

La Apertura

INFORME DIARIO DE MERCADOS

hubinversion.io

Miércoles, 14 de octubre de 2026

EL TITULAR DEL DÍA

El IPC examina hoy la subida de diciembre que el mercado ya da al 88%

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

INFLACIÓN Y TIPOS DE INTERÉS

El IPC examina hoy la subida de diciembre que el mercado ya da al 88%

Wall Street cerró plano (S&P 500, -0,02 %) en el arranque de la temporada de resultados, con la banca dividida. Hoy, a las 14:30, se publica el IPC de septiembre de EE.UU.: el consenso espera un 3,6%, frente al 3,4 % de agosto, empujado por la energía. El mercado apenas da un 21 % a una subida de la Fed en octubre, pero un 88 % a que llegue en diciembre.

LO ESENCIAL

- Inflación.** Hoy, a las 14:30, IPC de septiembre en EE.UU.: se espera un 3,6%, frente al 3,4% de agosto, por la energía. La subyacente rondaría el 2,4-2,5 %.
- Fed.** El mercado da un 21 % a una subida el 28 de octubre (24% hace una semana) y un 88 % a un tipo más alto en diciembre.
- Bolsas.** S&P 500 plano (-0,02%), cerca de su récord. Citi (-5,6%) y J&J (-5,7%) cayeron con sus resultados; el IBEX cedió un 0,39%.
- Bonos.** El 10 años de EE.UU. baja al 5,21% y el bono español al 4,075%, con la prima de riesgo en 62 puntos.
- Petróleo.** El Brent cerró en 105,69 \$ (-0,9%) y el gas europeo cede hoy un 2,7%, hasta 84,9 €/MWh.
- Bitcoin y euro.** Bitcoin ronda los 83.500 \$, junto al coste medio de los ETF (82.300 \$); el euro, en 1,121 \$, cerca de su mínimo del año.

CUADRO DE MANDO

BOLSAS

S&P 500	7.805,45	-0,02 %
Nasdaq Comp.	27.204,38	-0,15 %
Dow Jones	51.670,10	-0,35 %
IBEX 35	19.210,7	-0,39 %
Nikkei (mié)	67.744,29	

BONOS A 10 AÑOS

EE.UU.	5,21 %
EE.UU. 30 años	5,55 %
España	4,075 %
Prima de riesgo	62,2 pb

DIVISAS

EUR/USD	1,1212	+0,08 %
USD/JPY	158,25	-0,04 %
Índice dólar	102,1	

MATERIAS PRIMAS

Brent (\$)	105,69	-0,90 %
WTI (mié, \$)	94,34	+0,21 %
Oro (\$/oz)	4.152	-0,23 %

CRIPTO

Bitcoin (\$)	83.500
--------------	--------

Nueva York y Europa: cierre del 13/10. Asia, divisas, materias primas y bitcoin: mañana del 14/10. FedWatch: 8:45.

TERMÓMETRO DE VALORACIÓN · S&P 500

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

AGENDA

Hoy	14:30: IPC de EE.UU. Resultados de Bank of America, Morgan Stanley y BlackRock. 20:00: Libro Beige.
Jueves	Resultados de TSMC. En EE.UU., precios industriales y ventas minoristas.
Viernes	Kevin Warsh, presidente de la Fed, en las reuniones del FMI y el Banco Mundial en Bangkok.
28-30/10	Reuniones de la Fed (28/10), el BCE (29/10) y el 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

Un IPC para decidir diciembre

La sesión del martes fue un compás de espera. El S&P 500 terminó prácticamente plano (-0,02%), a las puertas del máximo histórico que marcó la semana pasada, mientras el mercado digería el primer gran lote de resultados del trimestre y se preparaba para el dato que hoy marcará el tono: el IPC de septiembre, que se publica a las 14:30, hora de Madrid.

El consenso espera que la inflación general suba al 3,6%, desde el 3,4% de agosto, con un avance mensual del 0,6%. El motor es la energía: desde el ataque a Irán de finales de febrero, la gasolina se ha encarecido más de un 46% en EE.UU. y el diésel, un 67%. La subyacente, sin energía ni alimentos, se quedaría en torno al 2,4-2,5%.

Lo que está en juego es diciembre. El mercado da solo un 21% a una subida el 28 de octubre, frente al 24% de hace una semana, pero un 88% a que el tipo oficial termine el año por encima del 3,75-4% actual. John Williams, de la Fed de Nueva York, ve apropiada una subida más este año y ninguna en 2027; el presidente, Kevin Warsh, hablará el viernes en Bangkok.

La banca abrió la temporada con un mensaje mixto. Goldman Sachs ganó 17,01 dólares por acción, muy por encima de los 13,02 esperados, gracias a un salto del 72% en su negocio de acciones, pero devolvió una subida inicial de más del 4% y cerró en rojo. JPMorgan no llegó a lo previsto (5,57 dólares frente a 5,90) y Jamie Dimon señaló el precio elevado de los activos como un riesgo. Citi (-5,6%) y Wells Fargo (-3,1%) cayeron pese a batir en beneficio, y Johnson & Johnson (-5,7%) acusó un cargo por los litigios del talco.

