RESUMEN DIARIO ECONÓMICO

3 de noviembre de 2026

Un martes de tipos al alza en Australia, empleo firme en Estados Unidos y la mirada puesta en las urnas

Hoy el mercado no tuvo un solo protagonista, sino tres que se fueron encadenando desde la madrugada hasta la tarde. Primero, Australia subió los tipos por quinta vez en el año, hasta el 4,85 %, pero lo hizo con una votación dividida que enfrió la idea de que vengan más subidas enseguida, y el dólar australiano cayó en lugar de subir. Después, Suiza sorprendió con una inflación del 1,5 % interanual, la más alta desde diciembre de 2023, aunque su inflación subyacente se quedó quieta en el 0,5 %, lo que deja al Banco Nacional Suizo con un titular incómodo y un fondo tranquilo a la vez. Y por la tarde, Estados Unidos mostró que su mercado laboral sigue pidiendo trabajadores: las ofertas de empleo de septiembre subieron a 7,523 millones, muy por encima de lo esperado. Todo eso ocurrió mientras los estadounidenses votaban en las elecciones de mitad de mandato, con el resultado todavía sin conocerse al cierre de este informe, y mientras el petróleo intentaba recuperar una parte de la caída del lunes, cercana al 8 %. Este resumen lo explica paso a paso, sin inventar nada, para que llegues al miércoles con estrategia y no corriendo.

LO MÁS IMPORTANTE	EL DATO	QUÉ SIGNIFICA
Banco de la Reserva de Australia, tipos	Subida de 25 puntos básicos, hasta el 4,85 %, desde el 4,60 %; votación 6 a 3	Quinta subida de 2026 y nivel más alto desde 2008, pero tres miembros querían esperar: el mercado leyó pausa, no más prisa
IPC de Suiza, octubre	1,5 % interanual, frente al 1,3 % esperado y el 1,0 % de septiembre; subyacente 0,5 %	La energía empuja el titular, pero la inflación de fondo no se mueve: el franco se fortaleció sin que el banco central tenga que correr
JOLTS de Estados Unidos, septiembre	7,523 millones de ofertas, frente a 7,10 millones esperados y 7,190 millones revisados de agosto	La demanda de trabajadores sigue firme antes de las nóminas del viernes, y eso sostiene la subida de diciembre de la Fed
Petróleo tras el desplome del lunes	El lunes el Brent cayó un 7,63 %, hasta 104,77 dólares, y el WTI un 7,36 %, hasta 96,46 dólares	El martes recuperó parte en la mañana, hacia 105-106 dólares el Brent: menos prima de guerra, pero el riesgo no ha desaparecido

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

LO MÁS IMPORTANTE	EL DATO	QUÉ SIGNIFICA
Elecciones de mitad de mandato en EE. UU.	Votación durante todo el día; resultados durante la noche, hora de Madrid	A las 20:00 no hay resultado verificado: no se anticipa ganador ni efecto, se vigila en el informe de mañana

Nota de elaboración — 20:00, Madrid, 3 de noviembre de 2026. Este resumen se cierra con los datos y movimientos hasta las 20:00 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. Las elecciones estadounidenses se votan hoy y sus resultados llegan durante la noche, hora de Madrid, por lo que no se presentan aquí como conocidos. Lo que ocurra después de las 20:00 se recogerá en el informe de la mañana siguiente, y si el movimiento es importante se hará una edición especial.

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 el calendario empezó en la madrugada, siguió por la mañana en Europa y terminó por la tarde en América, y además estuvo acompañado todo el día por una votación que no publica ningún dato, pero que condiciona el ánimo: las elecciones de mitad de mandato en Estados Unidos. En Japón fue festivo, el Día de la Cultura, así que Tokio no marcó el tono de la madrugada; el tono lo marcó Sídney. Después llegó Suiza, y por la tarde llegaron los dos datos estadounidenses de las 16:00 en Madrid: las ofertas de empleo y los pedidos a fábrica. En España no hubo un dato propio de alto impacto que cambiara la sesión, y China no publicó hoy un dato de primer orden: el mercado miró hoy a Australia, a Suiza y a Estados Unidos, y a las palabras de tres bancos centrales.

