

# La Apertura

INFORME DIARIO DE MERCADOS

hubinversion.io

Lunes, 12 de octubre de 2026

EL TITULAR DEL DÍA

## La bolsa roza su récord con el bono en máximos desde 2002

### Qué es La Apertura

La Apertura es un informe diario pensado para leerse como un briefing: en pocos minutos, antes de que abran los mercados europeos, reúne los datos y los factores que están moviendo los mercados (tipos de interés, bolsas, divisas, materias primas, criptoactivos y beneficios empresariales) y explica por qué importan.

No pretende predecir el mercado ni decirte qué comprar o vender. Su objetivo es que empieces el día sabiendo qué ha pasado, qué descuenta el mercado y qué conviene vigilar, con las cifras contrastadas y las fuentes a la vista. Cuando ofrecemos una lectura propia, la señalamos como interpretación e incluimos el mejor argumento en contra.

El informe se elabora con inteligencia artificial a partir de datos de mercado y de noticias de fuentes públicas, y se publica sin revisión humana previa. Por eso cada cifra lleva su fuente y cada gráfico indica de dónde salen sus datos: si detectas un error, queremos saberlo.

#### CÓMO LEERLO

Si tienes dos minutos, quédate con la página 2: lo esencial del día en una sola página. Si tienes diez, sigue con la historia del día y la vuelta al mundo. El resto (lo que descuenta el mercado sobre la Fed, la prensa internacional, las divisas, bitcoin, el petróleo, la valoración de la bolsa, los resultados empresariales, el oro y las rentabilidades históricas) está para profundizar.

#### TU OPINIÓN MEJORA EL INFORME

La Apertura es un proyecto vivo. Si tienes sugerencias de mejora, echas en falta algún dato o te gustaría que siguiéramos otro mercado o indicador, cuéntaselo al administrador de la comunidad. Leemos todas las propuestas y las mejores se incorporan al informe.

Este informe se genera con inteligencia artificial a partir de datos de mercado y se publica sin revisión humana previa. La Apertura es un informe informativo de hubinversion.io. No constituye recomendación de inversión ni asesoramiento personalizado. Las cifras proceden de terceros y pueden contener errores o diferir entre proveedores.

LO ESENCIAL DEL DÍA · EN UNA PÁGINA

BOLSA, BONOS Y LA SEMANA DEL IPC

# La bolsa roza su récord con el bono en máximos desde 2002

El S&P 500 cerró el viernes a un 0,1 % de su máximo histórico con el bono de EE.UU. a 10 años en el 5,24%, tras tocar el 5,35%, su nivel más alto desde 2002. El fin de semana dejó un ataque hutí contra el aeropuerto de Riad con 12 muertos y una tregua energética entre Rusia y Ucrania anunciada por Trump. El miércoles llega el IPC.

LO ESENCIAL

- Bolsas.** El S&P 500 subió un 0,6% el viernes, hasta 7.811,54, y un 1,2% en la semana: está a un 0,1 % de su récord. El IBEX ganó un 0,55%, hasta 19.033.
- Bonos.** El 10 años de EE.UU. cerró en el 5,24% tras tocar el 5,35%, máximo desde 2002. Hoy el mercado de bonos estadounidense cierra por el Columbus Day.
- Fed.** El mercado da un 19,5% a una subida el 28 de octubre y un 83,5% a un tipo más alto tras diciembre. El IPC del miércoles se espera en el 3,6%.
- Petróleo.** El Brent cede a 103,9 \$ (-0,7%) pese al ataque hutí contra el aeropuerto de Riad: pesa más el diésel ruso que vuelve al mercado.
- España.** El bono cerró en el 4,096% y la prima de riesgo en 61 puntos, a siete semanas de las generales del 29-N.
- Divisas y bitcoin.** El euro, en 1,121 \$, cerca de su mínimo de 17 meses; bitcoin, en 83.700 \$, con salidas de sus ETF.

TERMÓMETRO DE VALORACIÓN · S&P 500

|                                                                                   |                                                                               |                                                                                                                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>PER ADELANTADO</p> <p>19,1</p> <p>Media de 10 años: 19,1 · de 5 años: 19,8</p> | <p>PER DE SHILLER</p> <p>41,9</p> <p>Media histórica: 17,4 · récord: 44,2</p> | <p>BOLSA FRENTE A BONO</p> <p>5,2%   5,2%</p> <p>Rentabilidad por beneficios del S&amp;P 500 frente al bono a 10 años</p> |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

AGENDA

|         |                                                                                                                    |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Hoy     | Bonos de EE.UU. cerrados (Columbus Day); Wall Street abre. Tokio, festivo. Arranca la asamblea del FMI en Bangkok. |
| Mar 13  | Resultados de JPMorgan, Goldman Sachs, Wells Fargo y Citigroup.                                                    |
| Mié 14  | IPC de EE.UU. (14:30 h): se espera un 3,6 %; subyacente, 2,5 %. ASML y Bank of America.                            |
| Jue-vie | Ventas minoristas y TSMC. Warsh habla en el FMI (madrugada del viernes, hora española).                            |

**Aviso:** Este informe se genera con inteligencia artificial a partir de datos de mercado y se publica sin revisión humana previa. No constituye recomendación de inversión. Dentro: la historia del día, vuelta al mundo, la Fed según el mercado, de qué habla la prensa, divisas, bitcoin, petróleo, valoración, resultados, oro y rentabilidades.

CUADRO DE MANDO

|                 |                   |
|-----------------|-------------------|
| BOLSAS          |                   |
| S&P 500         | 7.811,54 +0,59 %  |
| Nasdaq Comp.    | 27.366,17 +0,64 % |
| Dow Jones       | 51.654,95 +0,83 % |
| IBEX 35         | 19.033,1 +0,55 %  |
| Nikkei (vie)    | 68.994 -0,07 %    |
| BONOS A 10 AÑOS |                   |
| EE.UU.          | 5,24 %            |
| España          | 4,096 %           |
| Prima de riesgo | 61,0 pb           |
| Alemania        | 3,49 %            |
| DIVISAS         |                   |
| EUR/USD         | 1,1210 +0,09 %    |
| USD/JPY         | 158,4 +0,04 %     |
| Índice dólar    | 102,2 -0,02 %     |
| MATERIAS PRIMAS |                   |
| Brent (\$)      | 103,94 -0,74 %    |
| WTI (\$)        | 90,62 -1,34 %     |
| Oro (\$/oz)     | 4.190 -0,10 %     |
| CRIPTO          |                   |
| Bitcoin (\$)    | 83.700 +0,90 %    |

Nueva York y Europa: cierre del viernes 9/10.  
Asia: mañana del lunes 12/10 (Tokio, cerrado).  
Divisas, crudo, oro y bitcoin: hacia las 8:30 del 12/10.

## LA HISTORIA DEL DÍA

# Bolsa y bono, en máximos a la vez

**L**a semana pasada dejó una foto poco habitual. El martes, el S&P 500 cerró en 7.818,93 puntos, su primer cierre por encima de 7.800 y su primer récord desde mediados de agosto. El jueves, la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años tocó el 5,35% durante la sesión, su nivel más alto desde 2002. Dos activos que compiten por el mismo dinero marcaban máximos casi a la vez.

