inflación: el BCE mantuvo los tipos y Lagarde anunció su salida, mientras en Estados Unidos el crecimiento sorprendió al alza y la inflación de septiembre volvió a subir

Este jueves se juntaron casi todos los ingredientes que mueven el mercado en una misma jornada: la confianza de la eurozona, el PIB y la inflación de Estados Unidos, las peticiones de subsidio por desempleo, la decisión del BCE y su rueda de prensa, y, de fondo, la resaca de los resultados de Alphabet y Microsoft. El resultado fue un día en el que el crecimiento dio una buena noticia, la inflación dio una mala, y los bancos centrales quedaron con la puerta abierta a subir en diciembre. Todo eso, explicado paso a paso y sin prisas, es lo que tienes en este resumen, para que llegues a la sesión del viernes con estrategia y no corriendo.

LO MÁS IMPORTANTE	EL DATO	QUÉ SIGNIFICA
BCE: sin cambios	Depósito 2,50 %; principal 2,65 %; marginal 2,90 %	Diciembre queda abierto; Lagarde habló de una dirección clara si los datos lo confirman
PIB de EE. UU., T3	3,4 % anualizado, frente al 3,2 % esperado y el 2,2 % del T2	Crecimiento más fuerte de lo esperado, con demanda interna sólida
PCE de septiembre	General 3,6 % interanual; subyacente 3,1 %	La inflación volvió a subir; la Fed sigue con la subida de diciembre sobre la mesa
Eurozona: confianza	96,9 en octubre, frente al 97,5 esperado y previo	Segundo mes seguido a la baja; el consumidor, más pesimista

Nota de elaboración — 20:30, Madrid, 29 de octubre de 2026. Este resumen se cierra con los datos y movimientos hasta las 20:30 en Madrid, para que puedas leerlo esta misma noche. A esa hora Wall Street todavía está abierta, ya que cierra a las 22:00 en Madrid, así que los niveles de Estados Unidos que se citan son referencias de la sesión, no el cierre final. Los resultados de Amazon, que salen después del cierre de hoy, aún no están publicados a esta hora y no se presentan como publicados. Lo que ocurra después de las 20:30 se recogerá en el informe de la mañana siguiente, y si el movimiento es importante se hará una edición especial.

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

Informe dirigido directamente al alumno, con un lenguaje claro y desarrollado. Los escenarios del final son escenarios para vigilar, no señales garantizadas. Los gráficos usan únicamente datos verificados del día; no se han inventado precios ni niveles.

01 — El calendario de hoy

Hoy no fue un día cualquiera del calendario: fue uno de esos días en los que Europa y Estados Unidos ponen sobre la mesa, casi a la vez, los datos que deciden el discurso de los bancos centrales. Por la mañana, la eurozona publicó su confianza económica. A primera hora de la tarde en Madrid, Estados Unidos publicó a la vez su crecimiento del tercer trimestre, su inflación de septiembre y sus peticiones semanales de subsidio. Y a media tarde, el BCE decidió y habló. Ese orden importa, porque cada dato fue preparando el siguiente movimiento del mercado.

HORA (MADRID)	DATO	ESPERADO	ANTERIOR	REAL
11:00	Confianza económica, eurozona, octubre	97,5	97,5	96,9
13:30	PIB de EE. UU., T3, estimación anticipada	3,2 %	2,2 % (T2)	3,4 %
13:30	PCE de EE. UU., septiembre, interanual	3,6 %	3,4 % (agosto)	3,6 %
13:30	PCE subyacente, septiembre, interanual	3,1 %	3,0 % (agosto)	3,1 %
13:30	Subsidio por desempleo, EE. UU., semanal	199.000	195.000	194.000
14:15	Decisión del BCE	Sin cambios	2,50 / 2,65 / 2,90 %	Sin cambios
14:45	Rueda de prensa del BCE, Lagarde	—	—	Tono vigilante; diciembre abierto

Fuera del calendario estricto, hoy hubo además dos noticias que pesaron tanto como un dato: por la mañana se confirmó que Christine Lagarde dejará la presidencia del BCE el 7 de febrero de 2027, antes de que termine su mandato, y durante la sesión se siguió digiriendo la resaca de resultados de Alphabet, que cayó con fuerza antes de la apertura, y de Microsoft, que subió tras superar las expectativas. Amazon, en cambio, presenta sus resultados esta noche, después del cierre, así que su reacción queda para mañana.

