RESUMEN DIARIO ECONÓMICO

30 de octubre de 2026

Un viernes de crecimiento desigual, inflación divergente y un Banco de Japón que por fin dice que su objetivo está alcanzado

Hoy tocaba cerrar la semana y el mes con la resaca de los bancos centrales y con una batería de datos que no dejaron lugar a dudas: Europa crece, pero no crece igual en todas partes; la inflación sube en Italia y en Francia, se mantiene alta en España y baja en Alemania; Japón mantiene los tipos, pero declara que la inflación subyacente ya está en su objetivo; y Canadá se queda plano por segundo mes seguido. De fondo, la tecnología estadounidense volvió a pesar tras los resultados de Amazon, el petróleo volvió a subir por el riesgo geopolítico y el oro perdió el nivel de los 4.000 dólares en la sesión europea. Todo eso, explicado paso a paso, es lo que tienes en este resumen, para que llegues al lunes con estrategia y no corriendo.

LO MÁS IMPORTANTE	EL DATO	QUÉ SIGNIFICA
Banco de Japón: sin cambios	Tipo 1,25 %, por 8 votos a 1	Primera vez desde 2013 que declara la inflación subyacente en su objetivo del 2 %; diciembre queda muy vivo
PIB de la eurozona, T3	0,4 % trimestral, frente al 0,2 % esperado; 1,3 % interanual	Sorpresa al alza, pero con Irlanda aportando mucho y Francia en contracción
Inflación de octubre	Italia 5,4 %; España 4,9 %; Francia 3,4 %; Alemania 2,8 %	Divergencia total: la energía empuja en Francia e Italia y da un respiro en Alemania
Canadá: plano otra vez	PIB de agosto 0,0 %, frente al 0,2 % esperado	Segundo mes plano seguido, dos días después de que el Banco de Canadá subiera los tipos
Amazon, tras el cierre de ayer	Beneficio por acción 1,89 dólares, frente a 1,96 esperados; la acción cayó en torno a un 7 % fuera de horas	La nube creció un 39 %, pero el gasto en inteligencia artificial se comió el flujo de caja

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

Nota de elaboración — 20:00, Madrid, 30 de octubre 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. Los cierres europeos sí son cierres. El PMI compuesto de China se publica en la madrugada del sábado 31 de octubre y aún no está publicado a las 20:00 de hoy, así que no se presenta como publicado. 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 en Japón, siguió por la mañana en Europa con el crecimiento y la inflación, y terminó por la tarde en América con Canadá y con el coste laboral de Estados Unidos. No hubo ningún dato de alto impacto en el Reino Unido, en Australia ni en Nueva Zelanda que cambiara la sesión, y eso también es información: hoy el mercado miró a Tokio, a Fráncfort, a París, a Madrid y a Roma, y después a Ottawa y a Washington. El orden importa, porque Japón marcó el tono de la mañana europea y Europa marcó el tono de la tarde americana.

HORA (MADRID)	DATO	ESPERADO	ANTERIOR	REAL
01:30	IPC de Tokio, octubre, interanual	2,7 %	2,7 %	2,8 %
01:30	IPC subyacente de Tokio, octubre	2,6 %	2,7 %	2,6 %
01:30	Paro de Japón, septiembre	2,5 %	2,5 %	2,4 %
01:50	Producción industrial de Japón, septiembre, mensual	1,2 %	–2,4 %	2,2 %
Madrugada	Decisión del Banco de Japón	Sin cambios, 1,25 %	1,25 %	Sin cambios, 1,25 %
07:30	Rueda de prensa del Banco de Japón, Ueda	—	—	Objetivo alcanzado; diciembre en juego
07:30	PIB de Francia, T3, trimestral	0,1 %	0,2 %	–0,1 %
08:45	IPC de Francia, octubre, interanual	3,2 %	3,1 %	3,4 %
09:00	PIB de España, T3, trimestral	0,6 %	0,7 %	0,6 %
09:00	IPC de España, octubre, interanual	4,9 %	4,9 %	4,9 %
10:00	PIB de Alemania, T3, trimestral	0,1 %	0,3 %	0,2 %
11:00	PIB de la eurozona, T3, trimestral	0,2 %	0,6 %	0,4 %