El bono acabó dando una tregua. La subasta a 10 años se adjudicó al 5,300%, el tipo más alto desde 2000, pero la de 30 años encontró buena demanda y el 10 años terminó el viernes en el 5,24%. La bolsa aprovechó: el S&P 500 subió un 0,6% y cerró la semana con un avance del 1,2%, pese a que el jueves el Nasdaq cayó un 1,3% por las dudas sobre los ingresos de OpenAI.

El viernes hubo movimientos fuertes: Humana llegó a subir un 15% por la buena nota de sus planes de Medicare, las operadoras de telefonía cayeron ante el temor a un nuevo competidor (T-Mobile, -9,7%) y Delta cedió un 1,5% tras unos resultados de verano peores de lo esperado.

¿Por qué aguanta la bolsa con el bono en máximos? Por los beneficios. FactSet espera que los del S&P 500 crezcan un 29,6% en el tercer trimestre, y el 84% de las 19 compañías que ya han publicado ha batido previsiones. Pero el margen de seguridad es nulo: con un PER adelantado de 19,1 veces, la bolsa ofrece un 5,24% de rentabilidad por beneficios, lo mismo que el bono.

El fin de semana elevó la tensión en el Golfo: un ataque atribuido a los hutíes contra el aeropuerto de Riad dejó 12 muertos y 309 heridos. Aun así, el Brent cede esta mañana: Rusia vuelve a exportar diésel y Trump anunció una tregua energética entre Rusia y Ucrania. Esta semana mandan el IPC, la banca y Warsh.

## 5,35%

Máximo del bono a 10 años el jueves, el más alto desde 2002

## 0,1%

Distancia del S&P 500 a su récord del martes

## 29,6%

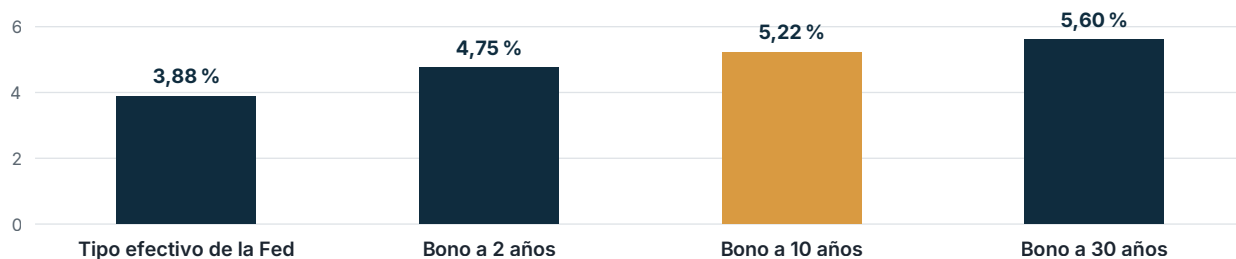
Crecimiento esperado del beneficio en el tercer trimestre

## 3,6%

IPC esperado el miércoles (agosto: 3,4%)

## La escalera de los tipos en EE.UU.

En %. Del tipo que fija la Fed al que pide el mercado a 30 años. Datos del 8/10/2026



Qué mirar: el bono a 10 años paga 1,3 puntos más que el tipo oficial, y el de 30 años 1,7. Ese escalón no lo fija la Fed: lo fija el mercado.

Fuente: Reserva Federal, H.15 (datos del 8/10/2026)

VUELTA AL MUNDO

# Tres mercados, un mismo bono

Wall Street, en récords; Europa, pendiente de sus bonos; Asia, con Tokio cerrado y Seúl digiriendo dos días de golpe.

## Estados Unidos CIERRE DEL VIERNES 9/10

En la semana, el S&P 500 sube un 1,2%, el Dow un 0,9% y el Nasdaq un 0,6%, mientras las pequeñas compañías del Russell 2000 caen un 0,9%: el bono caro castiga a quien más depende del crédito. En el Dow destacaron Amazon (+3,3%), Cisco y Visa. Los futuros apuntan hoy a una apertura algo alcista, con el mercado de bonos cerrado.

|                     |           |         |
|---------------------|-----------|---------|
| S&P 500             | 7.811,54  | +0,59 % |
| Nasdaq Comp.        | 27.366,17 | +0,64 % |
| Dow Jones           | 51.654,95 | +0,83 % |
| Russell 2000        | 2.806,98  | +0,46 % |
| Bono 10 años        | 5,24 %    |         |
| S&P 500 (CFD, lun.) | 7.834     | +0,29 % |

## Europa y España CIERRE DEL VIERNES 9/10

Rebote general el viernes, con el crudo a la baja, aunque el DAX pierde un 0,5% en la semana y el IBEX un 0,27%. En Madrid subieron Cellnex (+5,89%), ArcelorMittal (+5,61%) y Acerinox; cayeron Telefónica (-4,61%) y Repsol. El bono español bajó al 4,096% y la prima se sitúa en 61 puntos, con las generales del 29-N en el horizonte. El bono francés, en el 4,85%, sigue siendo el foco del riesgo europeo.

|                 |          |         |
|-----------------|----------|---------|
| IBEX 35         | 19.033,1 | +0,55 % |
| DAX             | 25.087   | +1,13 % |
| CAC 40          | 7.803    | +0,95 % |
| FTSE 100        | 10.552   | +1,06 % |
| FTSE MIB        | 49.746   | +0,91 % |
| Bono 10 años    | 4,096 %  |         |
| Prima de riesgo | 61,0 pb  |         |

## Asia VIERNES 9/10 Y LUNES 12/10

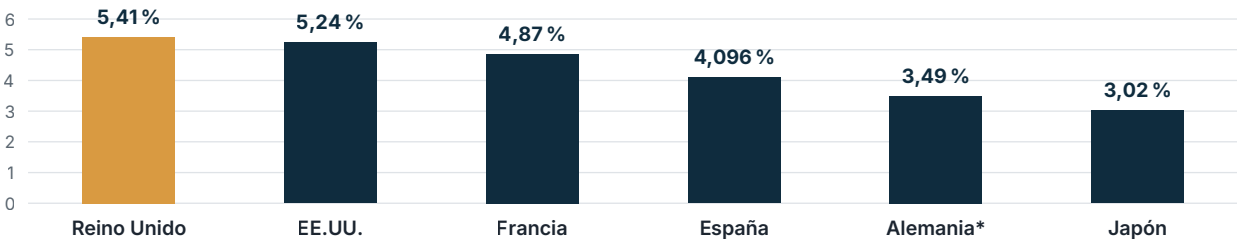
Tokio cierra por el Día del Deporte. Seúl, cerrado el viernes, tuvo que digerir de golpe la caída tecnológica del jueves en Wall Street: el Kospi se deja en torno a un 3%, con fuertes ventas de extranjeros en Samsung y SK Hynix por el temor a una burbuja de la IA. Hong Kong sube y el yuan se mueve en máximos frente al dólar desde 2023.

|                  |         |         |
|------------------|---------|---------|
| Nikkei (vie)     | 68.994  | -0,07 % |
| Nikkei (lun)     | cerrado |         |
| Hang Seng (vie)  | 24.211  | +1,80 % |
| Hang Seng (lun)* | n. d.   | +0,70 % |
| Shanghái (vie)   | 3.816   | +0,10 % |
| Kospi (lun)      | 6.422   | -3,08 % |

n. d.: no disponible. \*Hang Seng del lunes: variación a media sesión. Europa: variaciones de Europa Press; niveles de cierre de Trading Economics. Kospi: dato al cierre de la sesión de Seúl.