El consumidor, de momento, aguanta: Wells Fargo y Citi informaron de menos impagos en tarjetas. Hoy publican Bank of America, Morgan Stanley y BlackRock, y ASML ya ha presentado ventas récord. Un IPC moderado aliviaría al bono, que cedió al 5,21%; uno alto devolvería la presión a la deuda y al dólar.

3,6%

IPC de septiembre que espera el consenso (agosto: 3,4 %)

88%

Probabilidad de un tipo de la Fed más alto en diciembre

5,21%

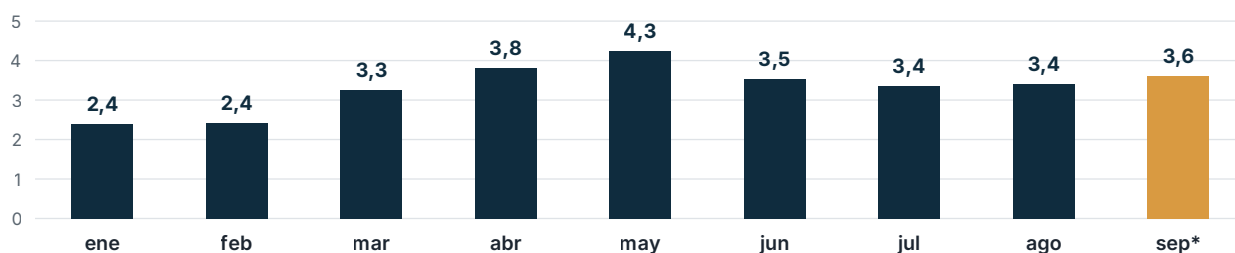
Bono de EE.UU. a 10 años, cierre del martes

29,6%

Crecimiento esperado del beneficio del S&P 500 en el tercer trimestre

La inflación de EE.UU. en 2026

IPC general, variación interanual en %. Septiembre: previsión del consenso



Qué mirar: la guerra con Irán llevó el IPC del 2,4% al 4,3% en tres meses. Si hoy vuelve a subir, la Fed tendrá más argumentos para diciembre.

Fuente: BLS (IPC-U), vía DataHub; cálculo propio. *Septiembre: consenso de Dow Jones y Kiplinger (3,6 %)

VUELTA AL MUNDO

Tres mercados, un mismo bono

Tres regiones a la espera del mismo dato: la inflación de EE.UU. decide el precio del dinero de todos.

Estados Unidos CIERRE DEL 13/10

Sesión plana a las puertas del récord de la semana pasada. Los bancos marcaron el día: Goldman llegó a subir más de un 4% y cerró en negativo, y Citi y Wells Fargo cayeron pese a batir en beneficio. Micron (-3,6%) fue el mayor lastre del índice. El bono a 10 años bajó al 5,21%, desde el 5,24% del viernes: el lunes la deuda no cotizó por el Día de Colón.

S&P 500	7.805,45	-0,02 %
Nasdaq Comp.	27.204,38	-0,15 %
Dow Jones	51.670,10	-0,35 %
Russell 2000	2.786,13	-0,30 %
Bono 10 años	5,21 %	
Bono 30 años	5,55 %	

Europa y España CIERRE DEL 13/10

El IBEX cedió un 0,39%, lastrado por ACS (-2,28%), Grifols (-2,2%) y BBVA (-1,36%); Logista (+1,76%), Puig y Repsol lideraron las subidas. El resto de Europa terminó plano. El bono español bajó al 4,075%, y las letras del Tesoro se colocaron en máximos de dos años. En Alemania se confirmó una inflación del 3,3% en septiembre, la mayor en casi tres años.

IBEX 35	19.210,7	-0,39 %
DAX	25.259,90	-0,07 %
CAC 40	n. d.	-0,07 %
FTSE 100	n. d.	-0,06 %
FTSE MIB	n. d.	+0,04 %
Bono 10 años	4,075 %	
Prima de riesgo	62,2 pb	

Asia MIÉRCOLES 14/10

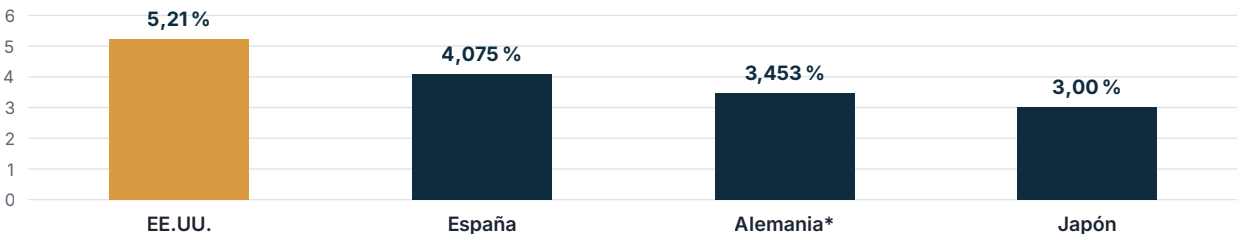
Asia cerró sin rumbo tras el desplome de los fabricantes de memoria del martes: Tokio y Hong Kong apenas se movieron y el Kospi cedió otro 0,4%. Shanghái cayó un 0,9% pese a unas exportaciones chinas que crecieron un 36,3% en septiembre y a unos precios industriales que suben un 5%, el mayor ritmo desde 2022. El Banco de Japón se inclina por no subir tipos en octubre, según Bloomberg.