HORA (MADRID)	DATO	ESPERADO	ANTERIOR	REAL
04:30	Banco de la Reserva de Australia: tipo de interés	4,85 %	4,60 %	4,85 %
05:30	Rueda de prensa de la gobernadora del RBA, Michele Bullock, en Sídney	—	—	Ver sección 02b
08:30	IPC de Suiza, octubre, interanual	1,3 %	1,0 %	1,5 %
08:30	IPC de Suiza, octubre, mensual	0,0 %	0,0 %	0,2 %
08:30	IPC subyacente de Suiza, octubre, interanual	0,5 %	0,5 %	0,5 %
Todo el día	Elecciones de mitad de mandato en Estados Unidos	—	—	Resultado aún no conocido a las 20:00

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

HORA (MADRID)	DATO	ESPERADO	ANTERIOR	REAL
16:00	Ofertas de empleo JOLTS de EE. UU., septiembre	7,10 millones	7,190 millones revisados	7,523 millones
16:00	Bajas voluntarias JOLTS, septiembre	3,05 millones aprox.	3,044 millones revisados	3,365 millones
16:00	Pedidos a fábrica de EE. UU., septiembre, mensual	1,2 %	0,1 %	1,8 %
16:00	Pedidos a fábrica sin transporte, septiembre, mensual	Sin consenso publicado	0,3 %	0,5 %
Después de las 20:00	Empleo de Nueva Zelanda, tercer trimestre	Desempleo 5,5 % aprox.	5,6 %	Aún no publicado a las 20:00

Fuera del calendario estricto, hoy hubo además un contexto que pesó tanto como un dato: los resultados de Apple, publicados anoche tras el cierre de Wall Street, con unos ingresos récord y una previsión de margen que decepcionó, y la resaca del lunes, cuando el S&P 500 cerró en 7.541 puntos, con una caída del 0,51 %, el Nasdaq en 25.164 puntos, con una caída del 1,07 %, y el Dow Jones subió un 0,41 %, hasta 51.984 puntos. Ese lunes es el punto de partida de hoy: el martes no empezó de cero, empezó intentando recuperar parte de lo perdido, con la tecnología todavía bajo sospecha.

02 — Qué pasó hoy, punto por punto

Australia: sube los tipos, pero el mercado lee pausa y vende el dólar australiano

La decisión llegó de madrugada en Madrid, a las 04:30, y era la esperada en su cifra, pero no en su forma. El Banco de la Reserva de Australia subió el tipo de interés en 25 puntos básicos, hasta el 4,85 %, desde el 4,60 %. Es la quinta subida de 2026, después de las de febrero, marzo, mayo y septiembre, y deja el tipo en su nivel más alto desde finales de 2008, es decir, desde la crisis financiera mundial. Hasta aquí, nada nuevo: el mercado ya descontaba esa subida con una probabilidad cercana al 80 %. Lo nuevo estuvo en la votación y en el comunicado. La decisión se tomó por 6 votos a 3: seis miembros votaron subir y tres prefirieron mantener el tipo en el 4,60 %. Y el comunicado retiró la frase anterior que dejaba abierta de forma explícita la posibilidad de más subidas, limitándose a decir que el Consejo hará lo que considere necesario para devolver la inflación a su objetivo.

¿Por qué movió el mercado si la subida ya estaba descontada? Porque en los bancos centrales, cuando el dato ya se espera, lo que mueve el precio es la sorpresa en el matiz. Aquí el matiz fue doble y en dirección contraria a la subida: una minoría importante, tres de nueve miembros, quería esperar, y el banco no señaló un camino claro hacia más subidas. El resultado fue el clásico movimiento paradójico que tanto confunde al empezar: el banco sube los tipos y la moneda cae. El dólar australiano bajó hasta la zona de 0,6974-0,6979 dólares estadounidenses, por debajo del nivel de 0,70, con una caída en torno al 0,3 %-0,35 % tras el anuncio, y el mercado reforzó la idea de que la reunión del 8 de diciembre podría ser una pausa. Dicho de forma sencilla: subir los tipos no siempre fortalece la moneda; si el mercado esperaba una subida más dura y recibe una subida con dudas, vende.

El motivo de fondo de la subida sigue siendo la inflación. La inflación general de Australia llegó al 4,3 % interanual en septiembre, y la inflación subyacente recortada del tercer trimestre se aceleró hasta el 3,7 %, muy por encima de la previsión del propio banco, del 3,4 %, y fuera de su banda objetivo del 2 % al 3 %. En sus nuevas previsiones, el banco elevó su previsión de inflación general para el trimestre de diciembre

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

hasta el 4,5 %, desde el 3,6 % anterior, y no espera que la inflación vuelva a la parte alta de su objetivo hasta finales de 2027. Es decir, el banco sube porque la inflación no baja como esperaba, pero duda porque el paro está en el 4,7 %, un máximo de cinco años, y porque cinco subidas en un año todavía no han terminado de hacer efecto en hipotecas y consumo. Esa tensión entre inflación alta y economía que se enfría es justo la que explica una votación dividida.