## Rentabilidad del bono soberano a 10 años

En %. Cierre del viernes 9/10 (Reino Unido, Francia y Japón: último dato disponible)



Qué mirar: el bono británico paga hoy más que el estadounidense. Tocó el 5,51% el día 8, máximo desde 2007.

Fuente: Trading Economics, Europa Press y Aju Press. \*Alemania: bono español menos la prima de riesgo (61,0 pb)

TIPOS DE INTERÉS · CME FEDWATCH

# Octubre, descartado; diciembre, casi seguro

Una semana sin vuelcos. El mercado da un 19,5% de probabilidad a una subida el 28 de octubre, frente al 17,2% de hace siete días, y un 83,5% a que en diciembre el tipo esté por encima del actual 3,75-4%. Ni el bono en máximos desde 2002 ni Waller, que ve probable tener que subir más aunque con flexibilidad en el ritmo, han movido la apuesta.

La senda apenas cambia: hasta septiembre de 2027 descuenta 3,2 subidas de un cuarto de punto, con el tipo en el 4,67%, casi lo mismo que hace una semana.

Qué mirar: el IPC del miércoles (se espera un 3,6% general y un 2,5% subyacente) y Warsh en el FMI, en la madrugada del viernes, hora española.

20%

Probabilidad de subida el 28 de octubre  
(hace una semana: 17 %; ayer: 18 %)

84%

Probabilidad de que el tipo esté más alto  
que hoy tras el 9 de diciembre (hace una  
semana: 81 %)

3,2

Subidas de 0,25 puntos descontadas  
hasta septiembre de 2027, con el tipo en  
el 4,67 % (hace una semana: 3,3)

## El mapa de calor de la Fed

Dónde cree el mercado que estará el tipo oficial tras cada reunión. Actualizado: 12/10/2026 a las 7:15, hora de Madrid

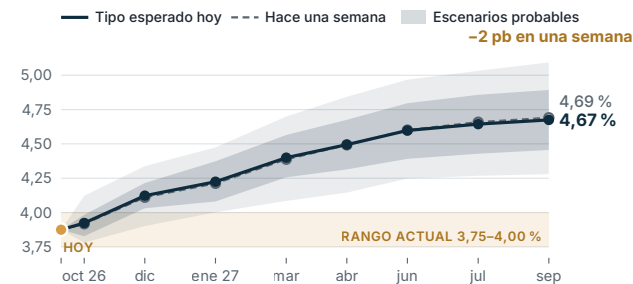
|                        | RANGO DEL TIPO OFICIAL TRAS CADA REUNIÓN, EN % |            |            |            |            |            |           | RESUMEN       |            |
|------------------------|------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-----------|---------------|------------|
| Reunión                | 3,75-4,00                                      | 4,00-4,25  | 4,25-4,50  | 4,50-4,75  | 4,75-5,00  | 5,00-5,25  | 5,25-5,50 | Tipo esperado | vs. semana |
| 28 oct 2026<br>PRÓXIMA | 80,5<br>▼2                                     | 19,5<br>▲2 | .          | .          | .          | .          | .         | 3,92 %        | +1 pb      |
| 9 dic 2026             | 16,5<br>▼2                                     | 68,0<br>=  | 15,5<br>▲2 | .          | .          | .          | .         | 4,12 %        | +1 pb      |
| 27 ene 2027            | 9,8<br>▼1                                      | 47,1<br>▼1 | 36,8<br>▲1 | 6,3<br>▲1  | .          | .          | .         | 4,22 %        | +1 pb      |
| 17 mar 2027            | 2,9<br>▼0                                      | 20,9<br>▼1 | 44,0<br>=  | 27,7<br>▲1 | 4,4<br>▲1  | .          | .         | 4,40 %        | +1 pb      |
| 28 abr 2027            | 1,8<br>=                                       | 14,1<br>=  | 35,3<br>=  | 33,9<br>=  | 13,2<br>=  | 1,7<br>=   | .         | 4,49 %        | 0 pb       |
| 9 jun 2027             | 1,1<br>=                                       | 9,0<br>=   | 26,5<br>▲0 | 34,5<br>=  | 21,8<br>=  | 6,5<br>=   | 0,7<br>=  | 4,60 %        | 0 pb       |
| 28 jul 2027            | 0,9<br>=                                       | 7,5<br>=   | 23,3<br>▲1 | 33,0<br>▲0 | 24,1<br>▼1 | 9,3<br>▼1  | 1,8<br>=  | 4,64 %        | -1 pb      |
| 15 sep 2027            | 0,8<br>=                                       | 6,7<br>=   | 21,3<br>▲1 | 31,8<br>▲1 | 25,3<br>▼1 | 11,2<br>▼1 | 2,7<br>=  | 4,67 %        | -2 pb      |

Cómo leerlo: cifra grande, probabilidad de hoy (%); pequeña, puntos ganados (▲) o perdidos (▼) en una semana. Recuadro dorado: escenario más probable. Columna dorada: rango vigente. Tipo esperado: media ponderada.

Fuente: Investing.com (Fed Rate Monitor), con los futuros sobre fondos federales a 30 días de CME, la base de CME FedWatch; «hace una semana» y «ayer» son columnas de la fuente. Contraste: según Trading Economics, el mercado daba el 12/10 un 83 % a mantener tipos en octubre y un 86 % a una subida en diciembre.

## La senda que descuenta el mercado

Tipo esperado tras cada reunión, en %, hasta 15 sep 2027

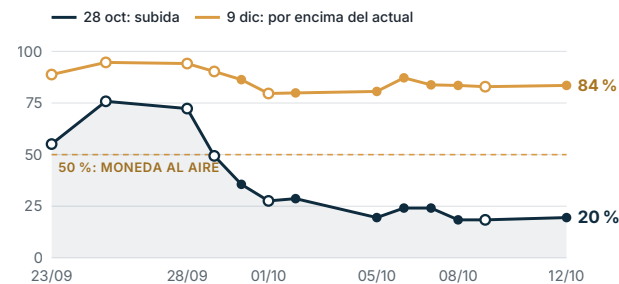


Qué mirar: las dos líneas casi se tocan. El mercado no ha cambiado de idea en una semana: una subida en diciembre y un tipo en torno al 4,7% en septiembre de 2027.

