

La Apertura

INFORME DIARIO DE MERCADOS

hubinversion.io

Jueves, 15 de octubre de 2026

EL TITULAR DEL DÍA

El IPC encarece la IA a crédito y el Kospi se hunde un 7,6 %

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, TIPOS E INTELIGENCIA ARTIFICIAL

El IPC encarece la IA a crédito y el Kospi se hunde un 7,6 %

La inflación de EE.UU. subió al 3,7 % y el bono a 10 años llegó al 5,33 %. El mercado castigó a quien financia la IA con deuda (CoreWeave, -15 %; Nasdaq, -1,9 %) y Asia amplificó hoy el golpe. La probabilidad de que la Fed suba tipos en octubre es ya del 30 %, frente al 18 % de hace una semana.

LO ESENCIAL

- Inflación.** IPC de EE.UU. de septiembre, 3,7 % (3,6 % esperado); subyacente, 2,6 % (2,5 %).
- Fed.** Un 29,9 % de probabilidad de subida el 28/10 (18,4 % hace una semana); un 86 % a un tipo más alto en diciembre.
- Bolsas.** S&P 500, -1,11 %; Nasdaq, -1,88 %; CoreWeave, -15,5 %. Hoy, Kospi -7,57 % y Nikkei -4,90 %.
- Bonos.** El 10 años de EE.UU. cerró en el 5,28 % y hoy baja al 5,10 % como refugio. Prima española: 61 pb.
- Petróleo y oro.** Brent, 106,06 \$ (+0,35 %) tras el ataque a Aramco; hoy cede hacia 104,5 \$. Oro: ≈4.145 \$ (+1,2 %).
- Bitcoin.** ≈80.850 \$, por debajo del coste medio de los ETF (≈82.300 \$). El euro sube a 1,121 \$.

CUADRO DE MANDO

BOLSAS

S&P 500	7.718,94	-1,11 %
Nasdaq Comp.	26.692,87	-1,88 %
Dow Jones	51.621,48	-0,09 %
IBEX 35	19.230,7	+0,10 %
Nikkei (jue)	64.425,90	-4,90 %

BONOS A 10 AÑOS

EE.UU. (cierre)	5,28 %
EE.UU. (jue)	5,10 %
España	4,084 %
Prima de riesgo	61,0 pb

DIVISAS

EUR/USD (jue)	1,1211	+0,48 %
USD/JPY (jue)	157,94	-0,25 %
Índice dólar	≈101,9	

MATERIAS PRIMAS

Brent (\$)	106,06	+0,35 %
WTI (\$)	95,09	+1,01 %
Oro (jue, \$/oz)	≈4.145	

CRIPTO

Bitcoin (\$)	≈80.850
--------------	---------

Nueva York y Europa: cierre del 14/10. Tokio y Seúl: cierre del 15/10; Hong Kong y Shanghai, a media sesión. Divisas, materias primas y bitcoin: mañana del 15/10. FedWatch: 6:55.

TERMÓMETRO DE VALORACIÓN · S&P 500

PER ADELANTADO 19,1 Media de 10 años: 19,1	PER DE SHILLER 41,4 Media histórica: 17,4 · récord: 44,2	BOLSA FRENTE A BONO 5,24 % 5,28 % Rentabilidad por beneficios del S&P 500 frente al bono a 10 años (cierre del 14/10)
---	---	--

AGENDA

- Hoy 14:30** EE.UU.: precios de producción, ventas minoristas y paro semanal.
- Hoy** Cumbre de la UE (jueves y viernes) e inventarios de crudo de la EIA.
- Noche** Habla Kevin Warsh, presidente de la Fed, en Bangkok (FMI).
- 25-30/10** Brasil vota (25); Fed (28), BCE (29) y Banco de Japón (30).

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 factura de la IA llega con el IPC

Los precios de consumo de EE.UU. subieron un 3,7% interanual en septiembre, una décima más de lo previsto, empujados por una gasolina que ya cuesta 4,33 dólares el galón. Preocupó más la subyacente: un 0,3% en el mes, frente al 0,2% esperado.

El bono a 10 años saltó once puntos básicos en un cuarto de hora, cerró en el 5,28% y llegó al 5,33% por la noche. La probabilidad de una subida de la Fed el 28 de octubre, del 22% antes del dato según CME FedWatch, rozó el 50% y acabó cerca del 30%. Mary Daly, de la Fed de San Francisco, resumió el tono: más subidas son probables, pero sin urgencia.

El dinero caro pesa más donde hay deuda, y la construcción de la IA se financia cada vez más con ella. CoreWeave, con unos 50.000 millones en obligaciones, cayó un 15,5% mientras uno de sus bonos llegaba a rendir cerca de un 15%; Oracle perdió un 8,8% y Dell un 11,4%. El Nasdaq cedió un 1,88%, su peor sesión desde julio.

Asia amplificó el golpe. El Kospi se hundió un 7,57% y activó el cortacircuitos, y el Nikkei perdió 3.318 puntos, su tercera mayor caída en puntos. El FMI advirtió de que una corrección de la inversión en IA golpearía a Asia de forma desproporcionada.

La paradoja: TSMC ha publicado hoy un beneficio récord, un 68,7% mayor. La duda no es si se compran chips, sino a qué coste se financian los centros de datos. Como refugio, el inversor ha vuelto al bono, que baja al 5,10%, y al oro.

