

La Apertura

INFORME DIARIO DE MERCADOS

hubinversion.io

Martes, 13 de octubre de 2026

EL TITULAR DEL DÍA

Una memoria china hunde a Seúl un 5,5%

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 E INTELIGENCIA ARTIFICIAL

Una memoria china hunde a Seúl un 5,5 %

El Kospi surcoreano cayó un 5,46 % y SK Hynix un 10 % después de que la china CXMT anunciara memoria para servidores con un diseño más denso y barato de fabricar. El golpe llega tras la caída de Micron en Wall Street y el mismo día en que el FMI avisa de que el impulso de la IA podría frenarse de golpe. Hoy abren la temporada de resultados los grandes bancos de EE.UU. y mañana se publica el IPC.

LO ESENCIAL

- Chips.** El Kospi cae un 5,46 % (SK Hynix, -10,1 %) por la memoria que prepara la china CXMT; Tokio, un 1,82 %.
- Wall Street.** Dow +0,38 %, S&P 500 -0,06 % y Nasdaq -0,44 %, con Micron -3,9 %. Hoy presentan resultados los grandes bancos.
- Tipos.** El bono a 10 años baja al 5,19 % (máximo del 7/10: 5,36 %). Un 80,5 % de probabilidad de que la Fed no se mueva el 28/10.
- Petróleo.** Brent en 106,65 \$ el lunes (+1,8 %) por los misiles hutíes contra Riad; hoy cede a 105,6 \$ con el diésel ruso.
- Divisas.** El euro rebota a 1,1175 \$ desde mínimos de 17 meses; el índice dólar cede a 102,35.
- Bitcoin y oro.** Bitcoin, 83.750 \$, rozando el coste medio de los ETF (≈82.300 \$). Oro, 4.192 \$.

CUADRO DE MANDO

BOLSAS		
S&P 500	7.807,24	-0,06 %
Nasdaq Comp.	27.245,90	-0,44 %
Dow Jones	51.850,55	+0,38 %
IBEX 35	19.285,8	+1,33 %
Nikkei (13/10)	67.777,52	-1,82 %
Kospi (13/10)	6.035,35	-5,46 %
BONOS A 10 AÑOS		
EE.UU. (13/10)	5,19 %	
España	4,10 %	
Prima de riesgo	≈63 pb	
DIVISAS		
EUR/USD	1,1175	+0,18 %
USD/JPY	158,2	
Índice dólar	102,35	
MATERIAS PRIMAS		
Brent (\$)	106,65	+1,84 %
WTI (\$)	93,74	
Oro (\$/oz)	4.192	
CRIPTO		
Bitcoin (\$)	83.750	

Nueva York y Europa: cierre del 12/10. Tokio, Seúl y Shanghái: cierre del 13/10. Bonos de EE.UU., divisas, crudo, oro y bitcoin: mañana del 13/10.

TERMÓMETRO DE VALORACIÓN · S&P 500

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

AGENDA

Hoy	Resultados de JPMorgan, Goldman, Citi, Wells Fargo, J&J y UnitedHealth. Hablan Waller, Barkin y Collins (Fed).
Mié 14	IPC de EE.UU. (consenso: 3,6 %; subyacente, 2,5 %). Resultados de ASML, Bank of America y Morgan Stanley.
Jue 15	Precios industriales y ventas minoristas en EE.UU.; resultados de TSMC; habla Warsh.
28-30/10	Fed (28/10), BCE (29/10) y Banco de Japón (30/10).

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.

LA HISTORIA DEL DÍA

La memoria pierde el monopolio de la escasez

Seúl vivió su peor sesión en meses. El Kospi cayó un 5,46%, hasta 6.035,35 puntos, después de perder durante la mañana los 6.000 por primera vez desde finales de julio y de activar un freno automático a las ventas. SK Hynix se hundió un 10,09% y Samsung un 7,39%; los inversores extranjeros vendieron unos 2,2 billones de wones. En cinco sesiones, el índice ha perdido más de 1.000 puntos.

El detonante viene de China. El fabricante de memorias CXMT prevé lanzar antes de fin de año memoria DDR5 para servidores con una estructura de celda más compacta, que permite meter más capacidad en cada oblea y abaratar la producción. No supone que vaya a quitar cuota de inmediato a Samsung, SK Hynix o Micron en los chips más avanzados, pero sí que la escasez que sostiene los precios de la memoria tiene un competidor más.

Wall Street ya lo había anticipado el lunes. Micron, que vale 1,12 billones de dólares, cayó un 3,9%, SanDisk un 6% y Lumentum casi un 10%. La tecnología del S&P 500 se dejó un 1,25%, mientras la energía (+1,45%) y el consumo básico subían: el Dow Jones ganó un 0,38% y el Nasdaq perdió un 0,44%. Tokio, que volvía de un festivo, cedió un 1,82% con Tokyo Electron, SoftBank, Advantest y Kioxia como lastres.