02 — Qué pasó hoy, punto por punto

La confianza de la eurozona volvió a bajar

El indicador de confianza económica de la eurozona bajó 0,6 puntos en octubre, hasta 96,9, cuando se esperaba que se mantuviera en 97,5. Es el segundo mes seguido a la baja y el nivel más bajo desde junio. La caída no vino de la industria, que mejoró un poco, sino de los servicios, del comercio, de la construcción y, sobre todo, del consumidor: la confianza del consumidor cayó hasta –17,9, desde –16,8 en septiembre, su nivel más bajo desde mayo, porque las familias ven peor su situación financiera pasada y futura y se alejan de las grandes compras.

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

¿Por qué importa esto para operar? Porque dibuja una eurozona que crece, pero con un consumidor cansado y con unas expectativas de precios que vuelven a subir: las expectativas de precios de venta de las empresas subieron en todos los sectores. Esa combinación, demanda floja por un lado e inflación que no termina de ceder por otro, es justo la que tiene al BCE en alerta. No es un dato que tumbe al euro por sí solo, pero sí es un dato que le quita apoyo: un euro fuerte necesita una economía que convenza, y hoy la encuesta no convenció.



Gráfico 1. La confianza de la eurozona quedó por debajo de lo esperado y de su valor previo.

Estados Unidos creció más de lo esperado

El PIB de Estados Unidos creció a un ritmo anualizado del 3,4 % en el tercer trimestre, frente al 3,2 % esperado y el 2,2 % del segundo trimestre. La aceleración vino de la inversión, del consumo y del gasto público, en parte compensados por una caída de las exportaciones y un aumento de las importaciones. La demanda interna privada, que es la lectura que mejor mide la salud real de la economía porque deja fuera el comercio, los inventarios y el gasto público, subió un 4,9 %, desde el 4,6 % del trimestre anterior.

¿Por qué movió el mercado? Porque un crecimiento del 3,4 % con un mercado laboral que sigue sin despedir, como confirman las peticiones de subsidio, le dice a la Fed que la economía puede aguantar unos tipos altos. Eso, en un día normal, sería bueno para las bolsas y malo para los bonos. Pero hoy venía acompañado de una inflación que subía, y ahí está la clave del día: el crecimiento fuerte no tranquilizó a nadie, sino que reforzó la idea de que la Fed puede permitirse subir en diciembre sin romper la economía. Por eso el mercado lo leyó más como un argumento a favor de una subida que como una celebración del crecimiento.