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

HORA (MADRID)	DATO	ESPERADO	ANTERIOR	REAL
11:00	Paro de la eurozona, septiembre	6,4 %	6,5 %	6,5 %
11:00	IPC de Italia, octubre, interanual	—	4,2 %	5,4 %
14:00	IPC de Alemania, octubre, interanual	3,3 %	3,3 %	2,8 %
14:30	PIB de Canadá, agosto, mensual	0,2 %	0,0 %	0,0 %
14:30	Coste laboral de EE. UU. (ECI), T3, trimestral	0,8 %	0,9 %	0,8 %

Fuera del calendario estricto, hoy hubo además dos noticias que pesaron tanto como un dato: por la noche, tras el cierre de ayer, Amazon publicó unos resultados que el mercado castigó con dureza, y durante el día el Banco Central Europeo publicó su encuesta de pronosticadores profesionales, que sitúa la inflación de la eurozona en el 3,0 % para 2026 y en el 2,6 % para 2027. Esa encuesta no es un dato de mercado, pero sí es una pista de lo que esperan quienes hacen las previsiones que luego miran los bancos centrales.

02 — Qué pasó hoy, punto por punto

Japón: la madrugada que preparó todo el día

La sesión empezó en Tokio con un paquete de datos mixto, pero con un mensaje claro. El IPC general de Tokio subió un 2,8 % interanual en octubre, por encima del 2,7 % esperado y del 2,7 % de septiembre. El IPC subyacente, que deja fuera los alimentos frescos, bajó del 2,7 % al 2,6 %, en línea con lo esperado, y el IPC que deja fuera también la energía bajó del 2,9 % al 2,6 %, por debajo del 2,7 % esperado. Dicho de forma sencilla: los precios siguen subiendo por encima del objetivo, pero la parte más tendencial, la que más mira el Banco de Japón, se moderó un poco. Al mismo tiempo, el paro bajó del 2,5 % al 2,4 %, mejor de lo esperado, la producción industrial rebotó un 2,2 % mensual, muy por encima del 1,2 % esperado y tras caer un 2,4 % en agosto, y las ventas minoristas subieron solo un 2,3 % interanual, por debajo del 3,3 % esperado y con una caída mensual del 0,7 %. Es decir, Japón produce más y tiene menos paro, pero el consumidor compra con menos alegría.

¿Por qué importa esto para operar? Porque Tokio es el adelanto de la inflación nacional japonesa, y porque todo ese paquete llegó horas antes de la decisión del Banco de Japón. Un IPC por encima del 2 %, un paro bajo y una industria que rebotan son justo los ingredientes que le permiten a un banco central subir los tipos sin miedo a romper la economía. Por eso el yen apenas se movió con los datos, en torno a 157,50 yenes por dólar: el mercado ya estaba esperando la decisión, no el dato.

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

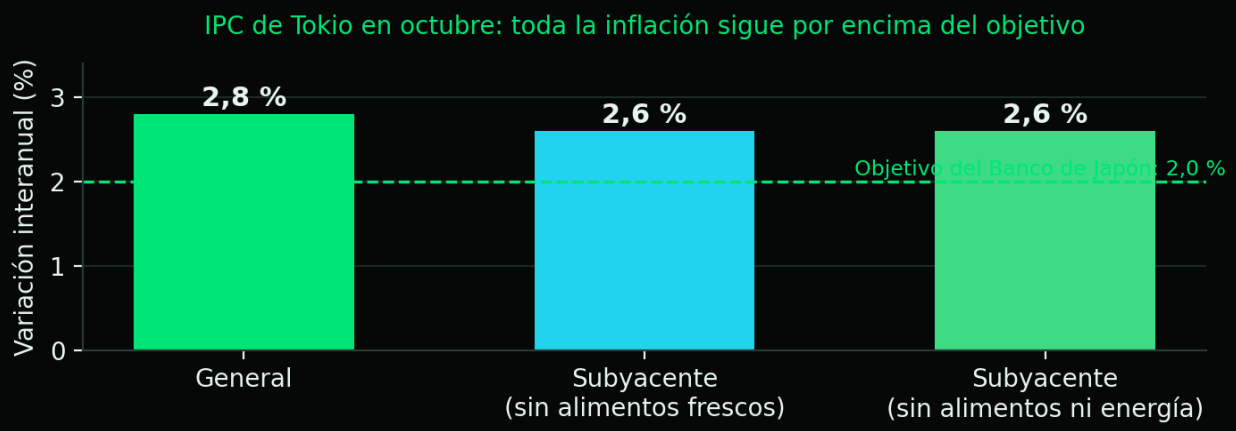


Gráfico 1. La inflación de Tokio sigue por encima del objetivo del 2 % en todas sus medidas.