Nikkei	67.744,29	
Hang Seng	24.342,52	
Shanghái	3.767,23	-0,90 %
Kospi	6.008,81	-0,40 %
ASX 200	8.727,90	-0,60 %

n. d.: no disponible. Europa: variación de cierre publicada por Europa Press; nivel exacto solo del IBEX y el DAX. Nikkei y Hang Seng: cierre con una caída inferior al 0,1% (AP).

Rentabilidad del bono soberano a 10 años

En %. EE.UU., España y Alemania: cierre del 13/10. Japón: 14/10



Qué mirar: el bono estadounidense paga unos 1,8 puntos más que el alemán, uno de los apoyos del dólar frente al euro.

Fuente: AP, Europa Press y Trading Economics. *Alemania: bono español menos la prima de riesgo (62,2 pb)

TIPOS DE INTERÉS · CME FEDWATCH

Octubre se aleja, diciembre se da por hecho

El mercado ha dejado de esperar a octubre. La probabilidad de una subida el día 28 ha caído del 76% de finales de septiembre al 21% de hoy, después de que John Williams, de la Fed de Nueva York, dijera que no había prisa. Pero diciembre se da casi por hecho: un 88% a que el tipo sea más alto que el actual, dos puntos más que hace una semana.

La senda apenas se mueve: el mercado descuenta unas tres subidas hasta septiembre de 2027, con el tipo en el 4,68%, cuatro puntos básicos menos que hace una semana. Williams ve apropiada una más este año y ninguna en 2027: el mercado espera más que él.

Qué mirar: el IPC de hoy (14:30) y el discurso de Warsh del viernes en Bangkok.

21%

Probabilidad de subida el 28 de octubre (hace una semana: 24 %; ayer: 21 %)

88%

Probabilidad de que el tipo esté más alto que hoy tras el 9 de diciembre (hace una semana: 86 %)

3,2

Subidas de 0,25 puntos descontadas hasta septiembre de 2027, con el tipo en el 4,68 % (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: 14/10/2026 a las 8:45, hora de Madrid

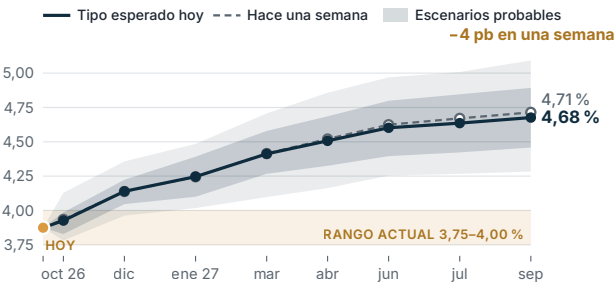
Reunión	RANGO DEL TIPO OFICIAL TRAS CADA REUNIÓN, EN %									RESUMEN	
	3,75-4,00	4,00-4,25	4,25-4,50	4,50-4,75	4,75-5,00	5,00-5,25	5,25-5,50	5,50-5,75		Tipo esperado	vs. semana
28 oct 2026	79,3 ▲3	20,7 ▼3	.	.	.	.	.	.		3,93 %	-1 pb
9 dic 2026	11,8 ▼3	70,6 ▲4	17,6 ▼2	.	.	.	.	.		4,14 %	0 pb
27 ene 2027	6,8 ▼1	45,4 ▲2	40,3 ▲1	7,5 ▼1	.	.	.	.		4,25 %	0 pb
17 mar 2027	2,3 =	19,8 =	43,7 ▲1	29,3 =	5,0 ▼1	.	.	.		4,41 %	0 pb
28 abr 2027	1,4 =	13,2 ▲1	34,6 ▲2	34,7 =	14,2 ▼2	1,9 ▼0	.	.		4,51 %	-1 pb
9 jun 2027	0,9 =	8,7 ▲1	26,4 ▲2	34,7 ▲1	22,0 ▼2	6,6 ▼1	0,7 =	.		4,60 %	-2 pb
28 jul 2027	0,8 =	7,6 ▲1	24,0 ▲3	33,5 ▲1	23,8 ▼2	8,7 ▼2	1,5 ▼1	0,1 =		4,64 %	-3 pb
15 sep 2027	0,6 =	6,5 ▲1	21,4 ▲3	32,0 ▲2	25,3 ▼2	11,1 ▼2	2,7 ▼1	0,3 =		4,68 %	-4 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 a octubre un 77-79 % de probabilidad de mantener tipos y a diciembre un 88-89 % de subida (Tradingpedia y FXStreet, mañana del 14/10).

La senda que descuenta el mercado

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

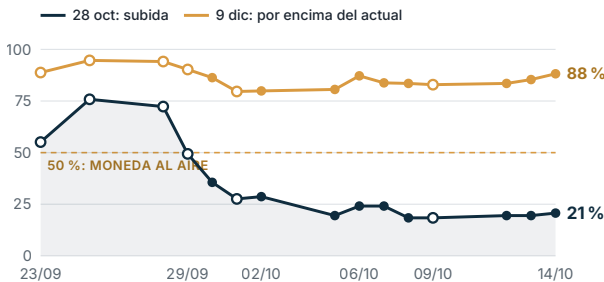


Qué mirar: hasta enero, las dos líneas se tocan; desde la primavera de 2027, la de hoy va algo por debajo: se descuentan algo menos de subidas para el año que viene.

