

La Apertura

INFORME DIARIO DE MERCADOS

hubinversion.io

Viernes, 16 de octubre de 2026

EL TITULAR DEL DÍA

La inflación mayorista sube al 6,3 % y aun así el bono baja al 5,09 %

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, BONOS E INTELIGENCIA ARTIFICIAL

La inflación mayorista sube al 6,3 % y aun así el bono baja al 5,09 %

Los precios de producción de EE.UU. marcaron en septiembre su mayor alza desde 2022, pero pudo más la huida hacia la deuda tras el desplome tecnológico de Asia. La Fed rebajó la tensión y las apuestas por una subida de tipos el 28 de octubre se desinflan. Hoy Asia rebota; Indonesia se hunde un 10 %.

LO ESENCIAL

- Inflación.** Precios de producción de EE.UU., +6,3% interanual (5,5% esperado); ventas minoristas, +0,8%.
- Bonos.** El 10 años baja 10 pb, al 5,09%. Bono español, 4,013%; prima, 62,7 pb.
- Fed.** Subida el 28/10: 13,8% (Investing.com; 29,9% antes de la sesión del jueves). Diciembre: 87,5%.
- Bolsas.** Dow, +1,08%; S&P 500, +0,33%; Nasdaq, +0,08%. Hoy, Nikkei +1,7% e Indonesia -10%.
- Petróleo.** Brent, 105,92 \$ (-0,1%); WTI, 97,97 \$ (+3,0%). Rusia reanuda la venta de diésel.
- Oro y bitcoin.** Oro, ≈4.174 \$. Bitcoin, ≈82.000 \$, en el coste medio de los ETF. Euro, 1,1228 \$.

CUADRO DE MANDO

BOLSAS

S&P 500	7.744,06	+0,33 %
Nasdaq Comp.	26.713,03	+0,08 %
Dow Jones	52.177,69	+1,08 %
IBEX 35	19.177,7	-0,28 %
Nikkei (vie, mediodía)	65.550,68	+1,75 %

BONOS A 10 AÑOS

EE.UU.	5,09 %
EE.UU. 30 años	5,43 %
España	4,013 %
Prima de riesgo	62,7 pb

DIVISAS

EUR/USD	1,1228	+0,07 %
USD/JPY	157,83	
Índice dólar	≈102,0	-0,50 %

MATERIAS PRIMAS

Brent (\$)	105,92	-0,10 %
WTI (\$)	97,97	+3,00 %
Oro (\$/oz)	≈4.174	

CRIPTO

Bitcoin (\$)	82.011
--------------	--------

Nueva York y Europa: cierre del 15/10. Tokio y Seúl: mediodía del 16/10. Divisas, oro y bitcoin: mañana del 16/10.

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 5,2 % 5,1 % Rentabilidad por beneficios del S&P 500 frente al bono a 10 años
---	---	---

AGENDA

Hoy	Resultados de Travelers, Truist, M&T y Regions. Cumbre de la UE. España: plazo de coaliciones del 29N.
Sábado	La Fed entra en periodo de silencio. Francia: movilización contra la carestía.
20-23/10	Netflix y GE (20); Meta y Tesla (21); P&G (22); American Express (23).
25-29/10	Brasil, segunda vuelta (25). Fed (28): 13,8 % de probabilidad de subida. BCE (29).

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

Inflación caliente, bono frío

El jueves trajo el dato de inflación más incómodo del año y, aun así, el bono subió de precio. Los precios de producción de EE.UU. avanzaron un 1,3% en septiembre, más del doble de lo previsto (0,6%), y un 6,3% interanual, el mayor alza desde 2022. Un día antes, el IPC ya había sorprendido al alza (3,7%), y las ventas minoristas crecieron un 0,8%, el doble de lo esperado.

Lo lógico habría sido otro repunte de la rentabilidad. Ocurrió lo contrario: el 10 años bajó unos diez puntos básicos, hasta el 5,09%, su nivel más bajo desde el 25 de septiembre. Pesaron la huida hacia la deuda tras el desplome de las tecnológicas asiáticas (Kospi, -7,6%) y el tono de la Fed: Michelle Bowman y Mary Daly dijeron que puede esperar, y la probabilidad de una subida el 28 de octubre que calcula Investing.com pasó del 29,9% antes de la sesión al 13,8% de esta mañana.