Fuente: La Apertura, con los datos del mapa de calor

## Sesión a sesión: ¿sube o no sube?

En %. 7 sesiones registradas; huecos: reconstruidos con la fuente



Qué mirar: octubre cayó del 49% del 29 de septiembre al 20% en una semana y ahí sigue; diciembre se mantiene por encima del 80%.

Fuente: Historial diario de La Apertura, con los datos del mapa de calor

## DE QUÉ HABLA LA PRENSA

# Los temas del día en nueve países

Los temas que dominan la conversación en cada país, resumidos en español. Cada noticia enlaza a la pieza original.

## Estados Unidos

### Trump descarta atacar Irán antes de las legislativas del 3 de noviembre

Asegura que las conversaciones con Teherán son productivas, mientras el bloqueo naval a las exportaciones de crudo iraní sigue en vigor e Irán prepara su respuesta a la contrapropuesta de Washington.

AP (vía WDIV) · 08/10 · [Leer la noticia →](#)

### Republicanos y demócratas cargan contra el acuerdo del diésel con Rusia

Legisladores de ambos partidos critican que Washington permita vender diésel ruso pese a las sanciones: temen que dé a Moscú miles de millones de dólares en ingresos.

Kyiv Independent · 12/10 · [Leer la noticia →](#)

### Protestas en Nueva York tras el disparo de un agente de inmigración

Un agente federal hirió a un hombre en el barrio de Marble Hill; hubo detenciones y el alcalde Zohran Mamdani volvió a pedir la abolición del ICE.

Democracy Now! · 09/10 · [Leer la noticia →](#)

## Latinoamérica

### Flávio Bolsonaro aventaja a Lula en cuatro puntos para la segunda vuelta

Datafolha le da un 49% frente al 45% del presidente de cara al 25 de octubre. Ya ganó la primera vuelta con un 47% de los votos válidos.

Brasil de Fato · 08/10 · [Leer la noticia →](#)

### La inflación de septiembre pone a prueba el plan de Milei

Las consultoras esperan en torno a un 2% mensual, por encima del 1,9% del sondeo del Banco Central, y en la ciudad de Buenos Aires ya subió al 1,8%. El INDEC lo publica esta semana.

La Unión Digital · 10/10 · [Leer la noticia →](#)

### La inflación de México repunta al 3,45 % en septiembre

Tiran las frutas y verduras, mientras la subyacente baja al 3,75%, su nivel más bajo desde marzo de 2025. Banxico mantiene su tipo en el 6,50%.

México, ¿cómo vamos? · 08/10 · [Leer la noticia →](#)

## España

### PP y Vox sumarían mayoría absoluta el 29-N en todas las encuestas

Las proyecciones dan al bloque de la derecha entre 196 y 210 escaños, por encima de los 176 de la mayoría. Solo el CIS de septiembre, anterior a la convocatoria, situaba primero al PSOE.

Ara · 09/10 · [Leer la noticia →](#)

### El Banco de España sube su previsión de crecimiento al 2,6 %, pero también la de inflación

Mejora el PIB de este año en tres décimas y eleva la inflación al 3,9% en 2026 y al 3,7% en 2027; alerta del riesgo de que suban los tipos de la deuda.

GBM (Reuters) · 09/10 · [Leer la noticia →](#)

### Cirsa y Lottomatica aprueban su fusión

Los consejos de ambas compañías dan luz verde a crear un grupo del juego con un volumen de negocio conjunto de 34.000 millones de euros.

OKDiario (Europa Press) · 09/10 · [Leer la noticia →](#)

## Alemania

### El Gobierno eleva al 1,3 % su previsión de crecimiento para 2026

La ministra Reiche lo atribuye al gasto público y en defensa y a la exportación de acero y fertilizantes; el consumo privado apenas crecerá un 0,3% por la inflación.

SBS · 08/10 · [Leer la noticia →](#)

### La AfD saca siete puntos a la Unión y Merz marca su peor valoración

Un sondeo de la ZDF sitúa a la AfD en el 28% frente al 21% de CDU/CSU, y seis de cada diez alemanes creen que las reformas de pensiones y sanidad van en la dirección equivocada.

A News (sondeo ZDF) · 08/10 · [Leer la noticia →](#)

### Berlín mantiene las sanciones a Rusia pese al anuncio de Trump sobre el diésel

Alemania no relajará sus restricciones aunque Washington permita a Moscú vender diésel para aliviar la escasez de combustible.

The Moscow Times · 10/10 · [Leer la noticia →](#)

## DE QUÉ HABLA LA PRENSA · CONTINUACIÓN

## Francia

**Presupuesto de 2027: recortes para llevar el déficit al 5 %, entre dudas**

El Gobierno de Lecornu propone ajustes de gasto, pero los analistas dudan de que salgan adelante en un Parlamento dividido.

Trading Economics · 07/10 · [Leer la noticia →](#)

**El diferencial francés toca su máximo desde 2011**

El bono francés llegó a pagar 159 puntos más que el alemán, el mayor diferencial desde noviembre de 2011, antes de bajar a unos 135 con la caída del crudo.

Trading Economics · 09/10 · [Leer la noticia →](#)

**Le Pen promete recortar 25.000 millones al año**

La líder de la extrema derecha presenta su plan de ajuste del gasto con la vista puesta en las presidenciales de 2027, mientras el mercado vigila las cuentas públicas.

Trading Economics · 06/10 · [Leer la noticia →](#)

## Reino Unido

**El bono británico a 10 años, en máximos desde 2007**

La rentabilidad llegó al 5,51 % el día 8, con el repunte del crudo y las apuestas por una subida del Banco de Inglaterra, y se mantiene por encima del 5,4 %.

Trading Economics · 08/10 · [Leer la noticia →](#)

**El mercado da por hecha una subida del Banco de Inglaterra en noviembre**

Huw Pill alerta sobre la inflación y Megan Greene prevé salarios al 3,5 % en 2027. Es el único gran banco central que aún no ha empezado a subir: su tipo sigue en el 3,75 %.

Trading Economics · 09/10 · [Leer la noticia →](#)

## Japón

**El Gobierno aprueba bajar al 1 % el IVA de los alimentos durante dos años**

La rebaja, desde el 8 %, costará unos 10 billones de yenes. Takaichi promete no financiarla con deuda, pero aún no ha dicho cómo la pagará.

Bernama (Kyodo) · 09/10 · [Leer la noticia →](#)

**El yen, cerca de los 160 que provocaron la intervención**

Con Tokio de fiesta, la divisa ronda los 158 por dólar tras cuatro semanas de caídas, y el mercado duda de si el Banco de Japón subirá el 30 de octubre.

Trading Economics · 12/10 · [Leer la noticia →](#)

**El Banco de Japón se inclina por subidas graduales**

La consejera Ayano Sato defiende subir en varias etapas, y el gasto de los hogares cae por noveno mes consecutivo en agosto.

Trading Economics · 09/10 · [Leer la noticia →](#)

*Las fechas son las de publicación de cada pieza. Titulares y resúmenes son propios, redactados en español a partir de la noticia original.*

## China

**Pekín niega que quiera depreciar el yuan para exportar más**

El banco central responde a las críticas europeas: los desequilibrios globales exigen reformas estructurales, no culpar a la moneda.