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

Sesión a sesión: ¿sube o no sube?

En %. 9 sesiones registradas; huecos: reconstruidos con la fuente



Qué mirar: octubre pasó del 76% al 21% en tres semanas; diciembre no ha bajado del 79% en ninguna sesión. 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

Agentes federales registran la casa de Ilhan Omar

Agentes de Seguridad Nacional ejecutaron una orden judicial en la vivienda de la congresista demócrata. No hay cargos; la prensa apunta a un presunto fraude migratorio y Omar denuncia persecución política.

Al Jazeera (AP) · 12/10 · [Leer la noticia →](#)

Casi 22 millones de dinero público en anuncios a favor de Trump

Un análisis de NPR cifra el gasto en cinco anuncios firmados por el Gobierno, que siguieron emitiéndose tras la promesa de Trump de pagarlos con su super PAC y tras la orden de un juez.

NPR (vía KUNC) · 12/10 · [Leer la noticia →](#)

El pacto del diésel con Rusia, criticado por ambos partidos

Trump defiende la licencia que deja a Rusia exportar diésel para abaratar el combustible antes de las legislativas; la UE responde con su mayor paquete de sanciones.

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

Latinoamérica

Brasil va a la segunda vuelta con Flávio Bolsonaro por delante

Ganó la primera por unos 2,2 millones de votos, con la abstención más alta desde 1998 (21,1%). Las encuestas le dan entre 4 y 6 puntos sobre Lula para el 25 de octubre.

Radar LATAM 360 · 13/10 · [Leer la noticia →](#)

Panamá reparte ayuda tras el terremoto de magnitud 7,7

Más de 2.000 damnificados y unas 900 viviendas y 400 escuelas dañadas en cuatro provincias; las carreteras cortadas dificultan llegar a las zonas aisladas.

Primicias (EFE) · 11/10 · [Leer la noticia →](#)

Colombia vive hoy la primera gran protesta contra De La Espriella

Sindicatos, docentes y organizaciones indígenas salen a la calle contra las primeras medidas del Gobierno, que acaba de endurecer el protocolo policial ante los bloqueos.

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

España

La inflación sube al 4,9 %, la más alta desde febrero de 2023

El INE confirma el dato de septiembre, empujado por los carburantes (+27,7%); la subyacente sube al 3,1%. El Gobierno mantendrá el descuento de 20 céntimos en el combustible.

Infobae España · 14/10 · [Leer la noticia →](#)

Sánchez se ve ganando el 29N pese a las encuestas

Tres sondeos dan al bloque de PP y Vox cerca de 200 escaños y al PSOE entre 103 y 107; el presidente asegura que la movilización de la izquierda supera a la de 2023.

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

El FMI eleva al 2,5 % el crecimiento de España en 2026

España vuelve a liderar a las economías avanzadas, pero el Fondo sube su previsión de inflación al 3,7% por la crisis energética; para 2027 espera un 1,8% de crecimiento.

COPE · 13/10 · [Leer la noticia →](#)

Alemania

Dimite Bärbel Bas, ministra de Trabajo y líder del SPD

Alega el duelo por su hijastra y los ataques públicos, también del socio de coalición. Alexander Schweitzer la sustituye en el Ministerio.

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

Merz reprocha a Bas la lentitud de la reforma de las pensiones

Un día después de la dimisión, el canciller se quejó ante la patronal de que la reforma sigue pendiente desde julio; Verdes y SPD lo tachan de falta de respeto.

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

La inflación alemana se confirma en el 3,3 %

Es la tasa más alta en casi tres años, empujada por una energía un 14,9% más cara que hace un año.

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

DE QUÉ HABLA LA PRENSA · CONTINUACIÓN

Francia

Lecornu y los socialistas chocan por el presupuesto de 2027

Lecornu ofrece cooperar si el déficit se queda en el 5% del PIB; el PS presenta una moción de rechazo que el RN no apoyará.

AFP (vía Orange Actu) · 13/10 · [Leer la noticia →](#)

Quinta jornada de protesta de los estudiantes de instituto

Interior contó 161.500 manifestantes y los convocantes, 480.000. Piden más profesores y aulas menos llenas.

L'Appel · 13/10 · [Leer la noticia →](#)

La Marina aborda un petrolero de la flota fantasma rusa

Fue al sur de La Reunión; el buque navegaba presuntamente con bandera falsa.

United24 Media · 12/10 · [Leer la noticia →](#)

Reino Unido

Burnham: «está claro» que Rusia interfirió en el Brexit

Es el primer jefe de Gobierno británico que lo reconoce.

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

Reform cae al tercer puesto por primera vez desde 2024

Tras los congresos de los partidos, YouGov sitúa a los laboristas en el 24%, a los conservadores en el 23% y a Reform UK en el 21%.

Left Foot Forward (YouGov) · 13/10 · [Leer la noticia →](#)

Pill duda de las cuatro subidas que descuenta el mercado

El economista jefe del Banco de Inglaterra es escéptico con la senda que anticipa el mercado.