Suiza: la inflación sube al 1,5 %, pero el fondo sigue tranquilo

El único dato europeo de alto impacto del día llegó a las 08:30 en Madrid, y sorprendió al alza. El índice de precios al consumo de Suiza subió un 0,2 % en octubre frente a septiembre, cuando se esperaba que no cambiara, y un 1,5 % frente al mismo mes del año anterior, frente al 1,3 % esperado y el 1,0 % de septiembre. Es la inflación más alta desde diciembre de 2023, cuando fue del 1,7 %, y la primera vez desde agosto de 2024 que queda por encima del punto medio de la banda objetivo del Banco Nacional Suizo, del 0 % al 2 %. El detalle señala al culpable con claridad: los precios de los productos importados subieron un 3,7 % interanual, desde el 2,1 % de septiembre, y los costes de energía y combustible fueron un 16 % más altos que en octubre de 2025, frente al 12 % de septiembre. El transporte subió un 5,3 % interanual, desde el 3,6 %, y la vivienda y la energía un 2,5 %, desde el 2,2 %. En el mes, empujaron el gasóleo de calefacción, la gasolina, el gasóleo y el calzado.

Y sin embargo, el dato tiene un segundo piso que cambia su lectura. La inflación subyacente, que quita la energía, los combustibles y los productos frescos y estacionales, se quedó exactamente igual que en septiembre: en el 0,5 % interanual. Esa es la diferencia entre un susto de precios y una inflación que se instala en toda la economía. Si el titular sube por la energía, pero el subyacente no se mueve, el banco central puede decir, con razón, que el choque viene de fuera y que todavía no se ha contagiado a salarios y precios internos. Por eso el franco suizo se fortaleció tras el dato, hasta la zona de 0,81 francos por dólar, su nivel más alto en tres semanas, y el par dólar-franco cayó hacia su media móvil de 100 días, cerca de 0,8156, sin que el mercado descontara una subida inminente del Banco Nacional Suizo, que mantiene su tipo en el 0 %. El mensaje para operar es claro: no te quedes solo con el titular del IPC; mira siempre el subyacente, porque es el que decide si el banco central tiene que actuar o puede esperar.

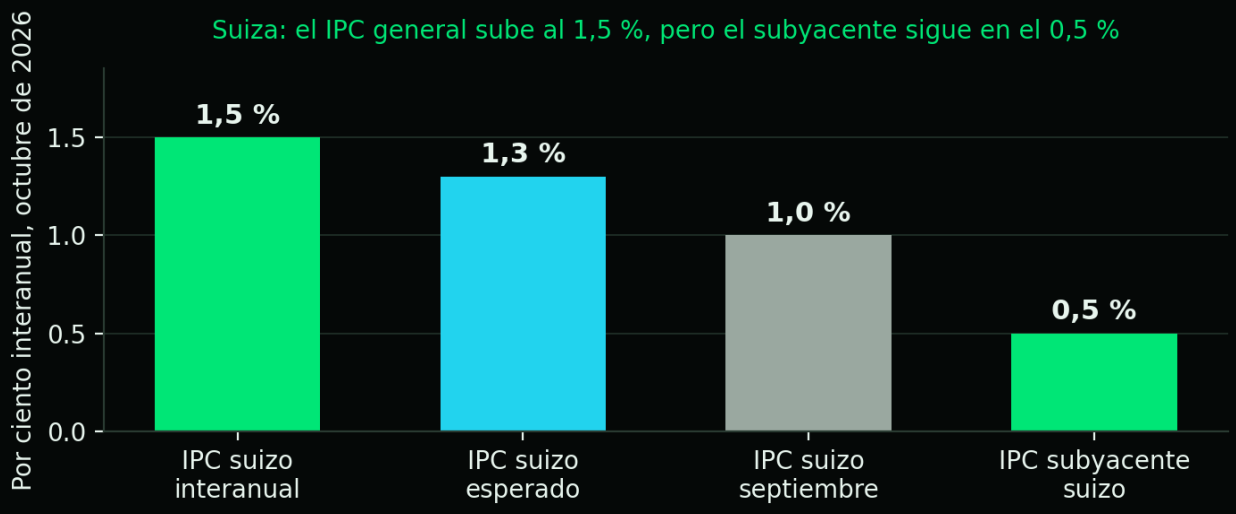


Gráfico 1. El IPC suizo de octubre: el titular sorprende al alza, pero el subyacente no se mueve.

Estados Unidos: el empleo sigue pidiendo trabajadores, y eso sostiene diciembre

El dato grande de la tarde llegó a las 16:00 en Madrid. Las ofertas de empleo de septiembre, la encuesta JOLTS de la Oficina de Estadísticas Laborales, subieron en 333.000, hasta 7,523 millones, frente a los 7,10 millones que esperaban los economistas y los 7,190 millones revisados de agosto, que antes se habían publicado como 7,079 millones. La tasa de ofertas subió al 4,5 %, desde el 4,3 % de agosto. Las

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

contrataciones subieron en 131.000, hasta 5,402 millones, con una tasa del 3,4 %, desde el 3,3 %. Las bajas voluntarias, es decir, la gente que deja su trabajo porque cree que encontrará otro mejor, subieron hasta 3,365 millones, desde 3,044 millones revisados, con una tasa del 2,1 %, desde el 1,9 %. Y los despidos bajaron en 127.000, hasta 1,641 millones, con una tasa del 1,0 %, desde el 1,1 %. Las nóminas no agrícolas de septiembre, ya conocidas, solo habían subido en 29.000 empleos.