-7,57%

Kospi, con 20 minutos de suspensión por el cortacircuitos

5,33%

Máximo del bono a 10 años de EE.UU. tras el IPC; hoy, 5,10 %

29,9%

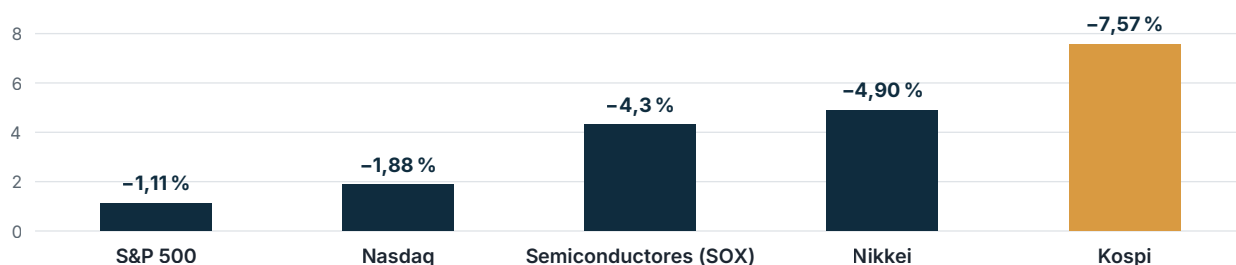
Probabilidad de subida de la Fed en octubre (hace una semana: 18,4 %)

≈15%

Rentabilidad que llegó a pagar un bono de CoreWeave

Dónde dolió más

Caída en la sesión, en %. EE.UU.: miércoles 14/10. Japón y Corea: jueves 15/10



Qué mirar: cuanto más cerca de los chips y de la deuda que financia la IA, mayor la caída. Corea, con SK Hynix y Samsung, es el mercado más expuesto.

Fuente: TheStreet (cierres de EE.UU.), The Japan Times (SOX), Jiji y TradingKey (Nikkei), Seoul Economic Daily y Digital Today (Kospi)

VUELTA AL MUNDO

Tres mercados, un mismo bono

Europa cerró antes de lo peor; Wall Street y, sobre todo, Asia pagaron el IPC y las dudas sobre la deuda de la IA.

Estados Unidos CIERRE DEL 14/10

Tercera sesión seguida a la baja. La tecnología ligada a la IA y las pequeñas compañías cargaron con la caída; la sanidad, en cambio, subió con fuerza (UnitedHealth, +4,7%; Merck y Eli Lilly, en torno a +4%) y sostuvo al Dow. En banca, Bank of America cayó un 4,8%: ganó un 17% menos tras una multa de más de 1.200 millones por fallos contra el blanqueo.

S&P 500	7.718,94	-1,11 %
Nasdaq Comp.	26.692,87	-1,88 %
Dow Jones	51.621,48	-0,09 %
Russell 2000	2.729,53	-1,93 %
VIX	16,82	+10,00 %
Bono 10 años	5,28 %	
Bono 30 años	5,59 %	

Europa y España CIERRE DEL 14/10

El IBEX llegó a subir casi un 1 %, pero el IPC estadounidense y el repunte de los bonos le dejaron plano. Puig (+4,1 %) y Rovi lideraron; Solaria (-3,8 %) y Acciona Energía cayeron. La inflación española subió al 4,9 % en septiembre, máxima desde febrero de 2023, con la subyacente en el 3,1 %. En París, Eutelsat se disparó un 23 % por los problemas de Starlink en Ucrania. Hoy el IBEX abrió plano y el DAX cedía un 0,6 % a las 9:10.

IBEX 35	19.230,7	+0,10 %
DAX	25.298,61	+0,15 %
CAC 40	7.873,11	+0,58 %
FTSE 100	10.724,86	+0,70 %
FTSE MIB	49.753	-0,61 %
Bono 10 años	4,084 %	
Prima de riesgo	61,0 pb	

Asia JUEVES 15/10

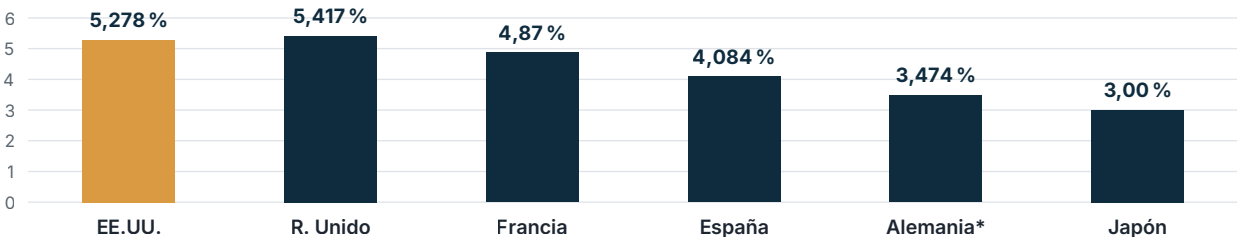
Jueves negro en Seúl: el Kospi llegó a caer un 9,3 % y los inversores extranjeros vendieron 3,6 billones de wones; el regulador celebró una reunión de urgencia. En Tokio cayeron un 15 % Advantest, un 12 % Kioxia y un 9 % SoftBank, mientras las farmacéuticas actuaban de refugio. TSMC batió previsiones y dijo que la demanda de IA sigue muy fuerte, pero Taiwán cedió un 3,4 %.