Wall Street aprovechó el alivio de forma desigual. El Dow subió un 1,08%, con resultados como los de Marsh McLennan (+4,6%) o BNY Mellon (+3,2%), y subieron las pequeñas compañías y las constructoras. El Nasdaq apenas se movió: Nvidia cedió un 1,8% y Dell y HPE, proveedores de centros de datos, cerca de un 7%.

Kevin Warsh, presidente de la Fed, evitó en Bangkok dar pistas sobre octubre, y el sábado empieza el periodo de silencio. El mensaje del jueves es incómodo: el bono bajó por miedo al crecimiento, no porque la inflación esté cediendo.

6,3%

Precios de producción de EE.UU., interanual: máximo desde 2022 (5,5 % esperado)

5,09%

Bono a 10 años: -10 pb en la sesión, mínimo desde el 25/09

13,8%

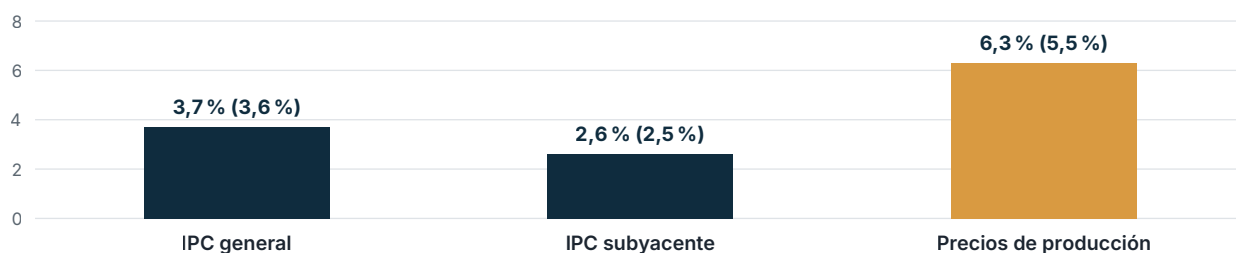
Probabilidad de subida de la Fed el 28/10 (Investing.com); antes de la sesión del jueves, 29,9 %

+1,08%

Dow Jones, que cerró en 52.177,69 puntos

Septiembre, más caliente de lo previsto

Inflación en EE.UU., variación interanual en %. Entre paréntesis, lo que esperaba el consenso



Qué mirar: las tres medidas superaron la previsión. Aun así, el bono a 10 años bajó del 5,19% al 5,09%: el mercado pesó más el miedo al crecimiento que la inflación.

Fuente: BLS, vía Seoul Economic Daily (IPC) y Zacks y TheStreet (precios de producción); bono: AP

VUELTA AL MUNDO

Tres mercados, un mismo bono

Un mismo día, dos lecturas: Asia vendió tecnología por miedo a la IA, Wall Street compró deuda y Europa quedó en medio.

Estados Unidos CIERRE DEL 15/10

Los precios de producción hundieron los futuros antes de la apertura, pero la caída del bono dio la vuelta a la sesión. Ganaron las pequeñas compañías, las constructoras y los bancos con buenas cuentas; perdió la cadena de suministro de los centros de datos: el índice de semiconductores cedió un 0,9%. El VIX bajó a 16,46.

S&P 500	7.744,06	+0,33 %
Nasdaq Comp.	26.713,03	+0,08 %
Dow Jones	52.177,69	+1,08 %
Russell 2000	n. d.	+1,38 %
Bono 2 años	4,77 %	
Bono 10 años	5,09 %	
Bono 30 años	5,43 %	

Europa y España CIERRE DEL 15/10

El IBEX perdió los 19.200 puntos lastrado por Ferrovial (-4,30%), Merlin (-4,05%), sensible a la demanda de centros de datos, y la banca (-0,79% el sector). Subieron Cellnex (+3,56%), Telefónica (+2,98%) e Inditex (+2,02%). Londres fue de las mejores plazas del mundo (+1,08%) tras un PIB de agosto mejor de lo esperado. El bono español bajó al 4,013% y la prima se amplió a 62,7 pb.