FXStreet · 14/10 · [Leer la noticia →](#)

Japón

El Banco de Japón no quiere subir tipos dos meses seguidos

Según Bloomberg, no ve urgencia para mover el tipo (1,25%) el 30 de octubre; diciembre sigue abierto.

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

Takaichi promete apoyo a la Corte Penal Internacional

Respalda a la CPI y a su presidenta, la japonesa Akane, sancionada por EE.UU.

The Japan Times · 13/10 · [Leer la noticia →](#)

El 86,5 % de los japoneses espera precios más altos en cinco años

Lo recoge una encuesta del Banco de Japón.

Jiji Press (vía Adnkronos) · 13/10 · [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

Las exportaciones chinas se disparan un 36,3 % en septiembre

El superávit suma 938.000 millones de dólares en nueve meses, con los chips y los coches al frente.

AP (vía WSLS) · 14/10 · [Leer la noticia →](#)

Los precios industriales suben un 5 %, el mayor ritmo desde 2022

El combustible dispara los precios de fábrica; la inflación al consumo se queda en el 0,9%.

CNBC · 14/10 · [Leer la noticia →](#)

CXMT asegura un avance en memoria que hunde a Samsung y SK hynix

Promete una DRAM con celdas un tercio más pequeñas, sin datos de rendimiento.

Seoul Economic Daily · 13/10 · [Leer la noticia →](#)

Rusia

La UE aprueba su mayor ampliación de sanciones contra Rusia

Casi 1.600 nuevas entradas: 826 empresas y 743 directivos de la industria militar.

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

Ucrania deja de atacar refinerías tras la «tregua energética»

Kiev no golpea instalaciones energéticas desde el anuncio de Trump, pero acusa a Moscú de seguir atacando las suyas.

The Moscow Times · 13/10 · [Leer la noticia →](#)

El acuerdo del diésel, una concesión sin contrapartida

Un análisis sostiene que los volúmenes son demasiado pequeños para bajar el precio en EE.UU.

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

DIVISAS

El euro, en la parte baja de su año

El euro cotiza en 1,121 dólares esta mañana, apenas por encima del mínimo de los últimos doce meses que marcó el 7 de octubre (1,119 en la serie de la Reserva Federal) y un 6% por debajo de su máximo de enero (1,198). Detrás está la diferencia de tipos: la Fed tiene el precio del dinero en el 3,75-4% tras subir en septiembre, frente al 2,50% del BCE y el 1,25% del Banco de Japón.

Hoy el dólar cede antes del IPC: el índice dólar ronda los 102,1 puntos, con el petróleo y las rentabilidades a la baja. Un dato de inflación alto reforzaría la subida de diciembre y, con ella, al dólar.

El yen sigue débil, en 158,3 por dólar, después de que Bloomberg informara de que el Banco de Japón no ve urgencia en subir tipos el 30 de octubre, un mes después de llevarlos al 1,25%, máximo en 31 años. En Londres, el economista jefe del Banco de Inglaterra, Huw Pill, se mostró escéptico con las cuatro subidas que descuenta el mercado para el próximo año, y la libra ronda los 1,327 dólares.

EUR/USD	1,1212	+0,08 %
USD/JPY	158,25	-0,04 %
GBP/USD	1,327	
USD/CNY	n. d.	
Índice dólar	102,1	
Fed (techo)	4,00 %	
BCE (depósito)	2,50 %	
Banco de Japón	1,25 %	

EUR/USD y USD/JPY: mañana del 14/10 (AP).
GBP/USD e índice dólar: 8:48 (FXStreet).

Euro-dólar desde 1999

Dólares por euro, media mensual



Qué mirar: el euro nació en 1,16, se hundió a 0,85 en 2000 y tocó 1,58 en 2008. Hoy, en 1,12, está por debajo de su punto de partida.

Fuente: Reserva Federal (FRED), vía DataHub

Euro-dólar en el último año

Dólares por euro, cotización diaria (hasta el 9/10/2026)



Qué mirar: máximo en enero (1,198) y mínimo de los doce meses el 7 de octubre (1,119).

Fuente: Reserva Federal (FRED), vía DataHub

BITCOIN

Bitcoin, en tablas con sus compradores

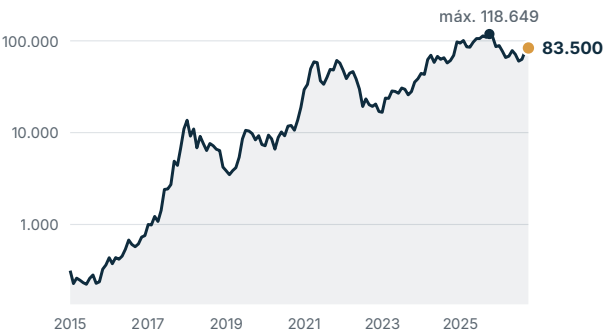
Bitcoin ronda los 83.500 dólares esta mañana, después de rebotar desde la zona de los 81.000 sin lograr consolidar los 84.000. El precio está apenas un 1,5% por encima del coste medio de compra de los ETF al contado de EE.UU., unos 82.300 dólares: el inversor medio de estos fondos está prácticamente en tablas.