Caixin · 09/10 · [Leer la noticia →](#)

**Un pacto con la UE podría reducir a la mitad las exportaciones de híbridos chinos**

El acuerdo bilateral busca frenar la llegada masiva de coches híbridos chinos a Europa.

Caixin · 12/10 · [Leer la noticia →](#)

**La Semana Dorada revela un consumo a dos velocidades**

Los viajes tiran con fuerza, pero el comercio tradicional se enfría al agotarse las ayudas para renovar bienes de consumo.

Caixin (opinión) · 09/10 · [Leer la noticia →](#)

## Rusia

**Putin enfría ante Trump una vuelta rápida a la negociación**

Según el Kremlin, en su llamada con Trump Putin dio a entender que no se reanudarán pronto las conversaciones con Ucrania.

The Moscow Times · 10/10 · [Leer la noticia →](#)

**Zelenski: Ucrania dejará de atacar refinerías si Rusia hace lo mismo**

Kiev ofrece una tregua energética recíproca después de que Rusia golpeará centrales en Járkov y Kiev pocas horas después del anuncio de Trump.

The Moscow Times · 11/10 · [Leer la noticia →](#)

**Sberbank alerta del aumento de la morosidad de las empresas**

El mayor banco ruso advierte de que crecen los préstamos impagados en varios sectores por las dificultades financieras de las compañías.

The Moscow Times · 09/10 · [Leer la noticia →](#)

DIVISAS

# El euro, en mínimos de 17 meses

El dólar vive su mejor racha en meses. El índice que lo mide frente a las grandes monedas se mantiene por encima de 102, en máximos desde abril de 2025, tras cuatro semanas seguidas de subidas. Detrás está la distancia entre tipos: la Fed tiene el dinero en el 3,75-4 %, frente al 2,50 % del BCE y el 1,25 % del Banco de Japón, que subieron en septiembre, y el 3,75 % del Banco de Inglaterra.

El euro llegó a caer la semana pasada hasta 1,1161 dólares, su nivel más bajo en 17 meses, y encadena cinco semanas de pérdidas. Pesan Francia, cuyo bono llegó a pagar 159 puntos más que el alemán, el mayor diferencial desde 2011, y un mercado que ha rebajado sus apuestas por nuevas subidas del BCE. Hoy cotiza en 1,121.

El yen ronda los 158,4 por dólar tras cuatro semanas a la baja, cerca de los 160 que ya provocaron la intervención de Tokio. El yuan va en dirección contraria: el banco central fijó hoy su referencia en 6,7313, la más fuerte desde febrero de 2023, y Pekín niega querer depreciarlo para exportar más.

|                |        |         |
|----------------|--------|---------|
| EUR/USD        | 1,1210 | +0,09 % |
| USD/JPY        | 158,4  | +0,04 % |
| GBP/USD        | 1,324  | +0,04 % |
| USD/CNY        | 6,694  | -0,16 % |
| Índice dólar   | 102,2  | -0,02 % |
| Fed (techo)    | 4,00 % |         |
| BCE (depósito) | 2,50 % |         |
| Banco de Japón | 1,25 % |         |

Cotizaciones de la mañana del 12/10 (Trading Economics). Banco de Inglaterra: 3,75 %.

## Euro-dólar desde 1999

Dólares por euro, media mensual (octubre de 2026: hasta el día 2)



Qué mirar: el euro nació en 1,16, se hundió a 0,85 en 2000 y tocó 1,58 en 2008. Hoy está casi donde empezó.  
Fuente: Reserva Federal (FRED), vía DataHub

## Euro-dólar en el último año

Dólares por euro, cotización diaria (hasta el 2/10/2026)



Qué mirar: máximo en enero (1,198) y mínimo del año el 1 de octubre (1,123); la semana pasada el mercado lo llevó a 1,116.  
Fuente: Reserva Federal (FRED), vía DataHub; mínimo de la semana: Trading Economics

BITCOIN

# Bitcoin, atascado bajo los 85.000

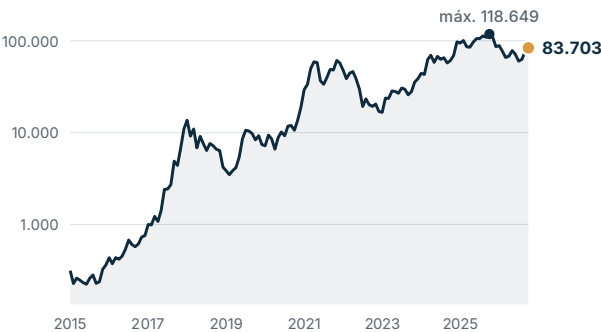
Bitcoin cotiza en torno a 83.700 dólares, prácticamente donde cerró septiembre (83.554), un mes en el que ganó un 6,4%. En lo que va de año pierde un 4,3% y sigue un 34% por debajo de su máximo histórico de 126.080 dólares. Los analistas sitúan una resistencia entre 84.000 y 86.500 dólares, y JPMorgan estima que el coste medio de minar un bitcoin ronda los 85.000.

Los ETF al contado de EE.UU., que en la última semana de septiembre vivieron su mejor semana del año, han dado la vuelta: entre el 5 y el 9 de octubre sumaron salidas netas de 681 millones de dólares, con 487 millones solo el miércoles, y en el mes acumulan salidas de 389 millones. Con el bono a 10 años en el 5,24%, un activo que no paga rentas compite con un coste de oportunidad muy alto.

|                 |                   |
|-----------------|-------------------|
| Bitcoin (lun)   | 83.700 \$ +0,90 % |
| Máx. histórico  | 126.080 \$        |
| Cierre de 2025  | 87.509 \$         |
| Cierre de sept. | 83.554 \$         |
| ETF 5-9/10      | -681 M\$          |
| ETF en octubre  | -389 M\$          |
| Dominancia      | 58 %              |

## Bitcoin desde 2015

Dólares, escala logarítmica. Precio el día 1 de cada mes; último punto, 12/10/2026



Qué mirar: en escala logarítmica, cada línea horizontal multiplica el precio por diez. Las caídas del 70-80 % de 2018 y 2022 forman parte de su historia.

Fuente: Official Data (precio el día 1 de cada mes) y CoinGecko (último precio)

## Bitcoin en 2026

Dólares, cierre de cada mes. Octubre, a 11/10



Qué mirar: tocó fondo en junio (58.559 \$ al cierre) y ha recuperado un 43%, sin volver al nivel de enero.

Fuente: StatMuse (cierres mensuales). \*Octubre: último precio disponible

## Bitcoin frente a sus referencias

En dólares



Qué mirar: el precio sigue por debajo del coste de minado que estima JPMorgan, el «suelo blando» del mercado.