IBEX 35	19.177,7	-0,28 %
DAX	n. d.	+0,33 %
CAC 40	n. d.	+0,78 %
FTSE 100	n. d.	+1,08 %
FTSE MIB	n. d.	-0,72 %
Euro Stoxx 50	n. d.	-0,36 %
Bono 10 años	4,013 %	
Prima de riesgo	62,7 pb	

Asia JUEVES 15/10 Y VIERNES 16/10

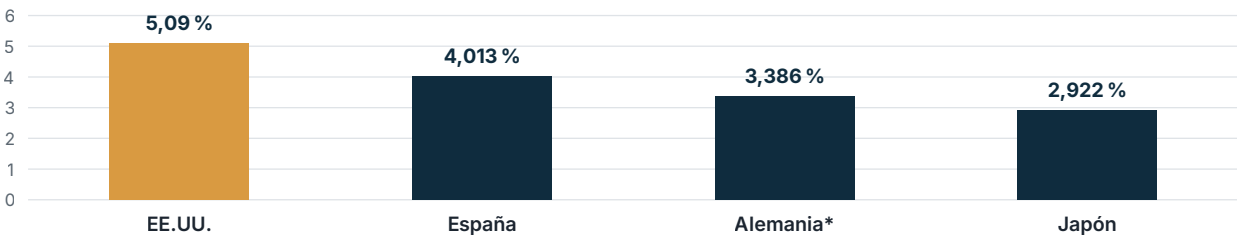
Asia rebota tras su peor sesión en meses: Tokio sube un 1,7% a mediodía, con Tokyo Electron como principal motor, y Seúl recupera parte del 7,6% perdido el jueves. La excepción es Indonesia: su índice cae más de un 10%, su peor día desde 1998, después de que MSCI propusiera retirarle la categoría de mercado emergente por falta de transparencia.

Nikkei (jue)	64.425,90	-4,90 %
Nikkei (vie, mediodía)	65.550,68	+1,75 %
Kospi (jue)	5.554,22	-7,57 %
Kospi (vie, 9:45)	5.673,75	+2,15 %
Hang Seng (vie)	24.353,69	+1,20 %
Shanghái (vie)	3.742,66	+1,00 %
Yakarta (vie)	n. d.	-10,00 %

n. d.: no disponible. Europa y Russell 2000: variación de cierre publicada (Europa Press y Strategitz), sin nivel. Asia del viernes: datos de media sesión (Nikkei/Zaikei, KED Global y AP); Yakarta: «más de un 10 %».

Rentabilidad del bono soberano a 10 años

En %. EE.UU., España y Alemania: cierre del 15/10. Japón: 16/10



Qué mirar: los cuatro bajaron el jueves. El refugio no fue solo el Tesoro: el bono japonés cayó a su mínimo en cinco semanas. Fuente: AP, Europa Press y Trading Economics. *Alemania: bono español menos la prima de riesgo (62,7 pb)

TIPOS DE INTERÉS · CME FEDWATCH

Octubre se enfría, diciembre aguanta

Dos datos de inflación al alza y, aun así, menos apuestas por una subida inmediata. Antes de la sesión del jueves, el mercado daba un 29,9% de probabilidad a que la Fed suba tipos el 28 de octubre; tras los mensajes de Bowman y Daly, partidarios de esperar, y la caída del bono, la que calcula Investing.com es del 13,8%. Warsh no la movió: no prejuzga las reuniones, dijo.

Cambia el cuándo, no el qué: el mercado da un 87,5% a un tipo más alto tras el 9 de diciembre (81,4% hace una semana) y descuenta un 4,63% para septiembre de 2027, unas tres subidas más.

Qué mirar: desde el sábado la Fed entra en periodo de silencio; hasta la reunión del 27 y 28 de octubre, solo hablarán los datos.