¿Por qué importa tanto este dato, si habla de septiembre y ya estamos en noviembre? Porque mide la demanda de trabajadores, no solo cuánta gente se contrató. Una empresa que publica una oferta está diciendo que quiere contratar, aunque luego tarde en hacerlo, y un trabajador que deja su empleo voluntariamente está diciendo que confía en encontrar otro. Por eso los economistas describen el mercado laboral actual como un mercado de pocas contrataciones y pocos despidos a la vez: las empresas no despiden, porque temen no encontrar después a quien necesitan, pero tampoco contratan a gran velocidad, porque la incertidumbre les hace esperar. Un JOLTS fuerte, con más ofertas y más bajas voluntarias, inclina ese equilibrio hacia la firmeza, no hacia el enfriamiento. Y eso, en una Fed que debate una subida en diciembre, es un argumento para mantener la subida sobre la mesa, no para descartarla. El mercado lo leyó así en parte: el S&P 500 llegó a subir en la sesión hasta la zona de 7.573 puntos, un 0,42 % en el día, y el Nasdaq hasta 25.390 puntos, un 0,90 %, con los semiconductores liderando, mientras el rendimiento del bono a 10 años se movía en torno al 4,93 %-4,94 %.



Gráfico 2. La encuesta JOLTS de septiembre: ofertas, contrataciones, bajas voluntarias y despidos, en millones.

A la misma hora, los pedidos a fábrica de septiembre subieron un 1,8 % mensual, frente al 1,2 % esperado y el 0,1 % anterior, y los pedidos sin transporte subieron un 0,5 %, desde el 0,3 %. Los pedidos de bienes duraderos se revisaron ligeramente al alza, hasta el 1,9 %, desde el 1,8 % preliminar. Es un dato que rara vez mueve el mercado por sí solo, porque gran parte de su contenido ya se conocía por el informe anticipado de bienes duraderos del 27 de octubre, pero hoy sirve de confirmación: la fábrica estadounidense de septiembre no se frenó, y los pedidos de aviones, con una subida del 28,4 % en septiembre en el informe anticipado, y de equipos para inteligencia artificial siguen tirando de la demanda. La lectura conjunta de JOLTS y pedidos es, por tanto, coherente: demanda de trabajadores firme y demanda de bienes firme, en septiembre, antes de que la tensión de octubre y noviembre se refleje en los datos.

Bolsas, oro, petróleo y dólar: recuperar sin creérselo del todo

En Europa, la sesión fue de cautela, con las bolsas en rojo durante buena parte del día, arrastradas por la tecnología y por la espera de las elecciones estadounidenses. En Asia, el Kospi de Corea del Sur cerró con

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

una caída del 3,6 %-4,0 %, la peor de la región, golpeado por la venta de chips y por el tropiezo de Apple en China, y el índice de Shanghái cayó un 1,2 %, mientras el Hang Seng de Hong Kong subió un 0,2 %, apoyado por nuevas medidas de apoyo al mercado chino, y el ASX 200 australiano subió un 0,3 %, hasta 8.887 puntos, tras la decisión del RBA. En Estados Unidos, la apertura fue nerviosa: los futuros del Dow Jones llegaron a caer un 0,8 %, los del S&P 500 un 0,1 %, mientras los del Nasdaq subían un 0,3 %, después de que el lunes el Nasdaq 100 entrara en corrección, al quedar más de un 10 % por debajo de su máximo de cierre.

Apple explica buena parte de ese nerviosismo, y merece contarse con calma porque es la empresa más seguida del mundo. Anoche, tras el cierre, Apple publicó unos ingresos del trimestre de septiembre de 114.480 millones de dólares, un 12 % más que un año antes y por encima de los 113.390 millones esperados, y un beneficio por acción de 2,10 dólares, frente a 1,99 esperados. Hasta aquí, un trimestre récord. Pero la acción cayó en torno a un 3 % en la negociación posterior al cierre, hasta unos 328,81 dólares, y en la preapertura del martes llegó a caer un 4,24 %. El motivo no fue el trimestre pasado, sino el próximo: Apple prevé para el trimestre de diciembre un crecimiento de ingresos del 7 % al 10 %, por encima de lo esperado, pero un margen bruto de solo el 45 % al 46 %, por debajo del 46,3 % esperado y del 47,9 % del trimestre de septiembre. El director ejecutivo, John Ternus, en su primer informe desde que sucedió a Tim Cook el 1 de septiembre, dijo que lo que se está viendo con los precios de la memoria es algo sin precedentes, y que espera que esos costes sigan subiendo más allá de diciembre, por la demanda de infraestructuras de inteligencia artificial. La lección es una de las más importantes para un alumno: en bolsa no se paga solo por lo que una empresa ya ganó, se paga por lo que se espera que gane, y un margen que se estrecha puede pesar más que un récord de ingresos.