Fuente: CoinGecko y StatMuse (12/10); JPMorgan vía CriptoNoticias (5/10); cierre de 2025: StatMuse

PETRÓLEO Y MATERIAS PRIMAS

# El Golfo aprieta, el diésel ruso afloja

El Brent cotiza esta mañana en 103,94 dólares, un 0,7% menos que el viernes (104,72), y el WTI en 90,62. El mercado da más peso a la oferta que a los ataques: el sábado, un ataque atribuido a los hutíes contra el aeropuerto de Riad mató a 12 personas e hirió a 309, el domingo otro proyectil alcanzó la terminal 4 y hubo impactos cerca del aeropuerto de Dammam. Los hutíes dicen haber atacado también instalaciones de Aramco, sin confirmar.

Lo que pesa es el diésel. Tras un acuerdo entre Trump y Putin, el Tesoro estadounidense emitió una licencia temporal para que unos 22,5 millones de barriles de diésel ruso lleguen al mercado, y Rusia levantó en parte su veto a la exportación (500.000 toneladas). Republicanos y demócratas critican que alivie las sanciones. Además, Trump anunció el domingo una tregua en los ataques a infraestructuras energéticas entre Rusia y Ucrania que Moscú rompió en horas.

En Ormuz, Irán ha perdido buena parte de su control: la Armada estadounidense escolta petroleros de noche y los oleoductos del Golfo permiten exportar casi como antes de la guerra, aunque once petroleros fueron atacados en la semana al 4 de octubre. Trump ha dicho que no atacará Irán antes de las legislativas del 3 de noviembre.

El mercado físico cuenta otra historia: el Brent al contado de la EIA cotizaba a 125,44 dólares el 6 de octubre, más de 20 por encima del futuro. El gas europeo (TTF) sube a 82,3 euros, máximo de cuatro semanas, con los depósitos de la UE al 73%, y el cobre roza los 6,70 dólares por los problemas de suministro en Chile.

|                   |        |         |
|-------------------|--------|---------|
| Brent (\$)        | 103,94 | -0,74 % |
| WTI (\$)          | 90,62  | -1,34 % |
| Brent (vie)       | 104,72 |         |
| Brent spot (6/10) | 125,44 |         |
| Oro (\$/oz)       | 4.190  | -0,10 % |
| Plata (\$/oz)     | 60,82  | +0,02 % |
| Cobre (\$/lb)     | 6,69   | +0,73 % |
| Gas TTF (€/MWh)   | 82,33  | +1,10 % |

## Brent en el último año

Dólares por barril, precio diario del Brent físico (spot) de la EIA, hasta el 6/10/2026



Qué mirar: de unos 71 dólares antes de la guerra a 138 en abril y 125 a primeros de octubre. El Brent físico cotiza más de 20 dólares por encima del futuro que se cita en el texto (104).

Fuente: EIA (Europe Brent Spot Price FOB), vía DataHub

BENEFICIOS Y VALORACIÓN

# Beneficios al 30 %, sin margen en el precio

La temporada de resultados arranca con el listón alto y subiendo. Según FactSet, los analistas esperan que el beneficio del S&P 500 crezca un 29,6% en el tercer trimestre, frente al 26,7% que esperaban a finales de junio, con unas ventas un 12,4% mayores. De las 19 compañías que ya han publicado, el 84% ha batido previsiones, y FactSet calcula que, si se repite la sorpresa media, el crecimiento final superaría el 35%.

La energía lidera con un crecimiento esperado del 121,1%, gracias al petróleo. Entre las empresas que dan previsiones, 72 las han dado positivas y 44 negativas. El margen neto esperado es del 15,0%, por debajo del 17,0% del trimestre anterior pero muy por encima de la media de cinco años (12,6%).

El problema sigue en el calendario: el consenso espera un 28,0% en el cuarto trimestre, un 18,9% a comienzos de 2027 y solo un 2,6% en el segundo trimestre de 2027, cuando la comparación se haga contra la base actual. Para el conjunto de 2026, un 32,7%; para 2027, un 15,8%.

¿Y el precio? El PER adelantado es de 19,1 veces, justo su media de diez años. Sobre beneficios pasados sube a 26,0 veces, y el PER de Shiller, con diez años de beneficios ajustados por inflación, está en 41,9: más del doble de su media histórica (17,4) y cerca del récord de 1999 (44,2).

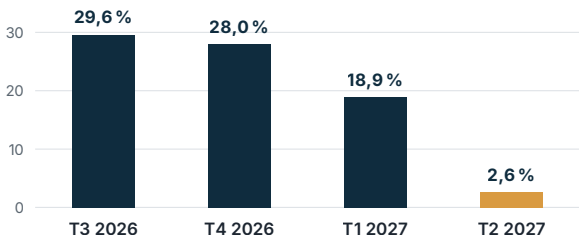
La cuenta que más importa: el inverso del PER adelantado da una rentabilidad por beneficios del 5,24%, la misma que el bono a 10 años. La bolsa no ofrece ningún extra sobre el Tesoro; todo depende de que los beneficios cumplan.

|                    |        |
|--------------------|--------|
| PER adelantado     | 19,1   |
| media 5 años       | 19,8   |
| media 10 años      | 19,1   |
| PER últimos 12 m   | 26,0   |
| PER de Shiller     | 41,9   |
| Margen neto T2     | 17,0 % |
| Margen neto T3e    | 15,0 % |
| Rent. beneficios   | 5,24 % |
| Bono 10 años       | 5,24 % |
| Objetivo analistas | 9.291  |

FactSet, Earnings Insight del 9/10/2026 (objetivo de precio agregado, +19,6 % sobre el cierre del 8/10). PER de Shiller: multpl.com, 9/10/2026.

## El pico de crecimiento ya tiene fecha

Crecimiento interanual esperado del beneficio por acción del S&P 500, en %

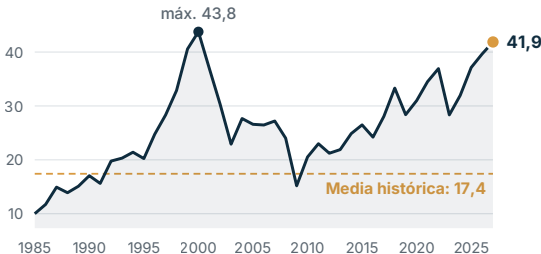


Qué mirar: la última barra. En nueve meses, el crecimiento pasa de casi el 30 % a prácticamente cero.

Fuente: FactSet, Earnings Insight del 9/10/2026 (estimaciones de consenso)

## PER de Shiller desde 1985

Precio del S&P 500 entre diez años de beneficios reales. Dato a 1 de enero; último, 9/10/2026



Qué mirar: solo en la burbuja de 2000 estuvo más alto que hoy (43,8 a enero de 2000; récord mensual, 44,2).