El Banco de Japón mantuvo los tipos, pero cambió el discurso

El Banco de Japón mantuvo su tipo a corto plazo en el 1,25 %, como se esperaba, por 8 votos a 1. El único voto en contra fue el de Hajime Takata, que propuso subir hasta el 1,50 %, porque considera que la inflación subyacente ya ha alcanzado el objetivo y que hay que acelerar el camino hacia un tipo neutral. Ningún miembro votó por bajar los tipos. Además, el Banco decidió por unanimidad acelerar la venta de los fondos cotizados que acumuló durante años de estímulo: desde enero de 2027 venderá unos 860.000 millones de yenes al año en valor contable, frente a unos 330.000 millones al ritmo actual.

Lo verdaderamente importante no fue la decisión, que ya estaba descontada, sino la frase del informe trimestral: la inflación subyacente está en un nivel en general coherente con el objetivo de estabilidad de precios del 2 %. Es la primera vez desde que se fijó ese objetivo en 2013 que el Banco lo dice así. El gobernador Kazuo Ueda, en su rueda de prensa de las 07:30 en Madrid, repitió que el Banco ajustará la política para que la inflación se mantenga en torno al 2 % y que debe vigilar el riesgo de que los precios se pasen de frenada. El mercado lo tradujo enseguida: la probabilidad de una subida en diciembre, que ya rondaba el 80 % antes de la reunión, queda intacta y con un argumento nuevo. Además, el Banco subió su previsión de inflación subyacente para el ejercicio que termina en marzo de 2028 hasta el 2,6 %, desde el 2,4 % que preveía en julio, y mantuvo en el 2,5 % la del ejercicio actual, mientras recortaba su previsión de crecimiento para 2027 del 0,8 % al 0,7 %.

Para el yen, el mensaje fue de apoyo, pero sin euforia: el USD/JPY se movió durante el día en torno a 157,37-157,61, es decir, estable, con el yen aguantando las ganancias tras el anuncio. Eso tiene lógica: un banco central que dice que su objetivo ya está alcanzado y que sigue dispuesto a subir no es un banco central que vaya a dejar caer su moneda, pero tampoco es un banco central que suba hoy. El movimiento de verdad, si llega, llegará en diciembre, no hoy.

Europa creció más de lo esperado, pero de forma muy desigual

Eurostat publicó su estimación preliminar del PIB de la eurozona del tercer trimestre: un crecimiento del 0,4 % trimestral, frente al 0,2 % esperado, y del 1,3 % interanual, frente al 1,1 % esperado y el 1,2 % del segundo trimestre. Es el ritmo interanual más alto en más de un año, y a primera vista es una buena noticia. Pero hay que leerla con calma, porque el titular esconde dos realidades distintas. Por un lado, el crecimiento trimestral se moderó desde el 0,6 % del segundo trimestre, que fue excepcionalmente fuerte. Por otro, Irlanda creció un 5,5 % trimestral, una cifra tan volátil, por el peso de las multinacionales, que por sí sola aporta unas dos décimas al conjunto de la eurozona. Sin Irlanda, el crecimiento habría sido del 0,2 %, en línea con el ritmo de los últimos trimestres.

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

Por países, España creció un 0,6 % trimestral, en línea con lo esperado y solo una décima por debajo del 0,7 % del segundo trimestre, con un crecimiento interanual del 2,7 %, el más alto entre las grandes economías. Los Países Bajos también crecieron un 0,6 %. Alemania creció un 0,2 %, por encima del 0,1 % esperado pero por debajo del 0,3 % del trimestre anterior, con un 1,2 % interanual. Italia se quedó plana, en el 0,0 %. Y Francia se contrajo un 0,1 %, cuando se esperaba un 0,1 % positivo y tras un 0,2 % en el segundo trimestre. Esa es la foto real: España y los Países Bajos tiran, Alemania avanza despacio, Italia no avanza y Francia retrocede. Y el paro de la eurozona, en septiembre, se mantuvo en el 6,5 %, por encima del 6,4 % esperado.

¿Por qué movió el mercado? Porque un crecimiento mejor de lo esperado, aunque sea con el asterisco de Irlanda, le quita argumentos a quienes esperaban que el BCE tuviera que bajar los tipos pronto, y refuerza el mensaje de ayer: pausa, con diciembre abierto y con la subida encima de la mesa si la inflación lo pide. Por eso el euro aguantó y hasta subió durante la sesión europea, en torno a 1,1200 dólares, en lugar de caer con un dato de crecimiento desigual. El mercado, hoy, premió el titular y dejó el asterisco para la revisión, que llegará el 13 de noviembre.