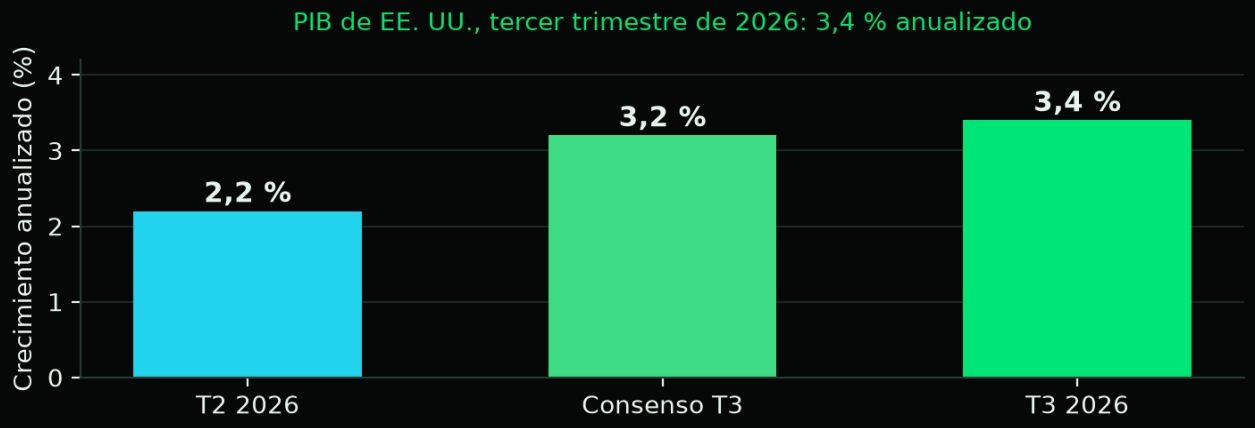


Gráfico 2. El PIB del tercer trimestre superó el consenso y aceleró con claridad respecto al segundo trimestre.

La inflación de septiembre volvió a subir

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

El índice de precios del consumo personal, el PCE, que es el indicador de inflación que más mira la Fed, subió un 0,5 % en septiembre en un solo mes y un 3,6 % en términos interanuales, desde el 3,4 % de agosto, en línea con lo esperado. El PCE subyacente, que deja fuera la energía y los alimentos, subió un 0,3 % en el mes y un 3,1 % en el año, desde el 3,0 % de agosto, también en línea con lo esperado. Dentro del mes, la energía hizo mucho daño, con la gasolina subiendo con fuerza, pero que el subyacente también suba un poco es lo que más preocupa a la Fed, porque el subyacente es su mejor lectura de la tendencia de fondo.

Hay un matiz importante que conviene entender bien, y que explica por qué hoy se habló de dos inflaciones distintas. La inflación del conjunto del tercer trimestre, medida en tasa anualizada, bajó: el PCE del trimestre subió un 2,1 % anualizado y el subyacente un 2,5 %, frente al 5,0 % y el 3,3 % del segundo trimestre. Pero la inflación de septiembre, mes a mes y año a año, subió. Dicho de forma sencilla: el trimestre, en conjunto, fue mejor que el anterior, pero el trimestre terminó peor de lo que empezó. Y el mercado, que opera con lo último que llega, se quedó con septiembre, no con la media del trimestre. Por eso, aunque el dato cumplió lo esperado y no fue una sorpresa al alza, mantuvo intacta la probabilidad de una subida de la Fed en diciembre, en torno al 83 % según las lecturas de futuros que se comentaron durante el día.