El momento es delicado. Hasta el lunes, el Kospi ganaba un 51% en el año, empujado por los beneficios récord de la memoria para inteligencia artificial. Y hoy el FMI, que eleva al 3,1% su previsión de crecimiento mundial para 2026, advierte de que el impulso de la IA podría frenarse de golpe si se revisan las expectativas sobre sus beneficios.

La jornada trae dos pruebas más. Los grandes bancos de EE.UU. abren hoy la temporada de resultados y el miércoles llega el IPC de septiembre. El bono a 10 años da algo de aire: baja al 5,19% tras rozar el 5,36% el día 7, su nivel más alto desde 2002.

−5,46%

Kospi al cierre del 13/10; más de 1.000 puntos perdidos en cinco sesiones

−10,1%

SK Hynix, el mayor fabricante de memoria para IA (Samsung: −7,4 %)

1,12 bill. \$

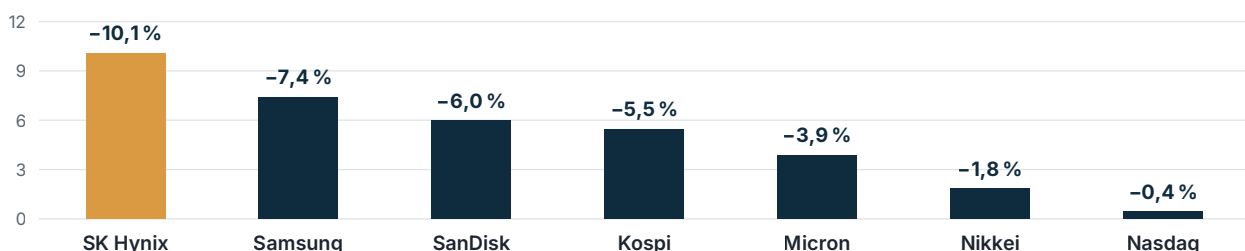
Capitalización de Micron tras caer un 3,9 % el lunes

3,1%

Crecimiento mundial en 2026 según el FMI, que avisa de un posible frenazo de la IA

La sacudida de las memorias

Caída en la sesión, en %. Corea y Japón: 13/10. EE.UU.: lunes 12/10



Qué mirar: caen mucho más los fabricantes de memoria que los índices. Es un golpe al sector, no un desplome general.

Fuente: The Korea Herald, Kabutan, The Motley Fool y Wiseshets (cierres del 12/10)

VUELTA AL MUNDO

Tres mercados, un mismo bono

Asia carga con el golpe de los chips; Europa sube con el IBEX al frente; Wall Street rota hacia el valor antes de los resultados.

Estados Unidos CIERRE DEL 12/10

El mercado de bonos cerró por el Día de Colón y la bolsa giró hacia el valor: Meta subió un 3,4% tras lanzar su nuevo modelo de IA y Salesforce avanzó por una mejora de recomendación, mientras la memoria y la óptica cedían. El mercado alcista cumplió cuatro años: el S&P 500 ha subido más de un 120% desde octubre de 2022.

S&P 500	7.807,24	-0,06 %
Nasdaq Comp.	27.245,90	-0,44 %
Dow Jones	51.850,55	+0,38 %
Russell 2000	2.794,48	-0,45 %
Bono 10 a. (9/10)	5,24 %	
Bono 10 a. (13/10)	5,19 %	

Europa y España CIERRE DEL 12/10

El IBEX lideró Europa y rozó los 19.300 puntos con Indra (+3,8%), Acciona Energía (+3,7%) y Cellnex (+2,8%); Acerinox (-2,2%), Repsol y Telefónica (-1%) fueron los peores. El bono español se quedó en el 4,10%, cerca de su máximo desde 2013, a mes y medio de las elecciones. Tras el cierre, LVMH decepcionó: sus ventas de moda cayeron un 5%. Hoy el IBEX abre con subidas y Alemania confirma una inflación del 3,3%.

IBEX 35	19.285,8	+1,33 %
DAX	n. d.	+0,76 %
CAC 40	n. d.	+0,38 %
FTSE 100	n. d.	+0,99 %
FTSE MIB	n. d.	+0,58 %
Bono 10 años	4,10 %	
Prima de riesgo	≈63 pb	

Asia MARTES 13/10

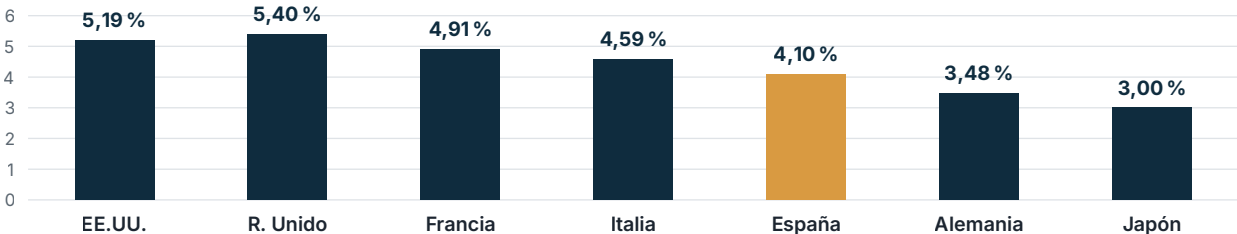
Tokio encadena cuatro caídas por los chips, aunque 26 de sus 33 sectores subieron, con las navieras al frente. Seúl concentró el castigo y China cerró plana tras ceder más de un 1% por la mañana. En Australia, las actas del banco central, con el tipo en el 4,60%, no descartan nuevas subidas, y en Japón los precios mayoristas suben un 6,8% interanual.