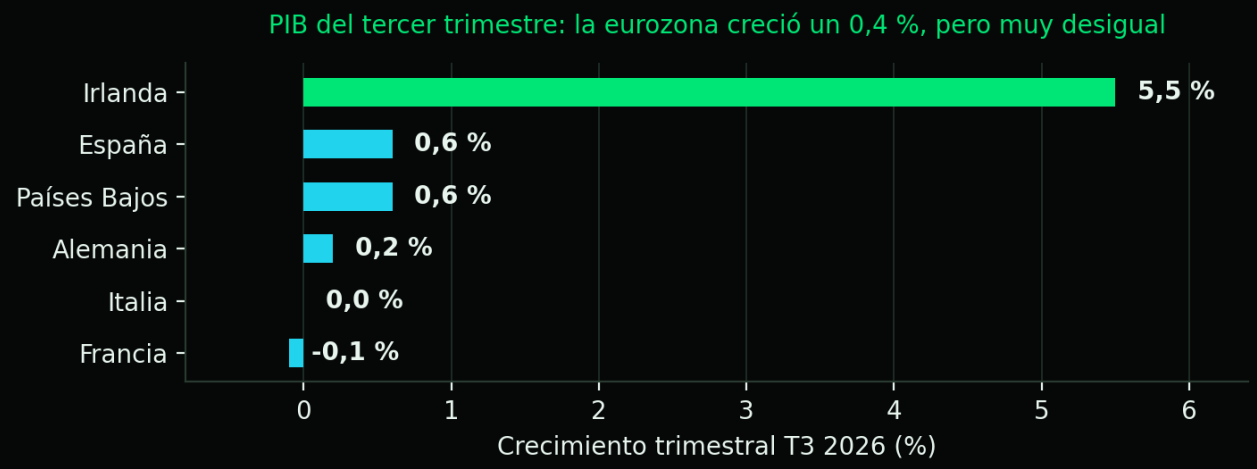


Gráfico 2. El crecimiento del tercer trimestre fue muy desigual entre los países de la eurozona.

La inflación de octubre dividió a Europa en dos

Si el crecimiento fue desigual, la inflación lo fue todavía más. Italia publicó la mayor sorpresa del día: su IPC subió un 5,4 % interanual en octubre, desde el 4,2 % de septiembre, y su índice armonizado llegó al 5,6 %, desde el 4,2 %. Francia también aceleró: su IPC subió un 3,4 %, desde el 3,1 % y por encima del 3,2 % esperado, su nivel más alto desde diciembre de 2023, y su índice armonizado llegó al 3,8 %, desde el 3,4 %. La energía fue la culpable en Francia, con un aumento del 24,1 % interanual, frente al 21,3 % de septiembre, y los servicios también repuntaron, del 2,4 % al 2,7 %. España, en cambio, se mantuvo: su IPC quedó en el 4,9 %, igual que en septiembre y en línea con lo esperado, con una subida mensual del 0,6 %, una inflación subyacente del 3,1 % y un índice armonizado del 4,9 %, una décima por debajo del 5,0 % de septiembre.

Y Alemania fue la excepción que confirma lo difícil que es el dilema del BCE. Su IPC bajó del 3,3 % al 2,8 % interanual en octubre, por debajo del 3,3 % esperado, con una caída mensual del 0,2 % y una inflación subyacente del 2,1 %. Su índice armonizado también bajó al 2,8 %, desde el 3,3 %. Es decir, en la mayor economía de la eurozona la inflación se moderó con claridad, mientras en Francia y en Italia se disparó. Esa divergencia es justo lo que tiene al BCE en una posición incómoda: un solo tipo de interés para países que van en direcciones distintas. Y explica por qué la encuesta de pronosticadores del BCE, publicada hoy, sitúa la inflación media de la eurozona en el 3,0 % para 2026 y en el 2,6 % para 2027, muy por encima del objetivo del 2 %: el mercado de previsiones ya no espera que la inflación vuelva rápido al objetivo.