Nikkei	64.425,90	-4,90 %
Kospi	5.554,22	-7,57 %
Kosdaq	760,82	-7,65 %
Taiex	n. d.	-3,40 %
Hang Seng (sesión)	23.982,04	-1,40 %
Shanghái (sesión)	3.692,18	-2,00 %
Bono Japón 10 años	2,93 %	

n. d.: no disponible en esta edición. Taiex: solo la variación (AP). Hong Kong y Shanghái: cotización a media sesión (AP), no cierre. EE.UU.: bonos al cierre de las 16:00 de Nueva York (CNBC).

Rentabilidad del bono soberano a 10 años

En %. Cierre del 14/10. Japón: 14/10, en torno al 3 %



Qué mirar: el británico es el único grande que supera al estadounidense. España paga 61 puntos más que Alemania y 79 menos que Francia.

Fuente: CNBC (EE.UU.), Europa Press (R. Unido, Francia, España y prima), Trading Economics (Japón). *Alemania: bono español menos la prima de riesgo (61,02 pb)

TIPOS DE INTERÉS · CME FEDWATCH

Octubre vuelve a estar en juego

El IPC ha devuelto octubre al tablero. Hace una semana el mercado daba un 18 % a una subida de la Fed el día 28, y ayer por la mañana, antes del dato, un 21 %. Tras el IPC rozó el 50 % y esta madrugada se queda en el 30 %, su nivel más alto desde comienzos de mes: el dato asustó, y el tono de la Fed lo templó.

Lo que no cambia es el destino: para diciembre, el mercado da un 86 % a un tipo más alto que el actual. Más allá, la senda incluso se modera: para septiembre de 2027 descuenta un 4,58 %, 8 puntos básicos menos que hace una semana.

Qué mirar: los precios de producción y las ventas minoristas de hoy, y el discurso de Kevin Warsh esta noche en Bangkok, el último antes del periodo de silencio.

30 %

Probabilidad de subida el 28 de octubre
(hace una semana: 18 %; ayer: 30 %)

86 %

Probabilidad de que el tipo esté más alto
que hoy tras el 9 de diciembre (hace una
semana: 85 %)

2,8

Subidas de 0,25 puntos descontadas
hasta septiembre de 2027, con el tipo en
el 4,58 % (hace una semana: 3,1)

El mapa de calor de la Fed

Dónde cree el mercado que estará el tipo oficial tras cada reunión. Actualizado: 15/10/2026 a las 6:55, hora de Madrid

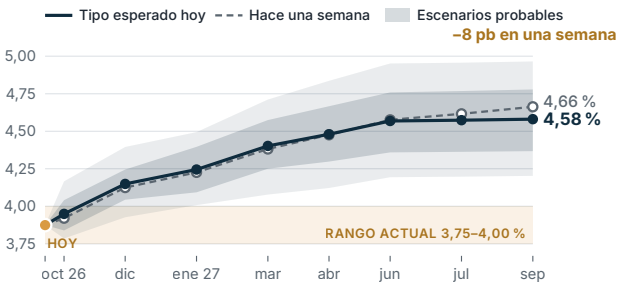
Reunión	RANGO DEL TIPO OFICIAL TRAS CADA REUNIÓN, EN %								RESUMEN	
	3,75–4,00	4,00–4,25	4,25–4,50	4,50–4,75	4,75–5,00	5,00–5,25	5,25–5,50		Tipo esperado	vs. semana
28 oct 2026	70,1 ▼12	29,9 ▲12							3,95 %	+3 pb
PRÓXIMA										
9 dic 2026	14,1 ▼1	62,0 ▼8	23,8 ▲9						4,15 %	+2 pb
27 ene 2027	8,7 =	43,8 ▼4	38,4 ▲1	9,1 ▲3					4,24 %	+2 pb
17 mar 2027	3,2 =	21,7 ▼2	41,8 ▼2	27,5 ▲2	5,7 ▲2				4,40 %	+2 pb
28 abr 2027	2,2 =	16,0 =	35,5 ▼1	32,0 =	12,5 ▲0	1,8 =			4,48 %	0 pb
9 jun 2027	1,4 =	11,1 ▲1	28,6 ▲0	33,2 ▼1	19,5 ▼1	5,6 =	0,6 =		4,57 %	-1 pb
28 jul 2027	1,4 =	10,9 ▲2	28,2 ▲3	33,1 =	19,8 ▼2	5,9 ▼2	0,7 ▼1		4,57 %	-4 pb
15 sep 2027	1,4 =	10,6 ▲3	27,7 ▲6	33,0 ▲2	20,1 ▼4	6,3 ▼4	0,9 ▼2		4,58 %	-8 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 26 % a las 00:22 de Nueva York (CoinDesk), tras rozar el 47-50 % justo después del IPC.