El petróleo, por su parte, intentó recuperar una parte de lo perdido el lunes, cuando el Brent cayó un 7,63 %, hasta 104,77 dólares, y el WTI un 7,36 %, hasta 96,46 dólares, su mayor caída diaria desde julio, porque el mercado empezó a quitar la prima de guerra ante la esperanza de diálogo entre Estados Unidos e Irán. El martes por la mañana, el Brent volvió hacia la zona de 105-106 dólares y el WTI hacia 97 dólares, con subidas en torno al 1 %, y durante la sesión estadounidense el crudo se movió con volatilidad, con referencias en torno a 103 dólares para el WTI en la tarde europea. No es una recuperación completa, ni mucho menos: es el mercado quitando una parte del miedo, sin dar por cerrado el conflicto, y con nuevas noticias de ataques limitados el lunes sobre la isla iraní de Qeshm que recuerdan que la diplomacia y la calma no son lo mismo. El oro se movió en dirección contraria a la del lunes: tras subir más de un 2 % el lunes, el martes bajó en torno a un 1 %, hacia la zona de 3.900-3.940 dólares, todavía por debajo de los 4.000 dólares, con la plata bajando con más fuerza, en torno a un 2,3 %, hacia 49,70 dólares. El dólar se mantuvo prácticamente plano, con el índice dólar en torno a 101,7-101,8 y el euro en torno a 1,1193 dólares, y el dólar frente al yen en torno a 157,84 yenes, mientras el rendimiento del bono estadounidense a 10 años se movía en torno al 4,91 %-4,93 %. Y el bitcóin se movió en torno a 76.600-77.700 dólares, con salidas de los fondos cotizados al contado que pesan sobre el ánimo, en un día en el que el índice de miedo y codicia de la renta variable marcaba miedo extremo, en 19,7.

02b — Ruedas de prensa, discursos y reuniones de hoy

Hoy hablaron, con mensajes verificables, la gobernadora de Australia, el gobernador de Canadá y dos miembros del Consejo de Gobierno del BCE. Se recogen aquí tal cual, sin inventar citas, y con lo que cada mensaje cambia para tipos, dólar, bonos y mercados.

Michele Bullock, gobernadora del Banco de la Reserva de Australia, rueda de prensa en Sídney, a las 05:30 en Madrid

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

Tras anunciar la subida al 4,85 %, la gobernadora Michele Bullock dijo en su rueda de prensa, según la cobertura verificada de la misma, que sabe que no es la noticia que muchos australianos quieren oír, pero que es lo que hace falta para bajar la inflación, y que la inflación es demasiado alta y las previsiones sugieren que se mantendrá alta durante más tiempo. Añadió que no sabe cuál será el próximo movimiento, que con cinco subidas ya en el sistema, y las últimas aún sin haber hecho todo su efecto, probablemente es un buen momento para hacer una pausa y ver si los datos siguen las previsiones, y que el banco vigilará muy de cerca porque todavía hay un cierto sesgo al alza en los riesgos de inflación. También dijo que el banco no está endureciendo la política monetaria por el efecto directo del petróleo sobre la inflación, que su previsión central no incluye una recesión, aunque reconoció que el crecimiento lento puede hacer que muchos hogares sientan que están en recesión, porque se sienten más pobres y su gasto no puede crecer deprisa si sus ingresos tampoco lo hacen, y que el mercado laboral tendrá que enfriarse más para que la oferta y la demanda vuelvan al equilibrio.

¿Qué cambia esto para tipos, dólar, bonos y mercados? Cambia el calendario, no la dirección. Bullock no cerró la puerta a más subidas, pero dejó claro que la próxima decisión no está escrita y que diciembre puede ser una pausa para evaluar. Para el dólar australiano, eso es más importante que la subida de hoy: un banco que sube y dice que va a mirar es un banco que ya no empuja su moneda al alza con la misma fuerza. Para los bonos australianos, significa que el mercado puede dejar de descontar una subida tras otra y empezar a descontar un tipo alto durante más tiempo, sin nuevas subidas inmediatas.

Tiff Macklem, gobernador del Banco de Canadá, ante la Comisión de Finanzas de la Cámara de los Comunes, en Ottawa, en torno a las 17:30 en Madrid

El gobernador del Banco de Canadá, Tiff Macklem, compareció ante la Comisión de Finanzas de la Cámara de los Comunes, en Ottawa, para explicar la subida de la semana pasada, la primera desde julio de 2023, hasta el 2,50 %. En su declaración inicial, verificada en la cobertura de la comparecencia, dijo que podría haber necesidad de subir más el tipo oficial, pero que el banco procederá con cautela dadas las incertidumbres, y que las decisiones se tomarán reunión a reunión. Añadió que la política fiscal actual del Gobierno canadiense no está haciendo más difícil la lucha contra la inflación, porque no cumple ninguno de los dos criterios que llevarían al banco a pronunciarse: que sea insostenible o que dificulte devolver la inflación al objetivo del 2 %. En sus previsiones, el banco espera que el IPC suba hasta cerca del 3,5 % a finales de año, se mantenga en torno o por encima del 3 % durante gran parte de 2027 y vuelva cerca del 2 % a mediados de 2028, con un crecimiento del PIB del 1 % en 2026 y de cerca del 2 % en 2027 y 2028.