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

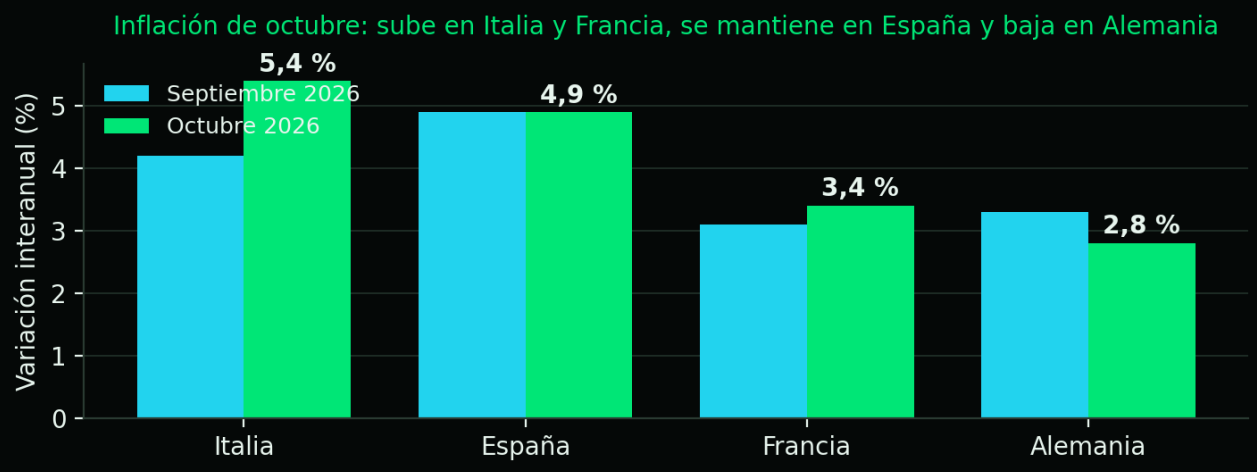


Gráfico 3. En octubre, Italia y Francia aceleraron, España se mantuvo alta y Alemania se moderó.

Canadá se quedó plano, dos días después de la subida de tipos

Canadá publicó su PIB por industrias de agosto: esencialmente sin cambios, un 0,0 % mensual, frente al 0,2 % esperado y tras otro 0,0 % en julio. Es el segundo mes plano seguido. Por dentro, los servicios cayeron un 0,1 %, con el comercio mayorista cayendo un 1,4 % y el sector público un 0,2 %, mientras los bienes subieron un 0,1 %, con la manufactura un 0,3 % y la construcción un 0,2 %, y el comercio minorista un 1,2 %. Solo 9 de 20 sectores crecieron. Y la estimación adelantada para septiembre apunta a una caída del 0,1 %, con la manufactura y la minería y el petróleo y el gas a la baja, lo que dejaría el crecimiento del tercer trimestre en torno al 0,3 % trimestral, o el 1,3 % anualizado, muy por debajo del 2 % que preveía el Banco de Canadá.

¿Por qué importa un dato canadiense en un resumen para alumnos europeos? Porque llega solo dos días después de que el Banco de Canadá subiera su tipo al 2,50 %, el 28 de octubre, argumentando que los altos precios de la energía podían contagiarse a otros precios. Hoy, el dato le dice lo contrario: la economía no tira, y septiembre apunta a contracción. Eso no significa que el Banco se haya equivocado, pero sí significa que su próxima decisión, el 9 de diciembre, será mucho más difícil de lo que parecía el miércoles. Para el dólar canadiense, un PIB plano con un banco central que acaba de subir es una combinación incómoda: la subida ya está hecha, pero el crecimiento no la acompaña.

Estados Unidos: el coste laboral se moderó, y eso es una buena noticia para la Fed

El índice de coste laboral de Estados Unidos, el ECI, subió un 0,8 % en el tercer trimestre, en línea con lo esperado y por debajo del 0,9 % del segundo trimestre. Los salarios subieron un 0,7 %, frente al 0,9 % anterior, y las prestaciones un 0,9 %, frente al 1,0 %. En términos interanuales, la compensación total subió un 3,4 %, igual que en el año hasta junio, con los salarios un 3,1 % y las prestaciones un 3,9 %, impulsadas en parte por el encarecimiento del seguro sanitario. Pero hay un matiz que conviene entender: ajustados por la inflación, los salarios cayeron un 0,6 % en el año, tras caer un 0,3 % en el año hasta junio. Es decir, los trabajadores ganan más en términos nominales, pero compran menos que hace un año.

¿Por qué movió el mercado, aunque cumpliera lo esperado? Porque el ECI es uno de los indicadores que más mira la Fed para saber si los salarios van a empujar la inflación en los próximos meses. Un ECI que se modera, con los salarios creciendo más despacio, le dice a la Fed que el mercado laboral no es, hoy, un riesgo de inflación, aunque la inflación de septiembre, el PCE del 3,6 %, siga alta. Esa es la tensión del día en Estados Unidos: la inflación de precios sigue alta, pero la inflación de salarios se enfría. Y esa tensión es justo la que mantiene viva la subida de diciembre sin convertirla en una certeza.