Nikkei	67.777,52	-1,82 %
Kospi	6.035,35	-5,46 %
Shanghái	3.800,86	+0,10 %
Hang Seng	n. d.	
Bono Japón 10 a.	3,00 %	

n. d.: no disponible en esta edición. Europa: variación de cierre publicada por AFP, sin el nivel del índice. Hang Seng: sesión en curso al cerrar la edición. Prima de riesgo: bono español menos el alemán (Trading Economics).

Rentabilidad del bono soberano a 10 años

En %. EE.UU., Reino Unido y Japón: 13/10. Resto: cierre del 12/10



Qué mirar: Francia ya paga más que Italia y el Reino Unido más que EE.UU.; España, con elecciones convocadas, sigue por debajo de ambos.

Fuente: Trading Economics (13/10 y 12/10) y Financial News (Japón, mediodía en Tokio)

TIPOS DE INTERÉS · CME FEDWATCH

Octubre, en pausa; diciembre, en firme

El mercado da por hecho que la Fed no tocará los tipos el 28 de octubre: un 80,5% de probabilidad de mantenerlos en el 3,75-4%, frente al 75,9% de hace una semana. El débil empleo de septiembre, con solo 29.000 nuevos puestos, enfrió la urgencia, aunque Hammack y Musalem insisten en que hará falta subir más.

Lo que apenas cambia es el destino: la probabilidad de que en diciembre el tipo esté más alto que hoy es del 85% (87% hace una semana), y para septiembre de 2027 se descuenta un 4,67%, seis puntos básicos menos que hace una semana: algo más de tres subidas.

Qué mirar: el IPC del miércoles. Se espera un 3,6% interanual; una subyacente del 0,3% mensual o más devolvería octubre a la mesa.

20%

Probabilidad de subida el 28 de octubre
(hace una semana: 24 %; ayer: 20 %)

85%

Probabilidad de que el tipo esté más alto que hoy tras el 9 de diciembre (hace una semana: 87 %)

3,2

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

El mapa de calor de la Fed

Dónde cree el mercado que estará el tipo oficial tras cada reunión. Actualizado: 13/10/2026 a las 8:05, hora de Madrid

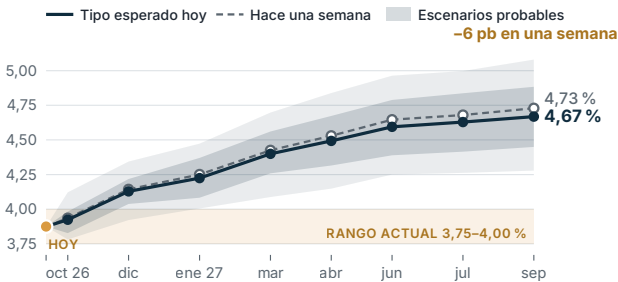
Reunión	RANGO DEL TIPO OFICIAL TRAS CADA REUNIÓN, EN %									RESUMEN	
	3,75-4,00	4,00-4,25	4,25-4,50	4,50-4,75	4,75-5,00	5,00-5,25	5,25-5,50	5,50-5,75		Tipo esperado	vs. semana
28 oct 2026	80,5	19,5								3,92 %	-1 pb
9 dic 2026	14,6	69,4	16,0							4,13 %	-1 pb
27 ene 2027	9,0	48,5	36,4	6,1						4,22 %	-3 pb
17 mar 2027	2,7	20,8	44,9	27,4	4,3					4,40 %	-3 pb
28 abr 2027	1,7	14,0	35,8	34,0	13,0	1,6				4,49 %	-4 pb
9 jun 2027	1,0	9,0	27,0	34,7	21,4	6,2	0,7			4,59 %	-5 pb
28 jul 2027	0,9	7,9	24,5	33,6	23,3	8,3	1,4	0,1		4,63 %	-5 pb
15 sep 2027	0,7	6,8	21,9	32,2	24,9	10,6	2,5	0,3		4,67 %	-6 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: CME FedWatch daba un 80,6 % a mantener en octubre y un 84,7 % a una subida en diciembre (FXStreet, 13/10, 8:59).