¿Qué cambia esto para tipos, dólar, bonos y mercados? En el corto plazo, poco nuevo frente a la decisión de la semana pasada, porque Macklem repitió en gran parte su mensaje. Pero sí confirma dos cosas para operar: que diciembre en Canadá está abierto, con el mercado dividido, en torno a un 56 % de probabilidad de subida, y que el banco no quiere que se lea su cautela como una rendición ante la inflación. Para el dólar canadiense, que hoy lideró entre las grandes monedas en la sesión europea, eso es un apoyo de fondo, aunque no un impulso nuevo.

Dimitar Radev y Joachim Nagel, miembros del Consejo de Gobierno del BCE, discursos en Sofía y Berlín, durante el día en Madrid

El gobernador del Banco Nacional de Bulgaria y miembro del Consejo de Gobierno del BCE, Dimitar Radev, habló en Sofía durante la mañana en Madrid, y el presidente del Bundesbank, Joachim Nagel, habló en Berlín durante la tarde. Los dos llegaron a la misma conclusión, con palabras verificadas en la cobertura de ambos discursos. Radev dijo que la pausa de octubre fue una decisión para evaluar la evidencia, no una conclusión de que el endurecimiento monetario ha terminado, y que el panorama de inflación ha empeorado desde septiembre y eso debe reflejarse en la valoración de la postura adecuada de política monetaria. Nagel dijo, desde la perspectiva de hoy, que una subida de tipos en diciembre es muy

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

probablemente necesaria, y que parece haber poca alternativa a una subida salvo que el panorama de inflación mejore de forma significativa. Nagel reconoció también que la inflación se acerca al escenario adverso del BCE, que las presiones serán mayores que en las proyecciones de septiembre, y que el BCE ve la inflación por encima del 4 % en los próximos meses, más del doble de su objetivo, aunque espera que caiga con rapidez desde principios de primavera, cuando salgan de la comparación anual las cifras altas del año pasado. También reconoció que el repunte es sobre todo energía, sobre la que el BCE no tiene control, y que hay poca evidencia de efectos de segunda vuelta en salarios.

¿Qué cambia esto para tipos, dólar, bonos y mercados? Cambia mucho para diciembre en Europa. Después de que el BCE dejara el tipo de depósito en el 2,50 % la semana pasada, con la presidenta Lagarde dejando abierta la dirección pero sin ver riesgo material de efectos de segunda vuelta, dos voces del Consejo, una de Bulgaria y otra de Alemania, dicen ahora, el mismo día, que diciembre apunta a subida. Para el euro, eso es un apoyo de fondo, aunque hoy el euro se movió poco, en torno a 1,1193 dólares, porque el mercado ya descontaba en gran parte esa subida. Para los bonos europeos, significa que la pausa de octubre no debe leerse como el final del ciclo: el mercado ya descuenta entre dos y tres subidas en el próximo año, y diciembre es la primera prueba.

Elecciones de mitad de mandato en Estados Unidos: votación hoy, resultado durante la noche

Las elecciones de mitad de mandato se celebran hoy en Estados Unidos, con los 435 escaños de la Cámara de Representantes y 35 escaños del Senado en juego. No es una rueda de prensa ni un discurso, pero es la reunión política más importante del día para los mercados, y por eso se recoge aquí. A las 20:00 en Madrid, la votación sigue en curso en gran parte del país y no hay un resultado verificado que pueda citarse, así que no se anticipa quién controlará cada cámara ni qué efecto tendrá eso en impuestos, gasto o regulación. Lo que sí se puede decir, y es importante para mañana, es que el resultado llegará durante la noche, hora de Madrid, y que el mercado lo leerá en la apertura asiática y europea del miércoles. Si una cámara cambia de manos, el dólar y los bonos se moverán por lo que eso cambia en la capacidad del Gobierno para aprobar gasto o subir impuestos, no por el titular en sí. Esa lectura, con datos verificados, corresponde al informe de mañana.

03 — Posibilidades y escenarios para vigilar en la próxima sesión

Lo que sigue no son señales ni promesas: son escenarios para vigilar, con lo que los confirmaría y lo que los invalidaría. La próxima sesión es el miércoles 4 de noviembre, un día cargado: empleo de Nueva Zelanda, que se publica esta misma noche, hora de Madrid, informe ADP de empleo privado en Estados Unidos, PMI de servicios en Europa y Estados Unidos, y resultados de AMD tras el cierre de hoy. Si un escenario se confirma, actúa según tu plan; si se invalida, no te aferres a él.