14%

Probabilidad de subida el 28 de octubre
(hace una semana: 16 %; ayer: 14 %)

88%

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

3,0

Subidas de 0,25 puntos descontadas hasta septiembre de 2027, con el tipo en el 4,63 % (hace una semana: 3,0)

El mapa de calor de la Fed

Dónde cree el mercado que estará el tipo oficial tras cada reunión. Actualizado: 16/10/2026 a las 7:05, hora de Madrid

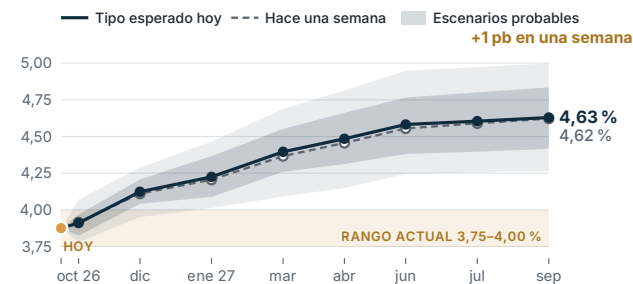
Reunión	RANGO DEL TIPO OFICIAL TRAS CADA REUNIÓN, EN %							RESUMEN	
	3,75–4,00	4,00–4,25	4,25–4,50	4,50–4,75	4,75–5,00	5,00–5,25	5,25–5,50	Tipo esperado	vs. semana
28 oct 2026	86,2 ▲2	13,8 ▼2	-	-	-	-	-	3,91 %	-1 pb
9 dic 2026	12,5 ▼6	75,7 ▲7	11,8 ▼1	-	-	-	-	4,12 %	+1 pb
27 ene 2027	7,5 ▼4	50,1 =	37,7 ▲4	4,8 =	-	-	-	4,22 %	+2 pb
17 mar 2027	2,4 ▼2	20,9 ▼4	46,2 ▲2	27,3 ▲4	3,3 =	-	-	4,40 %	+3 pb
28 abr 2027	1,5 ▼1	14,3 ▼3	37,2 =	34,0 ▲3	11,8 ▲1	1,2 =	-	4,48 %	+3 pb
9 jun 2027	0,9 ▼1	9,3 ▼2	28,3 ▼1	35,2 ▲2	20,4 ▲2	5,3 ▲0	0,5 =	4,58 %	+3 pb
28 jul 2027	0,8 ▼1	8,6 ▼2	26,6 =	34,6 ▲2	21,8 ▲1	6,7 =	0,9 =	4,60 %	+1 pb
15 sep 2027	0,8 =	7,8 ▼1	24,8 =	33,8 ▲2	23,1 ▲1	8,2 =	1,5 =	4,63 %	+1 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 27,1 % a las 15:51 (Nueva York) del jueves (Lorosha), más de 5 puntos por encima de Investing.com.

La senda que descuenta el mercado

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

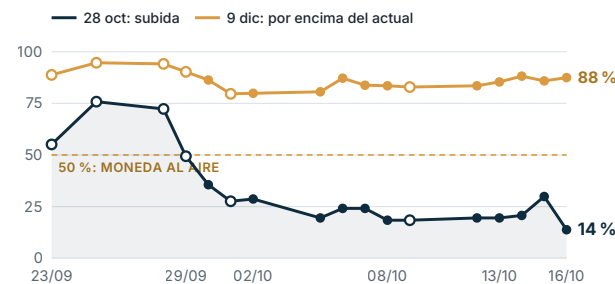


Qué mirar: las dos líneas casi se superponen. La próxima subida se aplaza de octubre a diciembre, pero el destino de 2027 apenas cambia.

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

Sesión a sesión: ¿sube o no sube?

En %. 11 sesiones registradas; huecos: reconstruidos con la fuente



Qué mirar: octubre pasó del 18 % al 30 % con el IPC y ha vuelto al 14 %; diciembre se mueve entre el 83 % y el 88 %. 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

Los votantes castigan a Trump a tres semanas de las legislativas

Sondeo AP-NORC: un tercio aprueba su gestión, ocho de cada diez suspenden su manejo del coste de la vida y la mitad pide un cambio sustancial en Washington.

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

Cartas con polvo blanco a cargos electorales y senadores

El FBI investiga más de cien envíos sospechosos en al menos 13 estados; en Arizona se evacuó la oficina del secretario de Estado.