La senda que descuenta el mercado

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

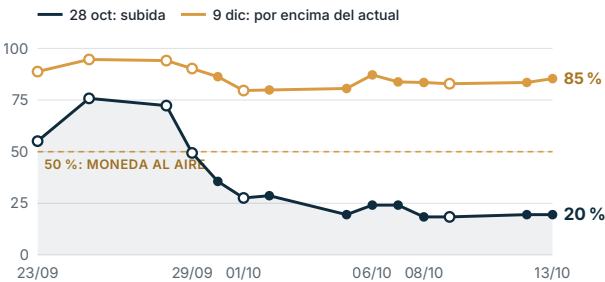


Qué mirar: las dos líneas casi coinciden hasta diciembre; desde 2027 la de hoy va algo por debajo. Se recortan unos puntos básicos, no el rumbo.

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

Sesión a sesión: ¿sube o no sube?

En %. 8 sesiones registradas; huecos: reconstruidos con la fuente



Qué mirar: la subida en octubre baja del 24% al 20% en una semana; diciembre sigue en torno al 85%. Cada edición añade un punto.

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 sopesa sumarse a los ataques saudíes contra los hutíes

Tras el misil que mató a 13 personas, entre ellas un estadounidense, en el aeropuerto de Riad, Trump dice que lo estudiará; los hutíes amenazan con una respuesta rápida y dolorosa si EE.UU. interviene.

CBS News · 13/10 · [Leer la noticia →](#)

Justicia investiga a cinco cadenas de televisión por un posible boicot

Abre una investigación antimonopolio a ABC, CBS, CNN, NBC y Fox por no cubrir un acto de Trump tras el veto a CNN en el pool de prensa; las asociaciones de periodistas lo ven como un intento de intimidación.

NPR · 11/10 · [Leer la noticia →](#)

Diésel ruso para abaratar el surtidor antes de las legislativas

Trump levanta las sanciones al diésel ruso tras hablar con Putin. El galón cuesta 6,27 dólares, casi el doble que hace un año; la oposición lo llama un regalo a Moscú.

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

Latinoamérica

Flávio Bolsonaro adelanta a Lula de cara a la segunda vuelta

Datafolha le da el 52 % de los votos válidos frente al 48 % de Lula, un empate técnico, tras ganar la primera vuelta del 4 de octubre por menos de dos puntos. Brasil vota el 25 de octubre.

Gazeta do Povo · 08/10 · [Leer la noticia →](#)

Argentina conoce hoy su inflación de septiembre

Las consultoras esperan en torno a un 2 % mensual, con los alimentos presionando de nuevo; el Gobierno la sitúa entre el 1,5 % y el 2 %.

MDZ · 12/10 · [Leer la noticia →](#)

Sheinbaum defiende que el T-MEC sigue vigente

Responde a Trump que el tratado continúa: EE.UU. propone revisarlo cada año con una vigencia de diez, y México y Canadá prefieren dieciséis. México busca rebajar aranceles al acero, el aluminio y los coches.

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

España

Los sondeos dan mayoría absoluta a PP y Vox para el 29N

Las encuestas de 40dB, IMOP y DYM sitúan a ambos partidos por encima de los 176 escaños; el PSOE rondaría los 110 en las elecciones convocadas tras el rechazo del Congreso a los decretos de vivienda.

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

Pitos a Sánchez en el desfile de la Fiesta Nacional

El desfile del 12 de octubre, presidido por los Reyes, arranca con abucheos al presidente del Gobierno en plena precampaña, a mes y medio de las elecciones.

Infobae España (agencias) · 12/10 · [Leer la noticia →](#)

El IBEX lidera Europa y roza los 19.300 puntos

Sube un 1,33 % con Indra, Acciona Energía y Cellnex al frente, pese al encarecimiento del petróleo por los ataques en el Golfo; el bono a 10 años se mantiene en el 4,10 %.

Estrategias de Inversión · 12/10 · [Leer la noticia →](#)

Alemania

Bärbel Bas deja el Ministerio de Trabajo y la presidencia del SPD

Alega motivos personales y los ataques de sus socios de la CDU/CSU por el retraso de reformas como la de pensiones; Klingbeil propone a Alexander Schweitzer como sucesor. Merz respeta la decisión.

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

La inflación supera el 3 % por primera vez desde 2023

Estadística confirma un 3,3 % en septiembre, frente al 2,9 % de agosto, empujada por los carburantes y la calefacción tras la guerra con Irán.

onvista (dpa-AFX) · 13/10 · [Leer la noticia →](#)

DE QUÉ HABLA LA PRENSA · CONTINUACIÓN

Francia

El presupuesto de 2027 llega a la Asamblea en la cuerda floja

La comisión de Finanzas rechazó la parte de ingresos; los socialistas presentarán una moción de rechazo y La Francia Insumisa, una de censura si el Gobierno recurre al 49.3. El objetivo es un déficit del 5%.

LCP · 12/10 · [Leer la noticia →](#)

LVMH decepciona: la moda y la marroquinería caen un 5 %

Las ventas del tercer trimestre suben un 1 % orgánico, hasta 18.500 millones de euros, por debajo del 1,3% esperado; la acción cedía un 2,3% fuera de hora.