Los flujos dan señales mixtas. Los ETF recibieron 175,6 millones de dólares el martes, tras perder 65,4 millones el lunes, y la semana que terminó el 9 de octubre sumaron salidas por 681 millones. En el año, bitcoin pierde en torno a un 6% desde el 1 de enero y sigue un 34% por debajo de su máximo histórico de octubre de 2025. El IPC de esta tarde será su próxima prueba: con el bono en el 5,2%, un activo sin rentas compite con un coste de oportunidad muy alto.

Bitcoin (mié)	83.500 \$
Máx. histórico	126.198 \$
Coste medio ETF	≈82.300 \$
1 de enero de 2026	88.732 \$
Flujo ETF 13/10	+175,6 M\$
Dominancia	57,7 %

Bitcoin desde 2015

Dólares, escala logarítmica. Precio el día 1 de cada mes; último punto, 14/10/2026



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 Tokenpost (último precio)

Bitcoin en 2026

Dólares, precio el día 1 de cada mes. Octubre, a 14/10



Qué mirar: tocó fondo el 1 de julio (60.004 \$) y desde entonces sube un 39%, sin volver al nivel de enero.

Fuente: Official Data (precio el día 1 de cada mes). *Octubre: precio del 14/10 (Tokenpost)

Bitcoin frente a sus referencias

En dólares



Qué mirar: el precio apenas supera la barra de los ETF; por debajo de ella, su comprador medio pierde dinero.

Fuente: Tokenpost y CryptoTimes (precio, 14/10), FXStreet (coste de los ETF, 7/10), Fortune (máximo) y Official Data (1 de enero)

PETRÓLEO Y MATERIAS PRIMAS

Diésel ruso contra misiles hutíes

El Brent cerró el martes en 105,69 dólares, un 0,9% menos, y esta mañana se mantiene en torno a 105,6. El crudo se mueve entre dos fuerzas opuestas: los ataques hutíes contra Arabia Saudí, que alcanzaron un complejo de oficinas de Aramco, y las señales de más oferta, como la mayor producción saudí y el paso por Ormuz de más de 19 millones de barriles con apoyo de EE.UU.

La otra novedad es política. Trump anunció el 9 de octubre un acuerdo con Putin para liberar diésel ruso: 300.000 toneladas de inmediato, 500.000 en noviembre y un millón después, con una licencia del Tesoro hasta abril de 2027. Busca abaratar un combustible que cuesta 6,28 dólares el galón, un 67% más que antes de la guerra, a tres semanas de las legislativas del 3 de noviembre. Senadores de ambos partidos y la UE lo critican.

El FMI da por hecho un crudo caro: su escenario central supone un barril medio de unos 96 dólares en 2026, un 41% más que en 2025, y que el tráfico por Ormuz se normalice en marzo de 2027. En el mercado físico la tensión es mayor: el Brent al contado que publica la EIA cotizaba a 125 dólares el 6 de octubre, muy por encima del futuro.

El gas europeo cede un 2,7%, hasta 84,9 euros por megavatio hora, pero sigue cerca de máximos desde 2022 con los almacenes al 74%. El cobre roza su récord, en 6,71 dólares por libra, por las huelgas en las minas chilenas de Escondida y Centinela.

Brent (\$)	105,69	-0,90 %
WTI (mié, \$)	94,34	+0,21 %
Brent - WTI	≈11,4 \$	
Oro (mié)	4.152 \$	-0,23 %
Plata (mié)	58,81 \$	-0,60 %
Cobre (mié)	6,71 \$/lb	+0,55 %
Gas TTF (mié)	84,91 €	-2,65 %

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 67 dólares hace un año a un máximo de 138 en abril. El Brent físico cotiza muy por encima del futuro (105,69 \$): la diferencia refleja la escasez del mercado físico.

Fuente: EIA (Europe Brent Spot Price FOB), vía DataHub. En el texto: futuro del Brent

BENEFICIOS Y VALORACIÓN

La temporada arranca con el listón en el 30 %

La temporada de resultados empezó el martes con la banca, y el listón está alto. Según FactSet, el consenso espera que los beneficios del S&P 500 crezcan un 29,6% en el tercer trimestre, por encima del 26,7% que se esperaba a finales de junio, con las ventas un 12,4% arriba. Si las empresas batan las previsiones en la medida habitual, FactSet calcula que el crecimiento final superaría el 35%.

Dos sectores explican buena parte del salto: la energía, cuyo beneficio crecería un 121% por el petróleo caro, y la tecnología, un 65%. El margen neto esperado es del 15%, por debajo del récord del 17% del segundo trimestre, pero muy por encima de la media de cinco años (12,6%).

El problema, otra vez, es el calendario. El crecimiento esperado se mantiene en el 28% en el cuarto trimestre, baja al 18,9% a comienzos de 2027 y se queda en el 2,6% en el segundo trimestre de 2027, cuando la comparación se haga contra la base actual. Para el conjunto de 2026 se espera un 32,7%, y un 15,8% para 2027.