Fuente: multpl.com, a partir de los datos de Robert Shiller

RENTA VARIABLE · PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los bancos abren la temporada

Del lunes 12 al viernes 16 de octubre. Por día, las compañías de mayor capitalización (máximo diez).

| LUN 12                                     | MAR 13                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | MIÉ 14                                                                                                                                                                                                                                                                                               | JUE 15                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | VIE 16                                                                                                                                                                                                                              |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sin grandes compañías con fecha confirmada | <div>JPM<br/>JPMorgan Chase<br/>892,3 mm\$ · ✱ apertura</div> <div>JNJ<br/>Johnson &amp; Johnson<br/>630,0 mm\$ · ✱ apertura</div> <div>UNH<br/>UnitedHealth ✱<br/>344,5 mm\$ · ✱ apertura</div> <div>GS<br/>Goldman Sachs<br/>264,1 mm\$ · ✱ apertura</div> <div>WFC<br/>Wells Fargo<br/>252,7 mm\$ · ✱ apertura</div> <div>C<br/>Citigroup<br/>222,3 mm\$ · ✱ apertura</div> | <div>ASML<br/>ASML<br/>686,2 mm\$ · ✱ apertura</div> <div>BAC<br/>Bank of America<br/>385,5 mm\$ · ✱ apertura</div> <div>MS<br/>Morgan Stanley<br/>299,7 mm\$ · ✱ apertura</div> <div>BLK<br/>BlackRock<br/>167,8 mm\$ · ✱ apertura</div> <div>PGR<br/>Progressive<br/>126,4 mm\$ · ✱ apertura</div> | <div>TSM<br/>TSMC<br/>2,35 bill.\$ · hora n. d.</div> <div>SCHW<br/>Charles Schwab<br/>168,2 mm\$ · ✱ apertura</div> <div>BK<br/>BNY<br/>98,0 mm\$ · hora n. d.</div> <div>USB<br/>U.S. Bancorp<br/>88,9 mm\$ · ✱ apertura</div> <div>CSX<br/>CSX<br/>87,5 mm\$ · ☾ cierre</div> <div>PNC<br/>PNC Financial<br/>87,5 mm\$ · ✱ apertura</div> | <div>TRV<br/>Travelers<br/>76,9 mm\$ · ✱ apertura</div> <div>SLB<br/>SLB<br/>72,6 mm\$ · ✱ apertura</div> <div>TFC<br/>Truist Financial<br/>57,4 mm\$ · ✱ apertura</div> <div>MTB<br/>M&amp;T Bank<br/>31,5 mm\$ · ✱ apertura</div> |

✱ antes de la apertura · ☾ tras el cierre · ✱ fecha pendiente de confirmar. Fuente: Digrin (calendarios del 12 al 16/10), 24/7 Wall St. (9/10) e investingLive (TSMC, 12/10). Capitalización en miles de millones de dólares: Wiseshets, cotización del 9/10 (BNY, Digrin). UnitedHealth: fecha en una sola fuente. Se descarta FedEx, que un calendario sitúa el lunes sin confirmación en otras fuentes.

QUÉ VIGILAR

**La banca.** JPMorgan, Goldman, Wells Fargo y Citi abren el martes. Más que el beneficio, importa cómo les afecta el bono en máximos: margen de intereses, coste de los depósitos y morosidad de sus clientes.

**TSMC.** El jueves se espera su sexto trimestre récord seguido: un beneficio neto un 65% mayor y unos 4,42 dólares por ADR. Es el termómetro de la demanda de chips para IA tras las dudas sobre OpenAI.

**ASML.** El miércoles. Su cartera de pedidos indica cuánto piensan invertir los fabricantes de chips en 2027.

YA PUBLICADOS ESTA SEMANA

De las 19 compañías del S&P 500 que ya han presentado, el 84 % ha batido las previsiones de beneficio (FactSet). Delta cayó un 1,5 % el viernes tras unos resultados de verano flojos.

ORO

# Los bancos centrales siguen comprando

El oro cotiza en torno a 4.190 dólares, un 25% por debajo del récord de enero, cerca de 5.600, aunque la semana pasada ganó un 1,3% y el viernes subió más de un 1% con la caída del crudo y del bono. Detrás del precio hay dos grandes compradores que se mueven por razones distintas.

Los bancos centrales son el suelo del mercado. Según el World Gold Council, compraron en términos netos 39 toneladas en agosto y 170 en lo que va de año. China sumó 20 toneladas, su 22.º mes seguido de compras, y en septiembre 21 más, su mayor compra mensual en tres años. Polonia lleva 98 toneladas en el año camino de su objetivo de 700; Rusia y Turquía, en cambio, venden.

Los fondos cotizados también han vuelto: en septiembre entraron 10.000 millones de dólares y sus reservas marcaron un récord de 4.256 toneladas, en un tercer trimestre con entradas récord de 31.000 millones, lideradas por Europa y el Reino Unido. El freno es el tipo real: el bono ligado a la inflación a 10 años paga un 2,87%, y cuanto más paga el Tesoro por encima de la inflación, más cuesta mantener un activo sin rentas.

|                    |                  |
|--------------------|------------------|
| Oro (lun)          | 4.190 \$ -0,10 % |
| Récord de enero    | ≈5.600 \$        |
| Desde el récord    | -25 %            |
| Bancos centr. ago. | +39 t            |
| Bancos centr. 2026 | +170 t           |
| ETF septiembre     | +10.000 M\$      |
| Reservas en ETF    | 4.256 t          |
| Tipo real TIPS 10a | 2,87 %           |

World Gold Council vía Kitco (bancos centrales, agosto) y Gold ETF Flows (septiembre); Kitco (China, septiembre); investingLive (récord de enero); Reserva Federal, H.15 (TIPS, 8/10).

## El oro desde 2015

Dólares por onza, precio medio mensual (hasta septiembre de 2026)



Qué mirar: la media mensual tocó techo en febrero de 2026 (5.020 \$); en septiembre fue de 4.319 \$.

Fuente: Banco Mundial (Pink Sheet), vía DataHub

## Tipos de interés reales a 10 años en EE.UU.

En %. Línea: bono a 10 años menos inflación interanual (real ex post). Puntos: subastas de TIPS a 10 años en 2026



Qué mirar: el tipo real de las subastas sube sin pausa en 2026, y en el mercado ya ronda el 2,9%.

Fuente: Reserva Federal (H.15) y BLS (IPC), vía DataHub; subastas: Tesoro de EE.UU. vía TFTC y Tipswatch

### PARA ENTENDER LOS GRÁFICOS · Tipo nominal, tipo real y oro

#### TIPO NOMINAL

Lo que paga un bono en dinero corriente: hoy, un 5,2% el bono estadounidense a 10 años. No dice cuánto poder de compra ganarás.

#### TIPO REAL

El nominal menos la inflación: lo que de verdad crece tu dinero. Si el bono paga un 5% y los precios suben un 3%, el real es un 2%. La línea usa la inflación ya ocurrida; los puntos dorados, la esperada.

#### POR QUÉ IMPORTA AL ORO

El oro no paga intereses: su coste es el tipo real al que renuncias por tenerlo. Con tipos reales negativos, tenerlo sale gratis; por eso brilló en los 70, en los 2000 y en 2019-2020, con tipos reales negativos o en claro descenso.

**Cuidado:** La relación no es mecánica: entre 2022 y 2025 el oro subió con fuerza aunque el tipo real pasó de muy negativo a positivo, empujado por las compras de los bancos centrales.