AUD/USD: ¿sigue cayendo el dólar australiano tras una subida con dudas?

Escenario a vigilar: que el dólar australiano siga por debajo de 0,70 dólares, después de que la subida al 4,85 % no lograra sostenerlo. Lo confirmaría un miércoles sin recuperación por encima de 0,70 y con el empleo de Nueva Zelanda sin sorpresas que arrastren al alza a las monedas de Oceanía. Lo invalidaría una vuelta por encima de 0,70 con fuerza: en ese caso, la caída de hoy habría sido solo la reacción inicial a una votación dividida, no el inicio de una tendencia.

EUR/USD: ¿aguanta el euro en torno a 1,12 dólares con el BCE apuntando a diciembre?

Escenario a vigilar: que el euro mantenga la zona en torno a 1,1193-1,12 dólares que defendió hoy, apoyado por los mensajes de Nagel y Radev a favor de una subida en diciembre. Lo confirmaría un

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

miércoles sin nuevos máximos del dólar y sin un repunte del rendimiento estadounidense, con el euro sosteniéndose por encima de la zona de 1,1165. Lo invalidaría una vuelta por debajo de 1,1165 y, sobre todo, por debajo de 1,1136: en ese caso, el apoyo del BCE no habría bastado frente a un dólar más fuerte por el resultado electoral.

Oro: ¿fue una pausa o el inicio de otra caída hacia 3.875 dólares?

Escenario a vigilar: que el oro siga por debajo de 4.000 dólares y pruebe de nuevo la zona de 3.900 dólares, si el dólar no se debilita y la subida de diciembre de la Fed se mantiene sobre la mesa tras el JOLTS fuerte. Lo confirmaría un miércoles sin recuperación por encima de 3.940 dólares. Lo invalidaría una vuelta por encima de 4.000 dólares con calma: en ese caso, la caída de hoy habría sido solo una toma de beneficios tras el rebote del lunes, no un cambio de sesgo.

Petróleo: ¿se mantiene el Brent en torno a 105 dólares si el diálogo sigue?

Escenario a vigilar: que el Brent se mantenga en torno a la zona de 105 dólares, si las conversaciones sobre Irán siguen sin romperse y sin nuevos incidentes en el estrecho de Ormuz. Lo confirmaría un miércoles sin noticias de nuevos ataques y sin ruptura de las negociaciones. Lo invalidaría cualquier nuevo incidente en el estrecho o una ruptura de las conversaciones: en ese caso, el Brent podría volver rápidamente hacia la zona de 110-115 dólares, y el petróleo volvería a ser el refugio del miedo.

Empleo y servicios: lo que hay que mirar el miércoles

Escenario a vigilar: que el miércoles confirme o desmienta el relato de hoy. El empleo de Nueva Zelanda, que se publica esta noche, hora de Madrid, dirá si el paro neozelandés baja del 5,6 % hacia el 5,5 % esperado, y eso moverá al dólar neozelandés y, por contagio, al australiano. El informe ADP de empleo privado en Estados Unidos, antes de las nóminas del viernes, dirá si la contratación privada acompaña a las ofertas de septiembre. Y los PMI de servicios de Europa y Estados Unidos dirán si el sector que más empleo crea sigue en expansión, después de que ayer las fábricas mostraran fuerza. Si ADP sale fuerte y los servicios aguantan, diciembre será todavía más de subidas. Si alguno de los dos flaquea, el mercado tendrá que deshacer parte de esa apuesta.

04 — Titulares del día, para recordar el miércoles

- **Australia subió los tipos al 4,85 %, pero con dudas, y su moneda cayó.** Quinta subida de 2026, nivel más alto desde 2008, votación 6 a 3, y una gobernadora que dice que no sabe cuál será el próximo movimiento y que probablemente es buen momento para hacer una pausa y mirar. Subir y caer a la vez es posible cuando el mercado esperaba más dureza.
- **Suiza sorprendió con una inflación del 1,5 %, la más alta desde diciembre de 2023.** Frente al 1,3 % esperado y el 1,0 % de septiembre, empujada por la energía, con los productos importados un 3,7 % más caros. Pero el subyacente se quedó en el 0,5 %: el titular asusta, el fondo tranquiliza, y el franco se fortaleció sin que el banco central tenga que correr.
- **El empleo estadounidense sigue pidiendo trabajadores.** Ofertas JOLTS de septiembre en 7,523 millones, frente a 7,10 millones esperados, contrataciones en 5,402 millones, bajas voluntarias en 3,365 millones y despidos bajando a 1,641 millones. Pocas contrataciones y pocos despidos a la vez, pero con más ganas de contratar que de despedir.
- **Los pedidos a fábrica confirmaron que la demanda de bienes no se frenó en septiembre.** Subida del 1,8 % mensual, frente al 1,2 % esperado, y del 0,5 % sin transporte. Los aviones y la inversión en inteligencia artificial siguen tirando, aunque el dato rara vez mueve el mercado por sí solo.
- **Apple ganó más que nunca y cayó, porque el margen futuro decepcionó.** Ingresos de 114.480 millones de dólares, un 12 % más, y beneficio por acción de 2,10 dólares, ambos por encima de lo

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

esperado, pero margen previsto para diciembre del 45 % al 46 %, por debajo del 47,9 % actual, por el coste de la memoria. En bolsa se paga por lo que viene, no solo por lo que ya pasó.