La senda que descuenta el mercado

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

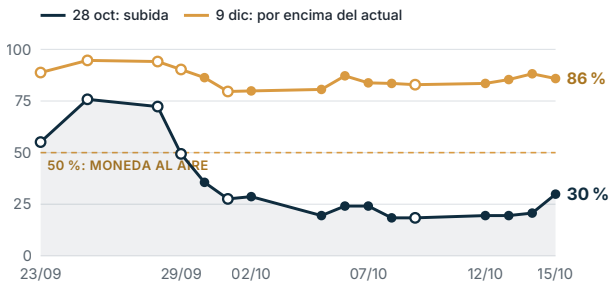


Qué mirar: hasta la primavera, la línea de hoy va algo por encima de la de hace una semana; desde el verano de 2027, por debajo. El mercado adelanta la próxima subida, pero no suma más.

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

Sesión a sesión: ¿sube o no sube?

En %. 10 sesiones registradas; huecos: reconstruidos con la fuente



Qué mirar: octubre salta del 21 % de ayer por la mañana, antes del IPC, al 30 %; diciembre apenas se mueve, en torno al 86 %. 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

La inflación sube al 3,7 % en la última foto antes de las legislativas

La gasolina, más de un 9 % más cara en el mes por la guerra con Irán, supera los 4,30 dólares el galón. La asequibilidad es la principal preocupación de los votantes a tres semanas de las urnas.

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

Irán cambia de táctica en Ormuz para influir en las elecciones de EE.UU.

Dos altos cargos iraníes explican que han variado el tipo y el ritmo de los ataques a buques, y los extienden al golfo de Omán, para mantener el crudo caro antes de las legislativas de noviembre.

Daily Sabah (Reuters) · 14/10 · [Leer la noticia →](#)

Seis senadores de ambos partidos piden a Trump que anule la compra de diésel ruso

Cuatro republicanos y dos demócratas reclaman que se retire el plan pactado con Putin para abaratar el combustible mientras Rusia siga en guerra con Ucrania.

NPR · 13/10 · [Leer la noticia →](#)

Latinoamérica

Empate técnico en Brasil: Flávio Bolsonaro, 46 %; Lula, 44 %

El sondeo de Quaest para la segunda vuelta del 25 de octubre deja al hijo del expresidente ligeramente por delante, dentro del margen de error de dos puntos.

Yahoo Noticias (Reuters) · 14/10 · [Leer la noticia →](#)

El partido de Lula denunciará a Meta ante la OEA por interferencia electoral

El PT acusa a la empresa de restringir sus contenidos en Instagram y WhatsApp; Meta lo niega y atribuye los problemas a fallos técnicos que no afectaron solo a Brasil.

El Comercio (Perú) · 14/10 · [Leer la noticia →](#)

Sheinbaum exige castigo por la represión de una protesta por el agua en Jalisco

La presidenta pide a la CNDH que investigue a policías por presuntas torturas a jóvenes en Guadalajara, mientras el huracán Trudy amenaza Colima y Jalisco.

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

España

Los carburantes llevan el IPC al 4,9 %, máximo desde febrero de 2023

El INE confirma el dato de septiembre, con la subyacente en el 3,1 %. Se mantiene la rebaja de 20 céntimos por litro en gasolina y diésel; la luz, que sube un 11,4 %, no activa la rebaja del IVA.

La 7 TV · 14/10 · [Leer la noticia →](#)

El CIS da al PSOE casi doce puntos de ventaja de cara al 29-N

Vox subiría al 17 %. En la izquierda, Ada Colau se ofrece a renunciar a ser candidata para facilitar una lista unitaria con Podemos, que exige que la encabece Irene Montero.

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

Felipe VI, en Melilla: «Melilla es España»

En la primera visita de los Reyes a la ciudad en 19 años, el rey pide una relación con Marruecos basada en la buena vecindad y la buena fe.

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

Alemania

Arranca en Hamburgo el primer juicio por el sabotaje de los Nord Stream

La Fiscalía acusa a un exoficial de fuerzas especiales ucranianas de planear y dirigir las explosiones de 2022; su defensa niega que tuviera un papel principal.

t-online (dpa) · 14/10 · [Leer la noticia →](#)

El Gobierno aprueba un impuesto a las bebidas azucaradas desde julio de 2027

Gravará las bebidas con más de 5 gramos de azúcar por 100 mililitros, en dos tramos; recaudará 690 millones en 2027 para contener las cotizaciones sanitarias.

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

Merz comparece en el Bundestag antes de la cumbre europea

El canciller fija su posición sobre el presupuesto de la UE y los instrumentos de defensa comercial frente a China, a las puertas del Consejo Europeo de jueves y viernes.

news.de (dpa) · 14/10 · [Leer la noticia →](#)

DE QUÉ HABLA LA PRENSA · CONTINUACIÓN

Francia

Empieza el debate del presupuesto de 2027 con el déficit en el centro

El Gobierno defiende en la Asamblea un objetivo de déficit del 5% del PIB como condición para cualquier pacto con una oposición muy crítica, con las presidenciales de 2027 en el horizonte.

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

Lecornu: los impuestos a los grandes patrimonios no evitarán hablar del gasto

En el Senado, el primer ministro defiende un presupuesto lo más reversible posible frente a los socialistas, que piden más ingresos en lugar de recortes.

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

Eutelsat se dispara un 23 % por los recortes de Starlink en Ucrania

Kiev denuncia que SpaceX limitó la velocidad de sus terminales móviles y alteró misiones militares; el operador francés se postula como alternativa.