Bolsas, oro y petróleo: la tecnología pesó y el petróleo volvió a subir

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

En Europa, la sesión cerró con caídas generalizadas, rompiendo una racha de cuatro sesiones al alza: el STOXX 600 cayó un 0,41 %, hasta 646,75 puntos; el DAX cayó un 0,85 %, hasta 25.818,21; el CAC 40 prácticamente repitió, con un –0,01 %, hasta 7.969,42; el FTSE MIB de Milán cayó un 1,00 %, hasta 49.500,97; y el IBEX 35 cayó por tercera sesión seguida. Las excepciones fueron Londres y Zúrich: el FTSE 100 subió un 0,07 %, hasta 10.729,78, y el SMI suizo un 0,36 %, hasta 14.810,66. Los sectores que más cayeron fueron los recursos básicos, un 2,75 %, y la tecnología, un 2,73 %, y los bancos un 2,31 %. La lectura es clara: Europa no cayó por sus datos, que fueron mejores de lo esperado, sino por contagio de Wall Street y por la recogida de beneficios de fin de mes.

En Estados Unidos, la sesión europea ya anticipaba el problema: los futuros del Nasdaq 100 caían en torno a un 2,4 % y los del S&P; 500 en torno a un 1,1 % a media mañana europea, tras los resultados de Amazon de anoche. Amazon ganó 1,89 dólares por acción en el tercer trimestre, por debajo de los 1,96 esperados, con unos ingresos de 201.900 millones de dólares, también por debajo de lo esperado, aunque su nube, AWS, creció un 39 %, hasta 46.000 millones, su ritmo más rápido en casi cinco años, y su margen operativo marcó un récord del 13,9 %. El mercado, sin embargo, se quedó con lo otro: el flujo de caja libre de los últimos doce meses cayó a –42.400 millones de dólares, por el enorme gasto en infraestructura para inteligencia artificial, y la compañía avisó de que en 2027 gastará todavía más. La acción, que ya había caído un 4,25 % en la sesión regular de ayer, hasta 243,79 dólares, cayó en torno a un 7 % más fuera de horas, hasta en torno a 226 dólares. Y como Amazon no es un caso aislado, sino el tercer gigante tecnológico en una semana que decepciona al mercado con el gasto en inteligencia artificial, tras Alphabet y con Intel desplomándose, el miedo se extendió a todo el sector.

El oro y el petróleo contaron hoy historias opuestas, y las dos tienen que ver con el miedo. El oro cayó en la sesión europea en torno a un 1,2 %, hasta en torno a 3.971 dólares por onza, perdiendo el nivel de los 4.000 dólares, presionado por las ventas forzadas de inversores que necesitaban liquidez para cubrir pérdidas en bolsa y por un dólar que, aunque bajó durante el día, seguía firme. El petróleo, en cambio, subió con fuerza: el Brent cerró la sesión europea en torno a 117,76 dólares, un 2,51 % más, y el WTI en torno a 104,51 dólares, un 2,46 % más, por el riesgo de una nueva acción militar de Estados Unidos contra Irán y por el riesgo sobre el estrecho de Ormuz. Es decir, el mismo miedo que hizo vender oro para conseguir liquidez hizo comprar petróleo por miedo a la oferta. Y el rendimiento del bono estadounidense a 10 años bajó unos 8 puntos básicos en la sesión europea, hasta en torno al 4,91 %, sin que eso bastara para sostener a la tecnología: cuando el miedo es al gasto y a los beneficios, bajar un poco el rendimiento no arregla nada.

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 lunes 2 de noviembre, porque el sábado 31 y el domingo 1 no hay mercado. El PMI compuesto de China, que se publica en la madrugada del sábado, será lo primero que digiera el lunes. Si un escenario se confirma, actúa según tu plan; si se invalida, no te aferres a él.

EUR/USD: ¿aguanta el euro por encima de la zona de hoy?