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

Reino Unido

Burnham: la injerencia rusa obliga a estrechar lazos con la UE

El primer ministro pide ir más allá del acuerdo actual y abrir un diálogo sobre todas las opciones; la cumbre con la UE será el 20 de noviembre en Bruselas. Farage niega cualquier injerencia rusa en el Brexit.

AP (vía WSLs) · 12/10 · [Leer la noticia →](#)

El IFS avisa a Healey: el problema es el gasto, no el margen fiscal

Su informe previo al presupuesto advierte de que la inflación y el coste de la deuda aprietan las cuentas, y que sostener sanidad y defensa exigirá subir impuestos o recortar prestaciones.

IFS (Green Budget) · 12/10 · [Leer la noticia →](#)

Japón

Tokio encadena cuatro caídas por los chips

El Nikkei cede un 1,82 %, hasta 67.777 puntos, arrastrado por Tokyo Electron, SoftBank, Advantest y Kioxia, aunque 26 de los 33 sectores de la bolsa suben.

Kabutan · 13/10 · [Leer la noticia →](#)

La inflación mayorista mantiene viva la subida del Banco de Japón

Los precios mayoristas suben un 6,8% interanual en septiembre, una cifra que sostiene la apuesta por otra subida de tipos en la reunión del 30 de octubre.

Reuters (vía WBOW) · 12/10 · [Leer la noticia →](#)

Takaichi defiende una política fiscal «proactiva»

La primera ministra fija sus prioridades en el discurso de apertura del periodo de sesiones de otoño del Parlamento.

The Japan Times · 05/10 · [Leer la noticia →](#)

China

CXMT acelera su memoria de nueva generación

El fabricante prevé lanzar antes de fin de año memoria DDR5 para servidores con celdas 4F², más densas y baratas de producir, un paso con el que podría adelantarse a Samsung.

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

Pekín hace bien en guardar su munición fiscal

Editorial: con el crecimiento cerca del objetivo, el Gobierno prioriza estímulos selectivos; el riesgo de fondo es la deuda local, pese al canje de 6 billones de yuanes, emitido casi por completo.

South China Morning Post · 12/10 · [Leer la noticia →](#)

Maniobras con fuego real cerca de Taiwán durante toda la semana

China emite avisos a la navegación en cinco zonas costeras, del mar de China Meridional a Liaoning; el Gobierno de Taiwán asegura que las vigila.

The Rio Times · 12/10 · [Leer la noticia →](#)

Rusia

Zelenski acusa a Rusia de romper la «tregua energética»

Moscú atacó instalaciones de gas de Naftogaz en Járkov tras el anuncio de Trump; el Kremlin dice que los contactos siguen, sin aclarar si el alto el fuego cubre solo las refinerías.

The Moscow Times · 12/10 · [Leer la noticia →](#)

Novak: el diésel ruso ayudará a estabilizar el mercado

El viceprimer ministro afirma que el suministro adicional, también a EE.UU., ya ha abaratado el diésel en el mundo entre un 5% y un 6%.

TASS (agencia estatal) · 12/10 · [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.

DIVISAS

El dólar se toma un respiro

El índice dólar retrocede esta mañana hasta 102,35 desde su máximo de 18 meses, el más alto desde abril de 2025, a medida que el bono a 10 años se aleja del 5,36%. El fondo no ha cambiado: la Fed tiene el precio del dinero en el 3,75-4%, frente al 2,50% del BCE y el 1,25% del Banco de Japón, que en septiembre lo llevó a su nivel más alto desde 1995.

El euro sube a 1,1175 dólares tras marcar mínimos de 17 meses. El lunes cerró en Nueva York en 1,1155, por debajo del mínimo del año en la serie de la Fed (1,1232, el 1 de octubre). La inflación de la eurozona subió al 3,8% en septiembre por la energía, y el BCE se reúne el 29 de octubre.

El yen cotiza en 158,2 por dólar, sostenido por las especulaciones sobre una intervención de Tokio, que ya actuó junto a EE.UU. a finales de julio. La libra sube a 1,3225 dólares, con el mercado descontando nuevas subidas del Banco de Inglaterra, cuyo tipo está en el 3,75%.

EUR/USD	1,1175 +0,18 %
USD/JPY	158,2
GBP/USD	1,3225
Índice dólar	102,35
Fed (techo)	4,00 %
BCE (depósito)	2,50 %
Banco de Japón	1,25 %
Banco de Inglaterra	3,75 %

Cotizaciones de la mañana del 13/10 (FXStreet y AP). Variación del euro frente al cierre de Nueva York del 12/10 (1,1155). Tipos oficiales vigentes.

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 de la Reserva Federal (hasta el 2/10/2026)



Qué mirar: máximo en enero (1,198) y mínimo del año el 1 de octubre (1,123); el lunes cerró aún más abajo.
Fuente: Reserva Federal (FRED), vía DataHub

BITCOIN

Bitcoin, en la frontera de sus compradores

Bitcoin cotiza en torno a 83.750 dólares, después de perder de madrugada los 82.000. El precio queda apenas por encima del coste medio al que han entrado los ETF al contado de EE.UU., unos 82.300 dólares según CoinDesk: si cae por debajo, el comprador medio de estos fondos vuelve a pérdidas. Quienes compraron en 2025, a unos 88.000 dólares de media, siguen en negativo.