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

Reino Unido

La economía británica crece un 0,1 % en agosto, contra pronóstico

Los economistas esperaban una caída del 0,1%; el avance se frena tras el 0,4% de julio, a dos semanas del presupuesto del 28 de octubre.

STV News · 15/10 · [Leer la noticia →](#)

El MI5 alerta de que Irán apunta ya a bases militares británicas

El jefe del servicio de inteligencia interior advierte de un giro hacia objetivos más protegidos y de que el presunto complot contra la base de RAF Fairford no es un caso aislado.

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

Japón

El Nikkei se desploma un 5 % por los tipos y la IA

La «sacudida CoreWeave» y el temor a una Fed más dura hunden a Advantest, Tokyo Electron y SoftBank; el índice pierde 3.318 puntos, su tercera mayor caída en puntos.

The Japan Times · 15/10 · [Leer la noticia →](#)

La aprobación del Gobierno de Takaichi baja al 51 %

El sondeo de NHK refleja un retroceso pese a la reciente remodelación del Gabinete.

The Asia Business Daily · 13/10 · [Leer la noticia →](#)

El Banco de Japón se inclina por no subir tipos dos veces seguidas

Tras elevar el tipo al 1,25% en septiembre, el banco central se resiste a repetir en la reunión del 30 de octubre.

The Japan Times · 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

El superávit comercial roza el billón de dólares

Las exportaciones crecieron un 36,3% en septiembre y el superávit acumulado del año alcanza 938.000 millones, mientras la UE y EE.UU. presionan para reequilibrar el comercio.

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

Pekín dice estar dispuesto a estabilizar el comercio con la UE

El viceprimer ministro He Lifeng tiende la mano a Bruselas tras el acuerdo sobre los coches híbridos, en vísperas de la cumbre europea.

Investing.com (Reuters) · 14/10 · [Leer la noticia →](#)

Abre el nuevo puente sobre el Yalu entre China y Corea del Norte

La obra de cuatro carriles y tres kilómetros, terminada en 2014, entra en servicio doce años después; casi todo el comercio exterior norcoreano pasa por China.

Euronews · 15/10 · [Leer la noticia →](#)

Rusia

Moscú celebra el acuerdo del diésel con Trump

El viceprimer ministro Novak lo llama «señal positiva» y promete exportar directamente a EE.UU.: más de 300.000 toneladas de inmediato y 500.000 en noviembre.

The Moscow Times · 14/10 · [Leer la noticia →](#)

Rusia detiene a un periodista japonés acusado de espionaje

El arresto tensa aún más la relación entre Moscú y Tokio.

The Moscow Times · 14/10 · [Leer la noticia →](#)

Un ataque con misiles deja muertos en Kiev y a 600.000 personas sin luz

Zelenski lamenta que los aliados no avisaran del ataque, que causó al menos nueve muertos en Kiev, Dnipropetrovsk y Lutsk.

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

DIVISAS

El dólar sube con el IPC y cede con el miedo

El IPC disparó el dólar, que tocó su nivel más alto en año y medio frente a una cesta de monedas, y el euro cayó un 0,7%, hasta 1,1125 dólares, al cierre europeo. Esta mañana la foto es la contraria: con el bono estadounidense de vuelta al 5,10%, el euro sube a 1,121 y el índice dólar cede un 0,4%. Los diferenciales de tipos mandan.

Esos diferenciales siguen jugando a favor del dólar. La Fed tiene el precio del dinero en el 3,75-4% y el mercado da un 30% a otra subida este mes; el BCE está en el 2,50% (depósito) pese a una inflación de la eurozona del 3,8% en septiembre, y se reúne el 29 de octubre.

El yen se aprecia hasta 157,94 por dólar por su papel de refugio. El Banco de Japón, en el 1,25% tras su subida de septiembre, decide el 30 de octubre, y la prensa japonesa apunta a que se inclina por no subir dos veces seguidas.

EUR/USD (jue)	1,1211	+0,48 %
EUR/USD (cierre 14/10)	1,1125	-0,70 %
USD/JPY (jue)	157,94	-0,25 %
EUR/JPY (jue)	177,01	+0,19 %
Índice dólar (fut.)	101,93	-0,40 %
Fed (techo)	4,00 %	
BCE (depósito)	2,50 %	
Banco de Japón	1,25 %	

Jueves: mañana del 15/10 (AP e Investing.com). Cierre del 14/10: Zonebourse (Dow Jones/Agafi). Variación del EUR/USD del jueves frente al cierre de Nueva York (1,1157).

Euro-dólar desde 1999

Dólares por euro, media mensual (octubre de 2026, hasta el día 9)



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 donde empezó.

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 del año el 7/10 (1,119); el miércoles llegó a 1,112 tras el IPC.

Fuente: Reserva Federal (FRED), vía DataHub. Cierre del 14/10: Zonebourse

BITCOIN

Bitcoin vuelve por debajo del precio de los ETF

Bitcoin ronda los 80.850 dólares, un 3,6% menos que hace 24 horas, tras perder los 82.000 con el IPC. Vuelve así por debajo del coste medio al que han comprado los ETF al contado de EE.UU., unos 82.300 dólares: el comprador medio de estos fondos vuelve a estar en pérdidas.