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

Las pensiones públicas subirán un 3,6 % en 2027

La Seguridad Social aplica su mayor ajuste por inflación desde 2023: unos 75 dólares más al mes para el jubilado medio.

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

Latinoamérica

Brasil: empate técnico a diez días de la segunda vuelta

Datafolha da a Flávio Bolsonaro un 47% y a Lula un 45% para el balotaje del 25 de octubre, con un margen de error de dos puntos.

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

Gases y cañones de agua contra la marcha universitaria en Buenos Aires

Miles de personas reclaman la ley de financiamiento universitario; mientras, Milei defiende en Washington el «milagro» de su gestión.

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

Sheinbaum pide investigar la actuación policial del 2 de octubre

La presidenta reclama sancionar cualquier abuso en la marcha de la Ciudad de México y llama a los manifestantes a renunciar a la violencia.

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

España

La inflación se dispara al 4,9 %, máximo desde 2023

El INE confirma el dato de septiembre, empujado por los carburantes; la subyacente sube al 3,1 %.

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

29N: hoy vence el plazo para las coaliciones

Podemos y el Frente Amplio siguen sin pacto en Madrid y Barcelona, y el PSOE ultima sus listas al Senado.

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

El IBEX pierde los 19.200 puntos por las dudas sobre la IA

Ferrovial y Merlin caen más de un 4% y el bono baja al 4,013% con la prima en 62,7 puntos.

El Nacional (ON Economía) · 15/10 · [Leer la noticia →](#)

Alemania

Merz pide más recortes al presupuesto europeo

Quiere un acuerdo antes de que acabe 2026; Irlanda propone recortar 141.000 millones a una propuesta de casi dos billones, y París pide más fondos.

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

AfD y BSW piden en Sajonia-Anhalt cortar la ayuda a Ucrania

La moción, no vinculante, reclama normalizar la relación con Rusia; Merz mantiene su apoyo a Kiev.

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

Prohibido beber alcohol en 5.700 estaciones de tren

Deutsche Bahn extiende la medida a todo el país; casi cuatro de cada cinco alemanes la apoyan.

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

DE QUÉ HABLA LA PRENSA · CONTINUACIÓN

Francia

Los diputados rechazan recortar la desgravación fiscal de los jubilados

Votan 116 contra 30 frente a la medida del presupuesto 2027, que buscaba 1.400 millones; solo los macronistas la defendieron.

LCP · 15/10 · [Leer la noticia →](#)

El movimiento del 17 de octubre contra la carestía se organiza

Entre 250 y más de mil acciones previstas; la prefectura de París veta un recorrido y el Gobierno teme violencia.

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

Macron quiere cerrar el presupuesto europeo antes de 2027

En Bruselas, advierte de que la campaña presidencial francesa complicaría después la negociación.

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

Reino Unido

La economía crece un 0,1% en agosto, por encima de lo esperado

La industria tira (+0,8%) y los servicios se estancan; en tres meses, el PIB avanza un 0,7%.

ONS · 15/10 · [Leer la noticia →](#)

Burnham promete un nuevo contrato social para los jóvenes

Un millón no estudia ni trabaja; anuncia una alianza con la hostelería para 100.000 empleos y prácticas.

GOV.UK · 15/10 · [Leer la noticia →](#)

Burnham se disculpa por sus palabras sobre el caso Widdecombe

Corrige el diario de sesiones tras dar por identificado al autor del crimen antes del juicio.

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

Japón

El bono a 10 años roza el 3% y los gestores deshacen la «operación Takaichi»

Tras un año comprando bolsa y vendiendo deuda, J.P. Morgan y Mitsubishi UFJ cierran sus apuestas contra el bono japonés.

Seoul Economic Daily · 16/10 · [Leer la noticia →](#)

Rusia detiene a un periodista japonés en Sajalín por espionaje

Takaichi niega las acusaciones y Tokio convoca al embajador ruso por el arresto del corresponsal del Hokkaido Shimbun.

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

El Banco de Japón, reacio a subir tipos dos meses seguidos

Deja abierta la puerta de diciembre; una consejera advierte contra quedarse corto con la inflación.