Los flujos se han dado la vuelta. Los ETF sufrieron salidas netas de 679 millones de dólares entre el 5 y el 9 de octubre, la primera semana negativa desde comienzos de septiembre y la peor desde finales de junio, con 485 millones solo el día 7. En el año, bitcoin pierde un 4,3% y sigue un 34% por debajo de su máximo histórico. El dólar fuerte y un bono al 5% encarecen mantener un activo que no paga rentas.

Bitcoin (mar)	83.750 \$
Máx. histórico	126.080 \$
Coste medio ETF	≈82.300 \$
Cierre de 2025	87.509 \$
Flujo ETF 5 - 9/10	-679 M\$
Dominancia	57,6 %

Bitcoin desde 2015

Dólares, escala logarítmica. Precio el día 1 de cada mes; último punto, 13/10/2026



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 (dic. 2025: cierre del año). Octubre, a 13/10



Qué mirar: tocó fondo en junio (58.559 \$) y ha recuperado un 43 %, sin volver al cierre de 2025.

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

Bitcoin frente a sus referencias

En dólares



Qué mirar: el precio está apenas por encima de la barra de los ETF; si la pierde, sus compradores medios vuelven a pérdidas.

Fuente: CoinGecko (13/10), CoinDesk (costes medios, 7/10), StatMuse (cierre de 2025) y Farside vía KuCoin (flujos)

PETRÓLEO Y MATERIAS PRIMAS

Riad pone el riesgo; Moscú, el diésel

El Brent cerró el lunes en 106,65 dólares, casi dos dólares más y su nivel más alto desde el 15 de septiembre. El detonante fueron los misiles hutíes contra el aeropuerto de Riad: 13 muertos y más de 300 heridos el sábado y un nuevo impacto el domingo. Trump dijo que EE.UU. podría sumarse a los ataques saudíes y los hutíes amenazaron con represalias. En Ormuz, la Guardia Revolucionaria iraní asegura haber atacado tres superpetroleros.

Esta mañana el crudo cede hacia los 105,6 dólares. El contrapeso es el diésel ruso: Trump ha levantado las sanciones a su importación hasta abril de 2027 y, según él, Rusia aportará más de 300.000 toneladas de inmediato y 500.000 en noviembre. El galón de diésel cuesta en EE.UU. 6,27 dólares, casi el doble que hace un año, a tres semanas de las elecciones legislativas.

El mercado físico sigue tensionado: el Brent al contado que publica la EIA cotizaba a 125 dólares el 6 de octubre, muy por encima del futuro. Arabia Saudí estudia ampliar su capacidad de exportación por oleoducto, y el FMI calcula que los carburantes cuestan entre un 70% y un 95% más que antes de la guerra. El gas europeo TTF sube a 85,4 euros.

Brent (lun)	106,65 \$	+1,84 %
Brent (mar, 8:40)	105,63 \$	-0,95 %
WTI (lun)	93,74 \$	
WTI (mar, 8:40)	92,57 \$	-1,25 %
Oro (mar)	4.192 \$	+0,48 %
Plata (mar)	60,54 \$	+0,40 %
Cobre (mar)	6,71 \$/lb	+0,21 %
Gas TTF (mar)	85,39 €	+1,23 %

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 \$ antes de la guerra a un máximo de 138 \$ en abril. El físico (125 \$ el 6/10) cotiza muy por encima del futuro que se cita en el texto (106,65 \$ el lunes).

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

BENEFICIOS Y VALORACIÓN

Beneficios al alza, prima en cero

La temporada de resultados que arranca hoy llega con el listón alto. Según FactSet, el consenso espera que el beneficio del S&P 500 crezca un 29,6% en el tercer trimestre, frente al 26,7% que preveía a finales de junio, con ventas un 12,4% mayores. El 62% de las empresas que dan previsiones las han mejorado, frente a una media del 40%. Tecnología (+65,1%) y energía (+121,1%) tiran del conjunto.

El margen neto esperado es del 15,0%, por debajo del récord del 17,0% del segundo trimestre pero muy por encima de la media de cinco años (12,6%).

El calendario es el punto débil: el crecimiento esperado baja al 28,0% en el cuarto trimestre, al 18,9% a comienzos de 2027 y al 2,6% en el segundo trimestre de 2027. Para el conjunto de 2026 se espera un 32,7%, y para 2027, un 15,8%.

El PER adelantado es de 19,1 veces, justo su media de diez años, porque desde junio el beneficio esperado ha subido un 10,4% y el índice solo un 3,5%. Sobre beneficios pasados es de 26,0 veces, y el PER de Shiller marca 41,9, a poca distancia del récord de 1999.