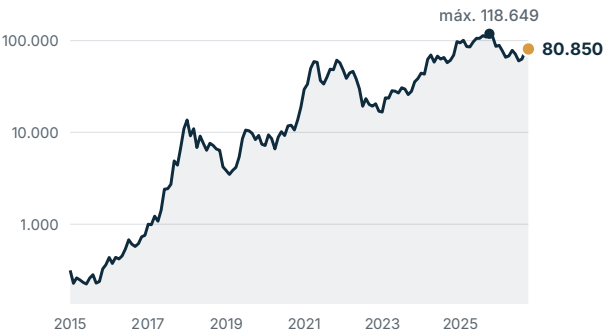
La caída arrastró a todo el mercado: ether cede un 6,5%, hasta 2.353 dólares, y en 24 horas se liquidaron unos 951 millones de dólares en posiciones apalancadas, casi todas alcistas. Los ETF registraron salidas de 150 millones el miércoles, tras entradas de 176 el martes.

En el año, bitcoin pierde un 7,6% y sigue un 36% por debajo de su máximo histórico, aunque ha recuperado un 38% desde su mínimo de junio. Con la Fed otra vez sobre la mesa y el bono por encima del 5%, un activo que no paga rentas compite con un coste de oportunidad alto.

Bitcoin (jue)	≈80.850 \$
Máx. histórico	≈126.200 \$
Coste medio ETF	≈82.300 \$
Apertura 2026	87.508 \$
Flujo ETF 14/10	-150,5 M\$
Liquidaciones 24 h	≈951 M\$

Bitcoin desde 2015

Dólares, escala logarítmica. Precio el día 1 de cada mes; último punto, 15/10/2026



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 CoinDesk (último precio)

Bitcoin en 2026

Dólares, cierre de cada mes (diciembre de 2025: apertura de enero). Octubre, a 15/10



Qué mirar: tocó fondo en junio (58.559 \$) y ha recuperado un 38%, sin volver al nivel de enero.

Fuente: StatMuse (cierres mensuales). *Octubre: CoinDesk, 15/10

Bitcoin frente a sus referencias

En dólares



Qué mirar: el precio vuelve a quedar a la izquierda de la barra de los ETF; sus compradores medios están en pérdidas.

Fuente: CoinDesk (precio, 15/10, y coste de los ETF, 7/10), StatMuse (apertura de 2026), KuCoin (máximo). Variación anual calculada sobre la apertura de 2026

PETRÓLEO Y MATERIAS PRIMAS

Ormuz aprieta, el miedo afloja

El Brent cerró el miércoles en 106,06 dólares (+0,35%) y el WTI en 95,09 (+1%), máximo de tres semanas. Los hutíes alcanzaron un edificio administrativo de Aramco en Dhahran, con un incendio limitado, y, según la Guardia Revolucionaria, un portacontenedores se hundió al sur de Ormuz tras chocar con una mina. Según Reuters, Irán ha cambiado de táctica contra los buques para mantener el crudo caro e influir en las legislativas estadounidenses.

El suministro, sin embargo, se recupera. Las exportaciones del Golfo, sin contar Irán, subieron en septiembre por encima del 81% de su nivel previo a la guerra, mientras las iraníes siguen en cero por el bloqueo de EE.UU. Esta mañana el Brent cede un 1,5%, hacia 104,5 dólares, por la aversión al riesgo y las informaciones de que Washington estudia suavizar las sanciones a la flota en la sombra.

El crudo caro ya está en la inflación (la gasolina sube más de un 9% en el mes en EE.UU.) y en los beneficios: el sector energético del S&P 500 prevé ganar un 121% más en el tercer trimestre. El oro cayó un 1,7% el miércoles con el IPC, pero hoy rebota un 1,2%, hasta unos 4.145 dólares, como refugio; la plata ronda los 56.

Brent (\$)	106,06	+0,35 %
WTI (\$)	95,09	+1,01 %
Brent – WTI	10,97 \$	
Brent (jue)	≈104,5 \$	-1,50 %
Oro (jue)	≈4.145 \$	+1,20 %
Plata (jue)	≈56 \$	
Gas TTF (jue)	86,10 €	

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 59,9 dólares en diciembre a 138,2 en abril. El Brent físico (125,4 el 6/10) cotiza muy por encima del futuro que se cita en el texto: refleja la escasez del mercado de entrega inmediata.

Fuente: EIA (Europe Brent Spot Price FOB), vía DataHub. Texto: futuro del Brent (Reuters)

BENEFICIOS Y VALORACIÓN

Beneficios al 30 %, valoración en su media

La temporada de resultados arranca con el listón muy alto. Según FactSet, el beneficio del S&P 500 crecerá un 29,6% en el tercer trimestre, el tercero seguido por encima del 25%, y las ventas un 12,4%. De las 19 empresas que ya habían publicado al cierre del informe, el 84% batió las previsiones de beneficio.

Y, al revés de lo habitual, los analistas subieron sus estimaciones durante el trimestre. 72 compañías dieron previsiones positivas, un récord desde 2006. La tecnología, con un crecimiento esperado del 65,1% liderado por los semiconductores, y la energía, con un 121,1%, explican buena parte.

El calendario es el problema: 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 se compare contra las cifras actuales. Para todo 2027, un 15,8%. El margen neto, que marcó récord del 17,0% en el segundo trimestre, bajaría al 15,0%.