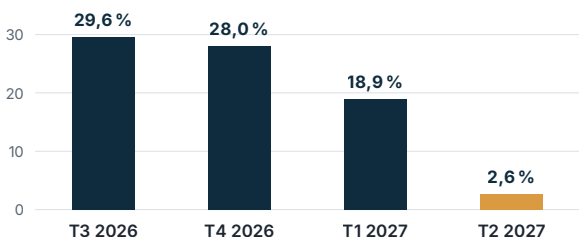
¿Y el precio? El PER adelantado es de 19,1 veces, justo su media de diez años; sobre beneficios pasados, 26 veces. El PER de Shiller está en 41,9, cerca del récord de 1999 (44,2) y más del doble de su media histórica. La rentabilidad por beneficios del índice (5,24%) iguala a la del bono a 10 años (5,21%): la bolsa no ofrece prima sobre el 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 %
Precio objetivo*	9.291
Rent. beneficios	5,24 %
Bono 10 años	5,21 %

FactSet, Earnings Insight del 9/10/2026. *Precio objetivo agregado de los analistas a 12 meses: un 19 % sobre el cierre del 13/10. PER de Shiller: cierre del 12/10 (multpl).

El pico de crecimiento ya tiene fecha

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

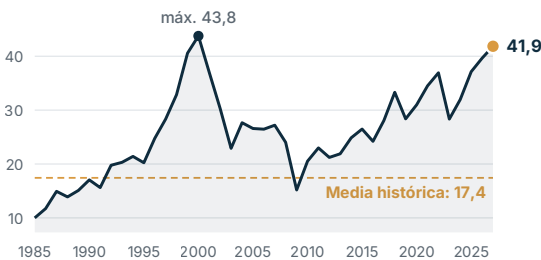


Qué mirar: la última barra. En nueve meses, el crecimiento pasa de casi el 30% a menos del 3%.

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, 12/10/2026



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

Bancos, ASML y TSMC

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	JPMJPMorgan Chase888,1mm\$ · * apertura JNJJohnson & Johnson599,1mm\$ · * apertura UNHUnitedHealth343,1mm\$ · * apertura GSGoldman Sachs263,1mm\$ · * apertura WFCWells Fargo244,2mm\$ · * apertura CCitigroup213,6mm\$ · * apertura DPZDomino's Pizza9,8mm\$ · * apertura ACIAlbertsons6,2mm\$ · * apertura	ASMLASML662,1mm\$ · * apertura BACBank of America382,9mm\$ · * apertura MSMorgan Stanley294,4mm\$ · * apertura BLKBlackRock165,2mm\$ · * apertura PGRProgressive129,6mm\$ · * apertura FASTFastenal59,0mm\$ · * apertura STTState Street48,2mm\$ · * apertura	TSMTSMC2,31bill.\$ · * apertura SCHWCharles Schwab166,9mm\$ · * apertura IBKRInteractive Brokers151,2mm\$ · ¢ cierre PLDPrologis124,6mm\$ · * apertura BNYBNY96,8mm\$ · * apertura USBUS. Bancorp88,6mm\$ · * apertura PNCPNC Financial87,6mm\$ · * apertura MRSHMarsh McLennan84,5mm\$ · * apertura JBHTJ.B. Hunt21,5mm\$ · ¢ cierre AAAlcoa10,9mm\$ · ¢ cierre	TRVTravelers77,9mm\$ · * apertura TFCTruist57,2mm\$ · * apertura MTBM&T Bank31,6mm\$ · * apertura CFGCitizens Financial26,8mm\$ · * apertura RFRegions Financial23,0mm\$ · * apertura

* antes de la apertura · ¢ tras el cierre · * fecha pendiente de confirmar. Fuente: Kiplinger (calendario del 9/10) e investingLive. Capitalización: Wisheets, cierre del 13/10, en dólares. Horas de ASML, BAC y MS: antes de la apertura de EE.UU.

QUÉ VIGILAR

Bancos (hoy). Bank of America (1,10 \$ por acción esperados) y Morgan Stanley (2,93 \$): tras el castigo a Citi y Wells Fargo, la atención está en las provisiones.

TSMC (jueves). Se esperan 4,48 \$ por ADR: el mejor termómetro de la demanda de chips para IA.

YA PUBLICADOS ESTA SEMANA

ASML (hoy): ventas récord de 11.700 M€ y capacidad insuficiente para 2027-28. Goldman batió (17,01 \$) y cerró -0,2 %; JPMorgan no llegó (5,57 \$). Citi batió y cayó un 5,6 %; J&J, -5,7 %.

ORO

Récord de entradas, precio a la baja

El oro cotiza en 4.152 dólares la onza, un 26% por debajo del máximo de 5.590 que marcó el 28 de enero. Y, sin embargo, nunca había entrado tanto dinero en los fondos cotizados: según el World Gold Council, los ETF de oro captaron 10.000 millones de dólares en septiembre y un récord de 31.000 millones en el tercer trimestre, y sus reservas alcanzaron un máximo de 4.256 toneladas. Europa, con el Reino Unido a la cabeza, lideró el trimestre.

Los bancos centrales siguen siendo el suelo del mercado: compraron 39 toneladas netas en agosto y 170 en lo que va de año. China sumó 21 toneladas en septiembre, su mayor compra mensual en tres años y la vigesimotercera seguida, y Polonia acumula 98 en el año. En sentido contrario venden Rusia (56 toneladas en el año) y Turquía (82).