- **El petróleo recuperó solo una parte del desplome del lunes.** El lunes el Brent cayó un 7,63 %, hasta 104,77 dólares, y el WTI un 7,36 %, hasta 96,46 dólares. El martes volvió hacia 105-106 dólares el Brent, sin recuperar todo lo perdido, porque el diálogo con Irán quita miedo, pero no cierra el conflicto.
- **El BCE, por boca de Nagel y Radev, apunta a diciembre.** Los dos dijeron el mismo día que la pausa de octubre no fue el final del endurecimiento y que una subida en diciembre es muy probablemente necesaria. Para el euro es un apoyo de fondo, aunque hoy el euro se movió poco, en torno a 1,1193 dólares.
- **Las elecciones estadounidenses se votan hoy y se conocerán esta noche.** A las 20:00 en Madrid no hay resultado verificado, así que no se anticipa ganador. El miércoles, con el resultado en la mano, el mercado leerá qué cambia para el gasto, los impuestos y la regulación, y eso moverá al dólar y a los bonos.

Anexo — Cómo leer una subida de tipos que hace caer la moneda

Cuando un banco central sube los tipos, lo intuitivo es pensar que su moneda debe subir, porque un tipo más alto atrae dinero que busca rentabilidad. Y muchas veces es así. Pero no siempre, y hoy Australia es el ejemplo perfecto para entender por qué. El mercado no reacciona solo a la subida de hoy, reacciona a la diferencia entre lo que esperaba y lo que recibe, y a lo que esa decisión dice sobre las próximas reuniones. Si el mercado ya esperaba una subida al 4,85 %, esa subida ya está en el precio antes de anunciarse: nadie compra hoy lo que ya compró ayer. Y si, además, la votación está dividida, con tres miembros que querían esperar, y la gobernadora dice que no sabe cuál será el próximo movimiento y que es buen momento para hacer una pausa, el mercado entiende que la próxima subida, si llega, tardará más de lo que pensaba. Entonces vende la moneda, no porque la subida sea mala, sino porque el camino futuro es menos duro de lo esperado. Ejemplo práctico con hoy: el dólar australiano cayó por debajo de 0,70 dólares justo después de una subida, y eso no es una contradicción, es el mercado ajustando sus apuestas sobre diciembre. La lección general es la misma que con cualquier dato: no operes el titular, opera la sorpresa frente a lo esperado y lo que el titular dice sobre el futuro.

Glosario

- **Tipo de interés oficial o tipo de caja:** el tipo que fija el banco central y que marca el precio del dinero a corto plazo. En Australia se llama tipo de caja, en la eurozona tipo de depósito, en Canadá tipo oficial.
- **Punto básico:** la centésima parte de un punto porcentual. Una subida de 25 puntos básicos es una subida del 0,25 %.
- **JOLTS:** encuesta estadounidense de ofertas de empleo y rotación laboral. Mide cuántos puestos vacantes hay el último día del mes, cuánta gente se contrata, cuánta deja su trabajo voluntariamente y cuánta es despedida.
- **Baja voluntaria:** cuando un trabajador deja su empleo por decisión propia, normalmente porque confía en encontrar otro mejor. Muchas bajas voluntarias suelen indicar confianza en el mercado laboral.
- **IPC e IPC subyacente:** el IPC mide cómo cambian los precios de una cesta de bienes y servicios. El subyacente quita los componentes más volátiles, como la energía y los alimentos frescos, para ver la tendencia de fondo.
- **Prima de guerra o prima de riesgo del petróleo:** la parte del precio del crudo que no se explica por la oferta y la demanda normales, sino por el miedo a que un conflicto interrumpa el suministro, como el

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

del estrecho de Ormuz.

- **Elecciones de mitad de mandato:** elecciones que se celebran en Estados Unidos a mitad del mandato presidencial, en las que se renueva toda la Cámara de Representantes y una parte del Senado, y que pueden cambiar la capacidad del Gobierno para aprobar leyes.

Este resumen se ha elaborado con los datos publicados hasta las 20:00 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 las elecciones estadounidenses, que llegan durante la noche, hora de Madrid, y el empleo de Nueva Zelanda, que se publica después de las 20:00, 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.