¿Y el precio? El PER adelantado es de 19,1 veces, justo su media de diez años, porque desde junio el beneficio esperado sube un 10,4% y el índice solo un 3,5%. Sobre beneficios pasados es de 26,0 veces, y el PER de Shiller ronda 41,4: más del doble de su media histórica.

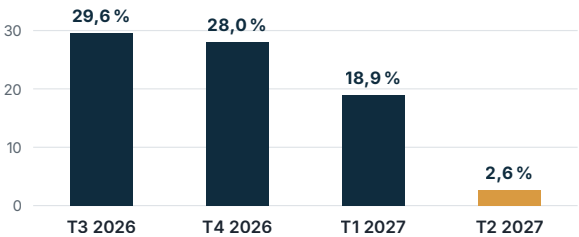
La comparación que más importa estos días: el inverso del PER adelantado da una rentabilidad por beneficios del 5,24%. Ayer el bono a 10 años cerró en el 5,28%, por encima; hoy, en el 5,10%, por debajo. La prima por invertir en bolsa en lugar del Tesoro oscila alrededor de cero.

PER adelantado	19,1
media 5 años	19,8
media 10 años	19,1
PER últimos 12 m	26,0
PER de Shiller	41,4
Margen neto T2	17,0 %
Margen neto T3e	15,0 %
BPA adelantado*	≈407 \$
Rent. beneficios	5,24 %
Bono 10 años	5,28 %

*Implicito: cierre usado por FactSet (7.765,36) entre el PER adelantado (19,1). FactSet, Earnings Insight del 9/10. PER de Shiller: 14/10/2026 (multpl).

El pico de crecimiento ya tiene fecha

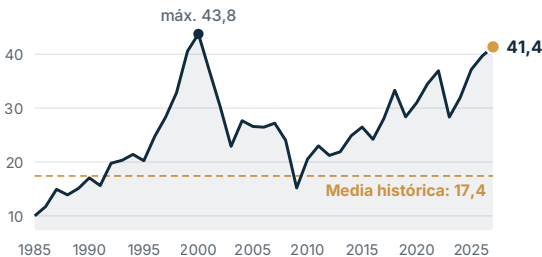
Crecimiento interanual esperado del beneficio por acción del S&P 500, en %



Qué mirar: la última barra. En nueve meses, el crecimiento pasa de casi el 30% a poco más de 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, 14/10/2026



Qué mirar: solo en la burbuja de 2000 estuvo más alto que hoy (43,8 a enero de 2000; récord mensual, 44,2 en diciembre de 1999).
Fuente: multpl.com, a partir de los datos de Robert Shiller

RENTA VARIABLE · PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

La semana de la banca y de 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 Chase891,2 mm\$ · * apertura JNJJohnson & Johnson611,9 mm\$ · * apertura UNHUnitedHealth355,1 mm\$ · * apertura GSGoldman Sachs255,9 mm\$ · * apertura WFCWells Fargo244,7 mm\$ · * apertura CCitigroup205,1 mm\$ · * apertura	ASMLASML635,9 mm\$ · * apertura BACBank of America359,4 mm\$ · * apertura MSMorgan Stanley286,4 mm\$ · * apertura BLKBlackRock166,3 mm\$ · * apertura PGRProgressive124,0 mm\$ · * apertura FASTFastenal59,7 mm\$ · * apertura STTState Street45,8 mm\$ · * apertura	TSMTSMC2,23 bill.\$ · * apertura SCHWCharles Schwab167,4 mm\$ · * apertura IBKRInteractive Brokers147,9 mm\$ · ¢ cierre PLDPrologis124,0 mm\$ · * apertura BNYBNY93,4 mm\$ · * apertura USBUS. Bancorp87,7 mm\$ · * apertura PNCPNC Financial86,1 mm\$ · * apertura MRSHMarsh McLennan85,1 mm\$ · * apertura	TRVTravelers78,8 mm\$ · * apertura TFCTruist55,7 mm\$ · * apertura MTBM&T Bank31,2 mm\$ · * apertura CFGCitizens Financial26,4 mm\$ · * apertura RFRegions Financial22,9 mm\$ · * apertura

* antes de la apertura · ¢ tras el cierre · * fecha pendiente de confirmar. Fuente: Kiplinger e investingLive (calendario), Earnings Whispers (contraste), Wisesheets (capitalización al cierre del 14/10). Kiplinger avisa de que las fechas son provisionales. TSMC: TradingKey (LSEG); ASML: MarketScreener y FXStreet.

QUÉ VIGILAR

TSMC. Ya ha publicado: beneficio de 763.060 millones de dólares taiwaneses (+68,7%), por encima de lo esperado; ventas de unos 46.700 millones de dólares (+50,9%) y margen bruto del 66,4%.

Banca regional. PNC, U.S. Bancorp y Truist, tras la caída de Bank of America (-4,8%) por una multa.

Interactive Brokers. Tras el cierre; se esperan 0,67 dólares por acción. Mide la actividad de los inversores particulares en una semana de volatilidad.

YA PUBLICADOS ESTA SEMANA

ASML elevó su previsión por tercera vez en el año; Morgan Stanley ganó un 7 % más; J&J y Wells Fargo batieron en beneficio.