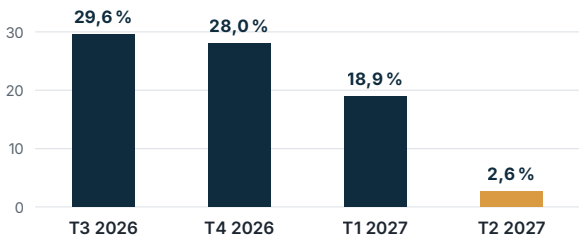
Su inverso da una rentabilidad por beneficios del 5,24%, la misma que pagaba el bono a 10 años el viernes. El inversor en bolsa no recibe hoy ningún extra por asumir el riesgo frente al Tesoro.

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 %
BPA adelantado*	≈407 \$
Rent. beneficios	5,24 %
Bono 10 años	5,19 %

*Implícito: cierre usado por FactSet (7.765,36) entre el PER adelantado (19,1). PER de Shiller: cierre del 9/10/2026 (multpl). Bono: mañana del 13/10.

El pico de crecimiento ya tiene fecha

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

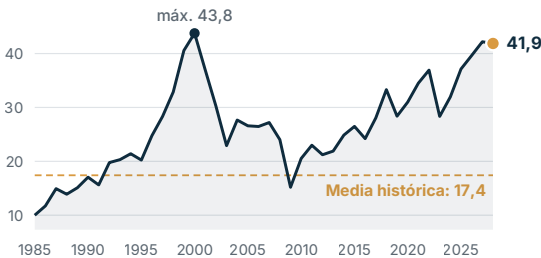


Qué mirar: la última barra. En nueve meses, el crecimiento pasa de casi el 30% a menos del 3%.

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 (récord mensual de 44,2 en diciembre de 1999).

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

RENTA VARIABLE · PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Los bancos abren; TSMC y ASML miden la IA

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	JPM JPMorgan Chase 895,8 mm\$ · ✱ apertura	ASML ASML 674,6 mm\$ · hora n. d.	TSM TSMC 2,30 bill.\$ · hora n. d.	TRV Travelers 77,5 mm\$ · ✱ apertura
	JNJ Johnson & Johnson 635,6 mm\$ · ✱ apertura	BAC Bank of America 387,3 mm\$ · hora n. d.	SCHW Charles Schwab 168,8 mm\$ · hora n. d.	TFC Truist 58,1 mm\$ · ✱ apertura
	UNH UnitedHealth 343,8 mm\$ · ✱ apertura	MS Morgan Stanley 299,7 mm\$ · hora n. d.	IBKR Interactive Brokers 151,9 mm\$ · hora n. d.	MTB M&T Bank 31,9 mm\$ · ✱ apertura
	GS Goldman Sachs 263,7 mm\$ · ✱ apertura	BLK BlackRock 168,0 mm\$ · hora n. d.	PLD Prologis 123,6 mm\$ · hora n. d.	CFG Citizens Financial 27,0 mm\$ · ✱ apertura
	WFC Wells Fargo 251,9 mm\$ · ✱ apertura	FAST Fastenal 59,1 mm\$ · hora n. d.	BNY BNY 98,0 mm\$ · hora n. d.	RF Regions Financial 23,4 mm\$ · ✱ apertura
	C Citigroup 226,2 mm\$ · ✱ apertura	STT State Street 48,4 mm\$ · hora n. d.	USB U.S. Bancorp 89,4 mm\$ · hora n. d.	
	DPZ Domino's Pizza 10,3 mm\$ · ✱ apertura		PNC PNC Financial 88,3 mm\$ · hora n. d.	
			MRSH Marsh McLennan 84,2 mm\$ · hora n. d.	

✱ antes de la apertura · ☾ tras el cierre · ✱ fecha pendiente de confirmar. Fuente: Investing.com (calendario y consenso del 12/10), TipRanks (15/10) y BigGo Finance. Capitalización: Wiseshets (cierre del 12/10). Jueves: solo compañías cotizadas en EE.UU. (también publican Nordea, Ericsson y J.B. Hunt)

QUÉ VIGILAR

JPMorgan. Se esperan 5,93 dólares por acción y 51.230 millones de ingresos. La banca llega castigada: el índice KBW cae más de un 14% desde agosto.

TSMC (jueves). La gran prueba de la demanda de chips para IA tras el susto de las memorias. Se esperan 4,42 dólares por acción (ADR).

ASML (miércoles). Sus pedidos anticipan la inversión del sector. Se esperan 12,13 dólares por acción.

YA PUBLICADOS ESTA SEMANA

LVMH abrió el lunes la temporada europea con ventas de 18.500 millones de euros en el tercer trimestre (+1 % orgánico, frente al 1,3 % esperado) y una caída del 5 % en moda y marroquinería.

ORO

El oro pierde precio, pero no compradores

El oro cotiza esta mañana en 4.192 dólares la onza, un 22% por debajo de su récord del 29 de enero (5.405 dólares en el precio de referencia que usa el World Gold Council). En septiembre cayó un 8,5%, hasta 4.176 dólares: el bono a 10 años subió 53 puntos básicos, el dólar un 2% y los fondos especulativos deshicieron posiciones en los futuros.