Escenario a vigilar: que el euro mantenga la zona en torno a 1,1200 dólares que defendió en la sesión europea de hoy, apoyado por un PIB mejor de lo esperado y por un dólar que bajó durante el día. Lo confirmaría un lunes sin nuevos máximos del dólar y sin un nuevo repunte del rendimiento estadounidense, con el euro sosteniéndose por encima de la zona de 1,1165 que defendió ayer. Lo invalidaría una vuelta por debajo de 1,1165 y, sobre todo, por debajo de 1,1136, que fue la zona baja de ayer: en ese caso, el rebote de esta semana habría sido solo un respiro dentro de la debilidad del euro en 2026.

USD/JPY: diciembre ya está en el precio, pero el yen necesita una confirmación

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

Escenario a vigilar: que el yen siga firme en torno a la zona de 157,37-157,61 en la que se movió hoy, mientras el mercado mantiene la subida de diciembre del Banco de Japón como escenario central. Lo confirmaría un lunes tranquilo, sin titulares que devuelvan al dólar a la zona por encima de 158 yenes que tocó en la madrugada de hoy. Lo invalidaría un cierre por encima de esa zona alta de la madrugada, que mostraría que el mercado ya no cree en la subida de diciembre o que el dólar recupera fuerza por otro motivo.

Oro: ¿fue una pérdida del nivel de 4.000 dólares o solo una venta forzada?

Escenario a vigilar: que el oro recupere el nivel de los 4.000 dólares el lunes, si las ventas forzadas de hoy se agotan y el rendimiento sigue bajando. Lo confirmaría un lunes sin nuevas caídas fuertes de la tecnología y con el oro volviendo por encima de 4.000 dólares con calma. Lo invalidaría que el oro siga cayendo el lunes y se aleje de los 4.000 dólares: en ese caso, ya no sería una venta puntual para conseguir liquidez, sino un cambio de sesgo, y habría que vigilar la zona de los mínimos desde julio que hoy se puso a prueba.

Petróleo: ¿se mantiene la prima geopolítica?

Escenario a vigilar: que el Brent se mantenga por encima de la zona de 115 dólares que ya tocó a principios de semana, si el riesgo sobre Irán y Ormuz sigue vivo. Lo confirmaría un fin de semana sin noticias que calmen ese riesgo y un lunes sin ventas. Lo invalidaría cualquier señal de negociación o de desescalada, como la que a principios de semana recortó la prima: en ese caso, el Brent podría volver hacia la zona de 110 dólares en la que se movió ayer, y el petróleo dejaría de ser el refugio del miedo para volver a ser un mercado de oferta y demanda.

Bancos centrales y datos: lo que hay que mirar la próxima semana

Escenario a vigilar: que la semana que viene confirme o desmienta el relato de hoy. El martes 4 de noviembre se publica la inflación flash de la eurozona de octubre, que pondrá en común las cifras nacionales de hoy: si confirma una inflación en torno al 3,7 %-4,0 % que ya anticipan algunas previsiones, el BCE tendrá más presión para diciembre. Y el 13 de noviembre llega la revisión del PIB de la eurozona, que dirá si el 0,4 % de hoy aguanta sin Irlanda. Si la inflación confirma y el PIB aguanta, diciembre será de subidas en Europa, en Estados Unidos y en Japón a la vez. Si alguno de los dos flaquea, el mercado tendrá que deshacer parte de esa apuesta, y eso moverá al dólar, al euro, al yen y al oro a la vez.

04 — Titulares del día, para recordar el lunes

- **El Banco de Japón mantuvo los tipos en el 1,25 %, pero declaró alcanzado su objetivo.** Por 8 votos a 1, con Takata pidiendo subir al 1,50 %. Es la primera vez desde 2013 que dice que la inflación subyacente está en general en su objetivo del 2 %. Diciembre queda muy vivo, con una probabilidad en torno al 80 % antes de la reunión.
- **La eurozona creció un 0,4 % en el tercer trimestre, más de lo esperado.** Frente al 0,2 % esperado y el 0,6 % del segundo trimestre, con un 1,3 % interanual. Pero Irlanda, con un 5,5 %, aporta unas dos décimas: sin Irlanda, el crecimiento habría sido del 0,2 %. España, un 0,6 %, tiró; Francia, un –0,1 %, se contrajo.
- **La inflación de octubre dividió a Europa.** Italia 5,4 %, desde el 4,2 %; Francia 3,4 %, desde el 3,1 % y por encima de lo esperado; España 4,9 %, igual que en septiembre; Alemania 2,8 %, desde el 3,3 % y por debajo de lo esperado. Un solo tipo del BCE para países que van en direcciones distintas: ese es el dilema.
- **Canadá se quedó plano por segundo mes seguido.** PIB de agosto 0,0 %, frente al 0,2 % esperado, con una estimación adelantada de –0,1 % para septiembre. Llega dos días después de que el Banco de

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

Canadá subiera al 2,50 %: su decisión del 9 de diciembre será mucho más difícil.