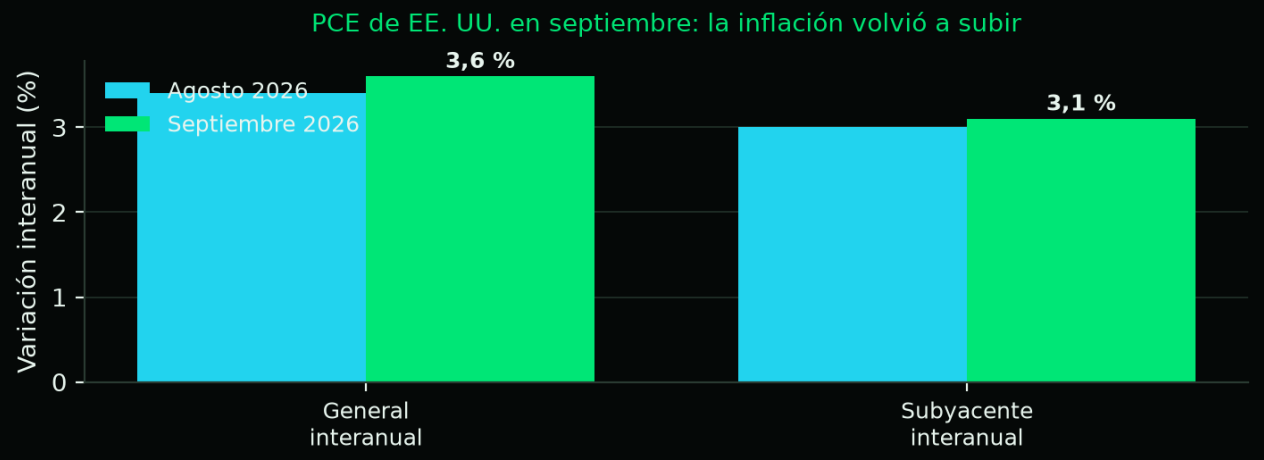


Gráfico 3. En septiembre, tanto el PCE general como el subyacente subieron en términos interanuales respecto a agosto.

El mercado laboral sigue sin despedir

Las peticiones iniciales de subsidio por desempleo bajaron en 1.000, hasta 194.000 en la semana terminada el 24 de octubre, frente a las 199.000 esperadas y las 195.000 revisadas de la semana anterior. Las peticiones continuadas bajaron en 21.000, hasta 1,701 millones en la semana terminada el 17 de octubre, frente a los 1,720 millones esperados. Son niveles cercanos a los mínimos de 57 años, y llevan por debajo de 200.000 desde mediados de septiembre.

¿Por qué importa un dato semanal que casi nunca mueve el mercado por sí solo? Porque hoy confirmó el mismo relato que el PIB: una economía que crece y que no despide. Los economistas lo describen como un mercado de poco despido y poca contratación: las empresas no despiden porque la demanda aguanta, pero tampoco contratan con alegría, en parte por la incertidumbre que genera la guerra con Irán. Para la Fed, ese relato es cómodo para subir si la inflación lo pide, porque no hay una crisis de empleo que la frene. Para el dólar, es un apoyo más.

El BCE mantuvo los tipos y Lagarde anunció su salida

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

El BCE mantuvo sin cambios sus tres tipos oficiales: la facilidad de depósito en el 2,50 %, las operaciones principales de financiación en el 2,65 % y la facilidad marginal de crédito en el 2,90 %. La decisión coincidió exactamente con lo esperado. En su comunicado, el BCE repitió que los precios de la energía han seguido subiendo y que eso plantea riesgos al alza para la inflación y a la baja para el crecimiento, que la inflación subyacente se ha mantenido en líneas generales estable y que las condiciones financieras se han endurecido desde la reunión anterior. Y mantuvo su guía habitual: decidirá reunión a reunión, según los datos, sin comprometerse de antemano con una senda de tipos.

En la rueda de prensa, Lagarde fue más allá del comunicado: explicó que el Consejo debatió subir los tipos en esta reunión y que decidió por unanimidad esperar, y dijo que el periodo hasta diciembre será rico en datos y que, si la situación que podría haber justificado una subida se confirma, la dirección es bastante clara. El mercado lo leyó como lo que es: una pausa, no un giro, con diciembre muy vivo. Por eso el euro no se hundió tras la pausa: la pausa ya estaba descontada, y el mensaje fue más duro de lo que habría sido una simple pausa sin debate.

La otra noticia del día en Fráncfort no fue la decisión, sino la persona: por la mañana se confirmó que Lagarde dejará la presidencia del BCE el 7 de febrero de 2027, ocho meses antes de que termine su mandato, que vencía en octubre de 2027. El mercado reaccionó con calma a ese anuncio, porque no cambia la política de hoy, pero sí abre un periodo de relevo en la cúpula del BCE, con otros nombres importantes, como Schnabel y Lane, también en proceso de salida. Para el euro, eso es más una incertidumbre de fondo para los próximos meses que un movimiento para hoy, y conviene tenerlo en el radar sin convertirlo en una excusa para operar cada rumor sobre el sucesor.