¿Por qué no sube el precio? El freno es el coste de oportunidad. La subasta de bonos ligados a la inflación a 10 años del 17 de septiembre se adjudicó a un tipo real del 2,653%, el más alto en casi 18 años, y la Fed subió tipos ese mismo mes. Cuanto más paga el Tesoro por encima de la inflación, más cuesta mantener un activo sin rentas. La próxima subasta de ese plazo será el 19 de noviembre.

Oro (mié)	4.152 \$	-0,23 %
Máximo (28/01)	5.590 \$	
Desde el máximo	-26 %	
ETF, septiembre	+10.000 M\$	
Reservas en ETF	4.256 t	
Bancos centr. ago.	+39 t	
China, septiembre	+21 t	
Tipo real TIPS 10a	2,653 %	

Trading Economics (precio, 14/10), MetalCharts (máximo), World Gold Council (ETF de septiembre y bancos centrales de agosto, vía Kitco), Kitco (China) y Tipswatch.

El oro desde 2015

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

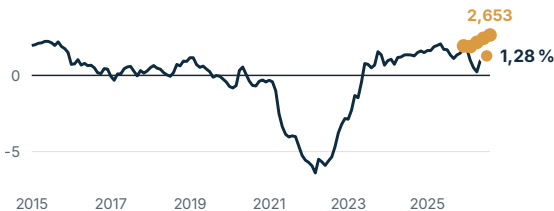


Qué mirar: en medias mensuales, se multiplicó casi por cuatro entre 2019 y el máximo de febrero de 2026; desde entonces corrige un 14%.

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: tras tocar el -6,4% en 2022, el tipo real vuelve a terreno positivo (1,3% en agosto), y el que exige el mercado en las subastas es aún más alto.

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 5,21% 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

La Fed persigue al petróleo

El consenso lee el IPC de hoy como un examen para la subida de diciembre: si la inflación general pasa del 3,4% al 3,6%, la Fed tendrá motivos para volver a apretar. Pero la subyacente, que excluye la energía y los alimentos, se espera en el 2,4-2,5%, el mismo entorno que en agosto. Más de un punto de distancia que explica casi entera la energía.

Leído con la lente austriaca, un shock de oferta como el cierre de Ormuz no es inflación en sentido estricto, sino un cambio de precios relativos: el petróleo escasea, se encarece y obliga a gastar menos en otras cosas. Lo que convierte ese encarecimiento en una subida general y persistente es que haya dinero y crédito para pagarlo todo a la vez. Mientras la subyacente siga quieta, la señal es que eso no está ocurriendo.

La consecuencia para el mercado es que diciembre depende menos de los datos que de la diplomacia. Si Ormuz se reabre y el crudo cae, la inflación general bajará sola; si no, la Fed subirá tipos contra un problema que los tipos no resuelven, porque no fabrican petróleo. Entretanto, el tipo real que exige el Tesoro, un 2,65% en la última subasta, ya endurece las condiciones financieras por su cuenta.

EL MEJOR CONTRAARGUMENTO

La energía acaba filtrándose al resto de precios: en España la subyacente ya sube al 3,1%, y el propio Huw Pill advirtió en septiembre de que los efectos de segunda ronda pueden ser mayores de lo estimado. Con la inflación de EE.UU. por encima del 3% desde marzo, la Fed puede temer que las expectativas se desanclen si no actúa.

QUÉ NOS HARÍA CAMBIAR DE OPINIÓN

Que la subyacente suba un 0,3% o más al mes varios meses seguidos, que los salarios se aceleren o que las expectativas de inflación a largo plazo de los consumidores repunten con claridad.

EL CONCEPTO DEL DÍA · IPC general e IPC subyacente

QUÉ ES

El IPC mide cuánto sube la cesta de la compra. La subyacente excluye la energía y los alimentos, cuyos precios dependen de sucesos puntuales, como una guerra o una mala cosecha.

CÓMO FUNCIONA

Si el petróleo se encarece por el cierre de Ormuz, el IPC general sube de inmediato; la subyacente solo lo hace si ese coste se traslada a otros precios y a los salarios.

QUÉ IMPLICA

Hoy se espera un 3,6% general y un 2,4-2,5% subyacente. Si la subyacente sorprende al alza, la subida de diciembre ganará probabilidades.

Cuidado: Excluir la energía no significa que no importe: el consumidor la paga y, con el tiempo, se filtra al resto de precios. Por eso los bancos centrales vigilan las dos.

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 al ritmo de la inflación: un 6,9% al año en los 70 y un 3,9% en lo que va de los 2020.

Fuentes: AP; TheStreet; Yahoo Finance; Wiseshets (capitalizaciones); Investing.com (Fed Rate Monitor); FXStreet; Tradingpedia; Trading Economics; Europa Press vía Infobae; Estrategias de Inversión; Ad-hoc-news; El Periódico de Ceuta; Kiplinger; Quartz; Admiral Markets; FactSet (Earnings Insight, 9/10); multpl.com; Tipswatch; World Gold Council; Kitco; MetalCharts; Tokenpost; CryptoTimes; KuCoin News; Fortune; ASML (GlobeNewswire); Reserva Federal. Series de gráficos y tabla de rentabilidades: Reserva Federal, EIA, Banco Mundial, BLS y Robert Shiller vía DataHub; Official Data. 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](#).