Los compradores de largo plazo, sin embargo, no se han ido. Los ETF de oro sumaron 10.000 millones de dólares (67 toneladas) en septiembre pese a la caída, hasta un récord de 4.256 toneladas, con un tercer trimestre de entradas récord liderado por Europa. Los bancos centrales compraron 39 toneladas en agosto, un 70% más que en julio, con China, Polonia y Uzbekistán al frente.

El freno es el tipo real. La subasta de bonos ligados a la inflación del 17 de septiembre se adjudicó al 2,653%, el más alto en casi 18 años: cuanto más paga el Tesoro por encima de la inflación, más cuesta mantener un activo sin rentas.

Oro (mar)	4.192 \$ +0,48 %
Récord (29/01)	5.405 \$
Desde el récord	-22 %
Septiembre	-8,5 %
ETF septiembre	+67 t
Tenencias ETF	4.256 t
Bancos centrales ago.	+39 t
Tipo real TIPS 10a	2,653 %

Trading Economics (precio del 13/10); World Gold Council (comentario de septiembre, 7/10; flujos y bancos centrales vía Mining.com); Tipswatch (subasta del 17/09).

El oro desde 2015

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



Qué mirar: la media mensual tocó techo en febrero (5.020 \$) y en septiembre fue de 4.319 \$, un 14 % menos.

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, hasta agosto). Puntos: subastas de TIPS a 10 años en 2026



Qué mirar: el tipo real ex post ronda el 1 %, pero el que exige el mercado en las subastas es mucho más alto: un 2,653 % en septiembre.

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

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

La escasez también se fabrica

La lectura dominante de hoy es que el mercado exagera: CXMT no fabricará a gran escala memoria de gama alta en pocos meses y la demanda de la inteligencia artificial sigue desbordando la oferta. Puede ser cierto y, aun así, no ser lo importante.

Lo importante es el precio. Los márgenes extraordinarios de la memoria son una señal: le dicen al resto del mundo que fabrique más. Es lo que está haciendo China, con un capital que no siempre busca rentabilidad sino autonomía tecnológica. Leído con la lente austriaca, el beneficio extraordinario es transitorio por naturaleza: atrae competidores hasta que desaparece. La historia del sector es la de ciclos en los que la escasez de hoy se convierte en el exceso de mañana.

El coste del dinero agrava el problema. Con el bono a 10 años por encima del 5% y la rentabilidad por beneficios del S&P 500 en el mismo nivel, la bolsa no tiene colchón para pagar beneficios que dependen de que nada cambie. El FMI lo dice hoy con otras palabras: el impulso de la IA podría frenarse de golpe si se revisan las expectativas de beneficio.

EL MEJOR CONTRAARGUMENTO

La demanda de memoria para IA crece tan deprisa que puede absorber la nueva capacidad china sin que caigan los precios. Además, en la memoria de alto ancho de banda, la más rentable, Samsung, SK Hynix y Micron siguen por delante, y China sigue sujeta a restricciones para comprar maquinaria avanzada.

QUÉ NOS HARÍA CAMBIAR DE OPINIÓN

Que los precios contractuales de la memoria sigan subiendo en el cuarto trimestre, que TSMC y ASML eleven sus previsiones esta semana y que el Kospi recupere los 7.000 puntos sin recortes en las estimaciones de beneficio del sector.

EL CONCEPTO DEL DÍA · El ciclo de los productos estandarizados

QUÉ ES

En productos que se fabrican igual en todas partes, como la memoria, el precio depende de una oferta que tarda años en crecer y de una demanda que cambia deprisa.

CÓMO FUNCIONA

Cuando falta producto, suben el precio y los márgenes, y eso atrae inversión en nuevas fábricas. Cuando esa capacidad llega, a menudo a la vez, el precio cae y los márgenes se hunden.

QUÉ IMPLICA

Los beneficios máximos suelen coincidir con el momento de más riesgo. Por eso estas acciones parecen más baratas, con el PER más bajo, justo cerca del techo de beneficios.

Cuidado: La IA puede alargar el ciclo si su demanda crece más que la nueva capacidad, y no toda la memoria es igual: la de alto ancho de banda es mucho más difícil de fabricar.

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-ago. 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; FactSet (Earnings Insight, 9/10); Investing.com (Fed Rate Monitor y calendario de resultados); FXStreet; Trading Economics; The Motley Fool; TheStreet; Yahoo Finance; AP; Reuters; AFP; Estrategias de Inversión; Bolsamanía; El Periódico de Ceuta; The Korea Herald; Kabutan; Financial News; investingLive; Invezz; Admiral Markets; CBS News; The National; OilPrice; World Gold Council; Mining.com; Tipswatch; CoinGecko; CoinDesk; Coinbase; StatMuse; KuCoin (Farside); multpl; Euronews (FMI); Rankia; Wisesheets; TipRanks. Series de gráficos y tabla de rentabilidades: Reserva Federal, EIA, Banco Mundial, BLS y Robert Shiller vía DataHub; StatMuse. 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](#).