## LO QUE NO CUENTA EL CONSENSO INTERPRETACIÓN

# El bono ya no mira a la Fed

El relato dominante sigue pendiente de la Fed: si el IPC del miércoles sale alto, habrá otra subida y el bono seguirá subiendo. Pero la semana pasada dejó una pista en sentido contrario. El mercado redujo la probabilidad de una subida en octubre a menos del 20% y, a la vez, el bono a 10 años tocó máximos desde 2002 y la subasta a 10 años se adjudicó al tipo más alto desde 2000. Lo que sube no es el tipo esperado de la Fed, sino lo que se exige por prestar a largo plazo.

Y no pasa solo en EE.UU. El bono británico llegó al 5,51%, máximo desde 2007; el francés pagó el mayor diferencial frente al alemán desde 2011, y el japonés ronda máximos de 30 años mientras Tokio aprueba rebajar el IVA de los alimentos sin decir cómo pagará los 10 billones de yenes que cuesta. Leído con la lente austriaca, el tipo de interés es el precio del tiempo: cuando los Estados compiten a la vez por el mismo ahorro para financiar sus déficits, ese precio sube aunque los bancos centrales no muevan un dedo.

Para la bolsa, la consecuencia es incómoda. Con la rentabilidad por beneficios igualada a la del bono, las cotizaciones solo se sostienen si los beneficios crecen al ritmo esperado, y el propio consenso prevé que ese crecimiento se frene al 2,6% a mediados de 2027.

**EL MEJOR CONTRAARGUMENTO**

Parte de la subida del bono es petróleo: si el diésel ruso y una tregua energética abaratan el crudo, la inflación general bajará y con ella la prima exigida. La subyacente, que se espera en el 2,5%, está contenida, y la buena subasta a 30 años del jueves muestra que sigue habiendo compradores.

**QUÉ NOS HARÍA CAMBIAR DE OPINIÓN**

Que el bono a 10 años vuelva por debajo del 5% sin que la Fed recorte expectativas, con subastas bien cubiertas en EE.UU., Reino Unido y Francia, o que los presupuestos de esos países recorten el déficit de forma creíble.

**EL CONCEPTO DEL DÍA · La prima por plazo****QUÉ ES**

El extra que pide un inversor por prestar a 10 años de una vez en lugar de ir renovando préstamos a corto plazo. Compensa el riesgo de que la inflación o los tipos cambien por el camino.

**CÓMO FUNCIONA**

El bono a 10 años es, aproximadamente, la media de los tipos a corto que se esperan para esa década más esa prima. Si el mercado espera menos subidas de la Fed y aun así el bono sube, lo que crece es la prima.

**QUÉ IMPLICA**

Una prima alta encarece la financiación de Estados, empresas e hipotecas aunque el banco central no haga nada, y obliga a la bolsa a ofrecer más para competir con el bono.

**Cuidado:** La prima no se observa directamente: se estima con modelos, como el de la Reserva Federal de Nueva York, y distintos modelos dan cifras distintas para el mismo día.

RENTABILIDADES EN PERSPECTIVA

# Las rentabilidades, en perspectiva

Rentabilidad anual compuesta (CAGR) de cada década. La columna real descuenta la inflación: es lo que de verdad creció el poder adquisitivo del inversor.

| DÉCADA        | ORO     |      | RENTA VARIABLE EE.UU. |      | RENTA FIJA EE.UU. |      | INFLACIÓN Y EFECTIVO |                |
|---------------|---------|------|-----------------------|------|-------------------|------|----------------------|----------------|
|               | NOMINAL | REAL | NOMINAL               | REAL | NOMINAL           | REAL | IPC                  | EFFECTIVO REAL |
| 1950-59       | 1,0     | -1,2 | 19,3                  | 16,7 | 1,0               | -1,2 | 2,2                  | -2,2           |
| 1960-69       | 0,0     | -2,5 | 7,8                   | 5,1  | 2,5               | 0,0  | 2,5                  | -2,5           |
| 1970-79       | 29,2    | 20,4 | 5,8                   | -1,4 | 5,8               | -1,5 | 7,4                  | -6,9           |
| 1980-89       | -1,1    | -5,8 | 17,3                  | 11,6 | 12,8              | 7,3  | 5,1                  | -4,9           |
| 1990-99       | -3,6    | -6,4 | 18,0                  | 14,6 | 8,0               | 4,9  | 2,9                  | -2,8           |
| 2000-09       | 14,9    | 12,1 | -0,7                  | -3,2 | 6,7               | 4,0  | 2,5                  | -2,5           |
| 2010-19       | 2,7     | 0,9  | 13,3                  | 11,4 | 3,9               | 2,1  | 1,8                  | -1,7           |
| 2020-jul. 26* | 17,8    | 13,2 | 15,9                  | 11,3 | -0,6              | -4,5 | 4,1                  | -3,9           |

CAGR en %, en dólares. \* Hasta el último dato común disponible. Oro: precio medio mensual (Banco Mundial; hasta 1959, recopilación de Timothy Green). Hasta 1971 tuvo un precio oficial fijo de 35 dólares la onza, de ahí su rentabilidad casi nula en los 50 y los 60. Renta variable: S&P Composite de Robert Shiller con dividendos reinvertidos; desde julio de 2023, dividendos estimados con el último dato publicado. Renta fija: bono del Tesoro a 10 años, rentabilidad total reconstruida desde su tipo (Reserva Federal, H.15). Inflación: IPC-U (BLS). Efectivo: dinero sin remunerar. Década de 2020: hasta agosto de 2026, último IPC disponible.

TRES LECTURAS

**Ningún activo gana siempre.** El oro brilló en los 70 y en los 2000, y restó en los 80 y los 90; la bolsa hizo casi exactamente lo contrario.

**La renta fija no protege de la inflación.** Perdió poder adquisitivo en los 70 y lo está perdiendo en lo que va de los 2020, un 4,5% real al año.

**El efectivo pierde siempre.** Guardado sin remunerar, su valor real cae exactamente al ritmo de la inflación: un 6,9% al año en los 70.

Fuentes: Reserva Federal (H.15); FactSet (Earnings Insight, 9/10); AP vía La Nación; LPL Research; Political.org; Trading Economics; Europa Press vía OKDiario y Catalunya Press; investingLive; Investing.com (Fed Rate Monitor); Aju Press; Invezz; Wiseshets; Digrin; 24/7 Wall St.; CoinGecko; StatMuse; TFTC; CriptoNoticias; World Gold Council; Kitco; Tipswatch; multpl.com; Infobae; The Objective; Kyiv Independent; The Moscow Times; Caixin. Series de gráficos y tabla de rentabilidades: Reserva Federal, EIA, Banco Mundial, BLS y Robert Shiller vía DataHub. Horas en hora peninsular española. La Apertura es un informe informativo de hubinversion.io. No constituye recomendación de inversión ni asesoramiento personalizado. Las cifras proceden de terceros y pueden contener errores o diferir entre proveedores. Este informe se genera con inteligencia artificial a partir de datos de mercado y se publica sin revisión humana previa. Más análisis en [hubinversion.io](#).