- **El coste laboral de Estados Unidos se moderó.** ECI del tercer trimestre 0,8 %, en línea con lo esperado y por debajo del 0,9 % anterior, con los salarios un 0,7 %. Ajustados por la inflación, los salarios cayeron un 0,6 % en el año. La Fed puede respirar por los salarios, aunque la inflación de precios siga alta.
- **Amazon castigó a la tecnología.** Beneficio por acción 1,89 dólares, frente a 1,96 esperados, con AWS creciendo un 39 % y un margen récord del 13,9 %, pero con un flujo de caja libre de –42.400 millones en doce meses por el gasto en inteligencia artificial. La acción cayó en torno a un 7 % fuera de horas, tras caer un 4,25 % en la sesión regular.
- **Europa cayó por contagio, no por sus datos.** STOXX 600 –0,41 %, hasta 646,75; DAX –0,85 %, hasta 25.818,21; CAC 40 –0,01 %, hasta 7.969,42; MIB –1,00 %, hasta 49.500,97; FTSE 100 +0,07 %, hasta 10.729,78, y SMI +0,36 %, hasta 14.810,66. Tecnología y recursos básicos, los sectores que más cayeron.
- **Oro abajo y petróleo arriba, por el mismo miedo.** El oro perdió los 4.000 dólares en la sesión europea, en torno a 3.971 dólares, por ventas forzadas para conseguir liquidez. El Brent subió un 2,51 %, hasta 117,76 dólares, y el WTI un 2,46 %, hasta 104,51 dólares, por el riesgo sobre Irán y Ormuz. El lunes, el PMI de China, que sale en la madrugada del sábado, será lo primero que digiera el mercado.

Anexo — Cómo leer un PIB preliminar y por qué Irlanda lo cambia todo

El PIB que publicó hoy Eurostat es una estimación preliminar, o flash: se calcula con fuentes incompletas y está sujeta a revisión. La próxima estimación llega el 13 de noviembre y una más completa a principios de diciembre. Eso significa que el 0,4 % de hoy puede cambiar. Y hay un segundo matiz, que hoy fue decisivo: Irlanda creció un 5,5 % en un solo trimestre. ¿Cómo puede un país tan pequeño mover tanto el conjunto? Porque en Irlanda están domiciliadas muchas multinacionales, y sus beneficios y su producción se contabilizan allí aunque se generen en gran parte fuera. Por eso su PIB oscila mucho de un trimestre a otro y por eso los analistas calculan también la eurozona sin Irlanda: hoy, ese cálculo da un 0,2 %, no un 0,4 %. Ejemplo práctico: si solo miras el titular, piensas que Europa acelera; si miras el titular y el detalle por países, ves que Europa aguanta, pero sin acelerar. Esa es la diferencia entre leer un dato y entenderlo.

Glosario

- **PIB preliminar o flash:** primera estimación del crecimiento de un trimestre, publicada con datos todavía incompletos. Puede revisarse en las semanas siguientes.
- **IPC armonizado (IAPC):** índice de precios calculado con la misma metodología en todos los países de la eurozona, para poder compararlos. Es el que mira el BCE para su objetivo.
- **Inflación subyacente:** la inflación sin los precios más volátiles, normalmente sin alimentos frescos y sin energía. Sirve para ver la tendencia de fondo, más allá de un susto puntual del petróleo o de la gasolina.
- **ECI (índice de coste laboral):** indicador trimestral de Estados Unidos que mide cuánto cuesta emplear a un trabajador, sumando salarios y prestaciones. La Fed lo mira mucho porque los salarios de hoy pueden ser la inflación de mañana.
- **Flujo de caja libre:** el dinero que le queda a una empresa después de pagar sus inversiones en fábricas, equipos o centros de datos. Si es negativo, la empresa gasta más en invertir de lo que genera con su actividad, aunque gane dinero en su cuenta de resultados.

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

- **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.
- **Tipo neutral:** el tipo de interés que ni estimula ni frena la economía. Cuando un banco central dice que quiere acercarse a él, está diciendo que quiere dejar de estimular, pero sin pasarse de frenada.

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. El PMI compuesto de China, en la madrugada del sábado 31 de octubre, y la decisión que tome el mercado el lunes 2 de noviembre 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.