La reacción inicial del euro fue coherente con todo lo anterior: el EUR/USD, que por la mañana se movía en torno a 1,1136, terminó la tarde europea en torno a 1,1163-1,1165, es decir, recuperando terreno tras tocar mínimos desde mayo durante la sesión. Frente a la libra, el euro se debilitó un poco, hasta en torno a 0,834 libras por euro. No fue un movimiento de tendencia, sino de ida y vuelta dentro de un euro débil en el año: el euro ha caído en torno a un 5 % frente al dólar en 2026 y los especuladores mantienen una posición corta en euros muy elevada. En ese contexto, un rebote como el de hoy hay que leerlo como lo que es, un rebote dentro de una debilidad, no como un cambio de tendencia confirmado.

Bolsas, oro y petróleo: el día en los mercados

En Europa, la sesión cerró con subidas generalizadas: el STOXX 600 subió en torno a un 0,8 %, hasta 649 puntos, su nivel más alto desde el 8 de septiembre; el DAX subió un 1,31 %, hasta 26.039,68; el CAC 40 subió un 1,05 %, hasta 7.970; el FTSE 100 subió un 0,26 %, hasta 10.722,07; y el IBEX 35 fue la excepción, con una caída del 0,14 %, hasta 18.857,60. Los sectores que más subieron fueron autos, salud y telecomunicaciones, mientras que los bancos fueron el único sector que cayó, un 0,22 %. La lectura es clara: Europa subió porque el BCE no sorprendió y porque los resultados empresariales acompañaron, no porque la confianza de la mañana hubiera sido buena.

En Estados Unidos, la sesión empezó con el lastre de la tecnología: los futuros del Nasdaq 100 llegaron a caer en torno a un 1,1 % por la mañana, tras la caída de Alphabet después de unos resultados decepcionantes, mientras Microsoft subía tras superar las expectativas. Durante la sesión, el Nasdaq lideró las caídas, el índice de semiconductores cayó en torno a un 1,5 %, y el mercado siguió pendiente de Amazon, que presenta resultados esta noche. El rendimiento del bono estadounidense a 10 años se mantuvo en torno al 5,00-5,04 %, un nivel que pesa sobre el oro y sobre la tecnología, porque hace más caro financiarse y más atractivo quedarse en renta fija.

El oro se movió a la baja durante el día, en torno a 4.025-4.038 dólares por onza en las referencias de la sesión, presionado por esa combinación de dólar firme, rendimiento por encima del 5 % y probabilidad alta de una subida de la Fed en diciembre. El petróleo también bajó: el Brent se movió en torno a

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

109,90-110,50 dólares y el WTI en torno a 101,05-101,26 dólares, después de que se conociera que se trabaja para reanudar negociaciones sobre Irán, lo que recortó parte de la prima de riesgo geopolítico que había llevado al Brent por encima de 115 dólares en días anteriores. El oro y el petróleo, hoy, contaron la misma historia desde lados opuestos: el petróleo bajó porque bajó un poco el miedo a la oferta, y el oro bajó porque subió el coste de oportunidad de tenerlo.

En Asia, la noche anterior había dejado un panorama mixto que ya anticipaba el día: el Nikkei subió un 1,1 %, el Kospi cayó un 1,0 %, el Hang Seng cayó un 0,4 %, Shanghái cayó un 0,7 % y el ASX 200 subió un 0,5 %. El USD/JPY se movió en torno a 157,84, a la espera de la decisión del Banco de Japón del viernes, en la que se espera que mantenga los tipos. Esa espera es importante para mañana: Japón puede ser el protagonista del viernes, y hoy el mercado ya se estaba posicionando para ello.

03 — Posibilidades y escenarios para vigilar mañana

Lo que sigue no son señales ni promesas: son escenarios para vigilar, con lo que los confirmaría y lo que los invalidaría. La idea es que llegues a la sesión del viernes con un plan, no con una corazonada. Si un escenario se confirma, actúa según tu plan; si se invalida, no te aferres a él.