ORO

El refugio vuelve a funcionar

El oro vivió el miércoles las dos caras de su relación con los tipos. Cayó un 1,7%, hasta unos 4.086 dólares, en cuanto el IPC reavivó la subida de la Fed; hoy rebota un 1,2%, hasta unos 4.145, porque el hundimiento de Asia empuja al inversor hacia los refugios. Sigue un 26% por debajo de su récord del 28 de enero (5.589 dólares).

Los flujos explican por qué la corrección no ha ido a más. Los fondos cotizados captaron 10.000 millones de dólares en septiembre y 31.000 en el tercer trimestre, un récord, según el World Gold Council; sus tenencias marcan máximo, 4.256 toneladas. Europa lideró, con el Reino Unido en su mejor trimestre.

Los bancos centrales siguen comprando: 39 toneladas netas en agosto y 170 en el año. China suma 22 meses seguidos y Polonia, 98 toneladas en 2026; Rusia y Turquía venden. El freno es el tipo real: el bono ligado a la inflación a 10 años rinde un 2,88%, por encima de la subasta de septiembre, y mantener un activo sin rentas cuesta más.

Oro (jue)	≈4.145 \$
Récord (28/01)	5.589 \$
Desde el récord	-26 %
Bancos centrales ago.	+39 t
Bancos centrales 2026	+170 t
ETF septiembre	+10.000 M\$
Tenencias ETF	4.256 t
Tipo real TIPS 10a	2,88 %

World Gold Council (ETF de septiembre, 7/10), Kitco (bancos centrales de agosto), CBS News (récord), Reserva Federal H.15 (tipo real, 13/10).

El oro desde 2015

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



Qué mirar: casi se cuadruplicó entre 2019 y el máximo mensual de febrero de 2026 (5.020 \$); la media de septiembre, 4.319, queda un 14% por debajo.

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, y el que exige hoy el mercado (2,88% el 13/10) supera ya a la última subasta.

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, en torno a un 5,1% 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 precio del tiempo llega a la IA

El relato dominante pregunta si la Fed subirá en octubre. Pero el miércoles la subida de tipos se transmitió por otro canal, el crédito: el seguro de impago (CDS) a cinco años de CoreWeave superó los 1.000 puntos básicos, el de Oracle marcó récord en 288 y el de SoftBank llegó a 424. El mercado de deuda empieza a distinguir entre quien paga la IA con caja y quien la paga con préstamos.

Con la lente austriaca, el tipo de interés es el precio del tiempo. Los proyectos de horizonte más largo, como un centro de datos que tardará años en devolver lo invertido, son los más sensibles a ese precio: con el bono al 5,3% y un tipo real cercano al 2,9%, el listón que debe superar cada inversión sube, y los proyectos que solo salían a cuenta con dinero barato quedan expuestos.

Eso no implica que la IA sea una burbuja: TSMC acaba de ganar un 69% más. Implica que la próxima fase la decidirá el coste del capital, no la demanda de chips. Y quien más depende de la deuda es quien primero lo nota.

EL MEJOR CONTRAARGUMENTO

La demanda es real y creciente: TSMC bate previsiones y ASML avisa de que su capacidad de 2027 y 2028 no cubrirá todos los pedidos. Las grandes tecnológicas financian casi toda su inversión con su propia caja, y el bono ya ha devuelto hoy parte de la subida. Si la Fed no sube, el susto puede quedarse en eso.

QUÉ NOS HARÍA CAMBIAR DE OPINIÓN

Que los bonos de CoreWeave vuelvan a rendir por debajo del 10% y el CDS de Oracle se estreche, o que las grandes tecnológicas mantengan o eleven su inversión en sus resultados de finales de octubre sin emitir más deuda.

EL CONCEPTO DEL DÍA · El CDS, el seguro contra el impago**QUÉ ES**

Un contrato por el que un inversor paga una prima anual a cambio de que le compensen si una empresa o un Estado no paga su deuda. Se cotiza en puntos básicos sobre el nominal: 288 pb son un 2,88% al año.

CÓMO FUNCIONA

Cuando el mercado ve más riesgo de impago, la prima sube; cuando lo ve menos, baja. Se mueve más rápido que las agencias de calificación y a menudo antes que la acción.

QUÉ IMPLICA

Un CDS por encima de los 1.000 pb, como el de CoreWeave, indica que el mercado ve un riesgo de impago serio. Que suba a la vez el de Oracle muestra que la duda no se limita a una empresa.

Cuidado: Para muchas empresas es un mercado poco líquido y puede exagerar los movimientos. La prima incluye, además del riesgo de impago, la aversión general al riesgo de ese 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-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); CNBC; TheStreet; AP; The Block; CoinDesk; KuCoin; StatMuse; Investing.com; XTB; Bolsamanía; Estrategias de Inversión; Europa Press vía Infobae; MarketScreener; Zonebourse; Yahoo Finance; ANSA; Trading Economics; Jiji; Nikkei; TradingKey; Seoul Economic Daily; Digital Today; The National; IndexBox; Reuters vía GV Wire; SiliconANGLE; Wiseshets; Kiplinger; investingLive; Earnings Whispers; Rankia; Eurostat; Tipswatch; World Gold Council; Kitco; CBS News; multpl. 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](#).