EUR/USD: ¿rebote o solo un respiro dentro de la debilidad?

Escenario a vigilar: que el rebote de hoy, desde la zona de 1,1136 hacia 1,1163-1,1165, continúe hacia la zona de 1,1190-1,1200, donde se concentran referencias recientes. Lo confirmaría un cierre por encima de 1,1165 con el dólar sin recuperar fuerza y sin un nuevo repunte del rendimiento estadounidense. Lo invalidaría una vuelta por debajo de 1,1136 y, sobre todo, por debajo de 1,1130, que fue el mínimo reciente: en ese caso, el rebote habría sido solo un respiro y la debilidad del euro seguiría mandando.

Oro: el nivel de 4.000 dólares sigue siendo la referencia

Escenario a vigilar: que el oro defienda la zona de 4.000 dólares y recupere la zona de 4.069 dólares, que fue donde hoy se encontraron vendedores. Lo confirmaría un cierre por encima de 4.069 con el rendimiento a 10 años por debajo del 5 % y el dólar sin nuevos máximos. Lo invalidaría una pérdida sostenida de 4.034 y, después, de 4.000 dólares: en ese caso, el sesgo pasaría a bajista hacia 4.020 y 4.000, y el oro dejaría de ser refugio para convertirse en víctima del coste de oportunidad.

Petróleo: ¿se mantiene la bajada de la prima geopolítica?

Escenario a vigilar: que el Brent se mantenga por debajo de la zona de 111 dólares y el WTI por debajo de 102 dólares, si las negociaciones sobre Irán avanzan. Lo confirmaría una sesión tranquila, sin nuevos ataques ni titulares de oferta, y con inventarios sin sorpresas. Lo invalidaría cualquier escalada nueva en Oriente Medio o un titular que vuelva a poner en riesgo el suministro: en ese caso, la prima volvería rápido y el Brent podría volver a buscar la zona de 115 dólares, que fue su referencia de días anteriores.

Bancos centrales: el viernes es Japón, y diciembre es la Fed y el BCE

Escenario a vigilar: que el Banco de Japón mantenga los tipos el viernes, como espera el mercado, y que su mensaje no sorprenda al yen. Lo confirmaría una decisión sin cambios y un tono sin prisas. Lo invalidaría cualquier señal de endurecimiento antes de lo esperado, que movería con fuerza al USD/JPY desde la zona de 157,84. Y de fondo, para diciembre, el escenario a vigilar es el mismo en los dos lados del Atlántico: que los datos confirmen la dirección que hoy dejaron abierta Lagarde y la Fed. Si la inflación sigue alta, diciembre será de subidas; si los datos se enfrían, el mercado tendrá que deshacer parte de esa apuesta, y eso moverá al dólar, al euro y al oro a la vez.

04 — Titulares del día, para recordar mañana

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

- **El BCE mantuvo los tipos y dejó diciembre abierto.** Depósito 2,50 %, principal 2,65 % y marginal 2,90 %. Lagarde explicó que se debatió subir y que se decidió por unanimidad esperar, pero que si los datos confirman la situación, la dirección es bastante clara. No es una pausa cualquiera: es una pausa con la subida encima de la mesa.
- **Lagarde dejará el BCE el 7 de febrero de 2027.** Lo anunció por la mañana, antes de la decisión. No cambia la política de hoy, pero abre un relevo en la cúpula del BCE que marcará los próximos meses y que conviene seguir sin operar cada rumor.
- **Estados Unidos creció un 3,4 % en el tercer trimestre.** Más de lo esperado y mucho más que el 2,2 % del segundo trimestre, con una demanda interna privada del 4,9 %. La economía aguanta, y eso le da margen a la Fed para subir si la inflación lo pide.
- **La inflación de septiembre volvió a subir en Estados Unidos.** PCE general 3,6 % interanual y subyacente 3,1 %, ambos en línea con lo esperado pero por encima de agosto. El trimestre, en conjunto, fue mejor que el anterior, pero terminó peor de lo que empezó, y eso es lo que se quedó el mercado.
- **El mercado laboral estadounidense sigue sin despedir.** Peticiones iniciales 194.000, por debajo de las 199.000 esperadas, y continuadas 1,701 millones, también por debajo de lo esperado. Pocos despidos y poca contratación: un mercado que no frena a la Fed.
- **La confianza de la eurozona volvió a bajar.** 96,9 en octubre, por debajo del 97,5 esperado, con el consumidor en –17,9, su peor nivel desde mayo. Europa crece, pero el consumidor está cansado y las expectativas de precios vuelven a subir.
- **Europa subió y la tecnología estadounidense pesó.** STOXX 600 en torno a 649 puntos, DAX por encima de 26.000 y el IBEX como excepción a la baja. En Estados Unidos, Alphabet pesó tras sus resultados, Microsoft subió, y Amazon presenta esta noche: su reacción es lo primero que hay que mirar mañana.
- **Oro y petróleo bajaron por motivos distintos.** El oro, en torno a 4.025-4.038 dólares, presionado por el dólar firme y el bono al 5 %. El petróleo, Brent en torno a 110 dólares y WTI en torno a 101 dólares, porque se recortó parte de la prima geopolítica. Mañana, Japón decide: el USD/JPY, en torno a 157,84, será el termómetro.

Anexo — Cómo leer un dato frente a lo esperado

Cuando un dato sale mejor o peor de lo esperado, el mercado no reacciona solo al número, sino a la sorpresa. Si el PIB sale en 3,4 % cuando se esperaba 3,2 %, la sorpresa es al alza y el mercado ajusta al alza sus apuestas sobre los tipos. Si un dato sale en línea con lo esperado, como hoy el PCE, el mercado no tiene que corregir su apuesta, y por eso el dato puede dejar las cosas como estaban, aunque el número en sí sea alto. Ejemplo de hoy: el PCE cumplió lo esperado y, sin embargo, no bajó la probabilidad de subida de la Fed, porque cumplir lo esperado, cuando lo esperado ya era alto, no es una buena noticia para la inflación. Por eso siempre hay que mirar tres cifras juntas: el dato real, el esperado y el anterior. Solo con las tres se entiende si el mercado tenía que moverse o no.

Glosario

- **PCE:** índice de precios del consumo personal. Es el indicador de inflación que más sigue la Fed, porque mide lo que realmente gastan los hogares, no solo una cesta fija.
- **PCE subyacente:** el mismo índice, pero sin energía ni alimentos, que son los precios más volátiles. Sirve para ver la tendencia de fondo de la inflación.
- **PIB anualizado:** el crecimiento de un trimestre expresado como si ese ritmo se mantuviera durante un año entero. Por eso un 3,4 % anualizado no significa que la economía crezca un 3,4 % en un trimestre,

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

sino a ese ritmo anual.

- **Facilidad de depósito:** el tipo que el BCE paga a los bancos por dejar su dinero en el banco central. Es el tipo más seguido por el mercado en la eurozona.
- **STOXX 600:** índice que reúne a 600 empresas europeas de distintos países y sectores. Es la referencia más amplia de la bolsa europea.
- **Prima geopolítica:** la parte del precio del petróleo que no se explica por la oferta y la demanda normales, sino por el miedo a que un conflicto interrumpa el suministro.

Este resumen se ha elaborado con los datos publicados hasta las 20:30 en Madrid. Los niveles de Estados Unidos son referencias de la sesión, no el cierre final, que es a las 22:00 en Madrid. Los resultados de Amazon, después del cierre de hoy, y la decisión del Banco de Japón del viernes se recogerán en el informe de la mañana siguiente y, si el movimiento es importante, en una edición especial.

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