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

China

Las exportaciones se disparan un 36,3% en septiembre

El superávit comercial marca un récord de 133.500 millones de dólares, empujado por los chips para IA y los coches.

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

Los precios de fábrica suben un 5%, máximo desde 2022

El IPP pone fin a la larga deflación industrial; el IPC, en cambio, solo avanza un 0,9%.

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

El banco central compra 23 toneladas de oro en septiembre

Es su mayor compra mensual desde octubre de 2023 y la vigésima tercera seguida; los ETF chinos, en récord.

Kitco (vía IndexBox) · 15/10 · [Leer la noticia →](#)

Rusia

El Kremlin confirma que Rusia vuelve a exportar diésel tras pactar con Trump

300.000 toneladas de inmediato y 500.000 en noviembre; Moscú aspira a superar el 10% del mercado mundial.

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

Zelenski retoma los ataques a refinerías: arde la de Riazán

Kiev da por roto el «alto el fuego energético» de Trump y pide más misiles Patriot para volver a pararlos.

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

Detenido el director de Novaya Gazeta

Serguéi Sokolov es interrogado tras un registro en su casa por el uso ilegal de datos personales.

The Moscow Times · 15/10 · [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 devuelve el salto del IPC

El dólar ha borrado en un día lo que ganó con el IPC. El índice que lo mide frente a seis grandes monedas llegó el miércoles a 102,88 puntos, máximo desde abril de 2025, y el jueves cedió un 0,5%, hasta la zona de 102, al ritmo de la caída del bono y de las apuestas por una subida de la Fed en octubre.

El euro fue el principal beneficiado: sube hasta 1,1228 dólares desde el mínimo de 18 meses que tocó tras el IPC (en la serie diaria de la Fed, el cierre más bajo del último año es 1,1187, el 7 de octubre). La distancia de tipos sigue jugando a favor del dólar: la Fed tiene el precio oficial del dinero en el 3,75-4%, frente al 2,50% del BCE y el 1,25% del Banco de Japón.

El yen se aprecia ligeramente, hasta 157,8 por dólar. El Banco de Japón se muestra reacio a subir tipos dos meses seguidos y deja abierta la puerta de diciembre, mientras su bono a 10 años se aleja del 3%: está en el 2,92%.

EUR/USD	1,1228	+0,07 %
USD/JPY	157,83	
GBP/USD (jue)	1,3247	
Índice dólar	≈102,0	-0,50 %
Fed (techo)	4,00 %	
BCE (depósito)	2,50 %	
Banco de Japón	1,25 %	

EUR/USD y USD/JPY: mañana del 16/10 (AP).
GBP/USD: 15/10, 16:00 h. Índice dólar: cierre del 15/10 (Trading Economics y Babypips).

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 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 9/10/2026)



Qué mirar: del máximo de enero (1,198) al mínimo del 7 de octubre (1,1187), el más bajo del último año; hoy rebota a 1,1228.

Fuente: Reserva Federal (FRED), vía DataHub

BITCOIN

Bitcoin, en el precio de sus compradores

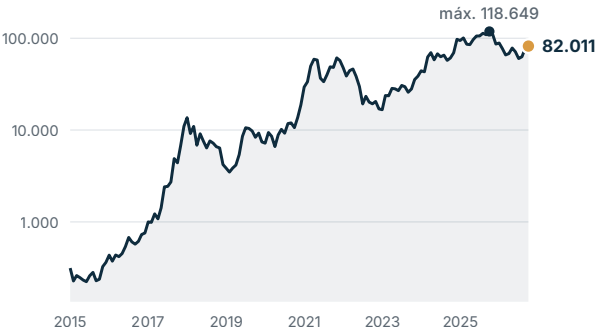
Bitcoin cotiza en torno a 82.000 dólares esta mañana, prácticamente en el coste medio al que han comprado los ETF al contado de EE.UU., que las estimaciones sitúan entre 81.500 y 82.300 dólares. Es la línea que separa las ganancias de las pérdidas para buena parte del dinero institucional, y el precio oscila a su alrededor: entre 79.800 y 82.500 dólares en las últimas 24 horas.

Los flujos se han vuelto en contra: los ETF registraron salidas en cinco de las últimas siete sesiones, con 261 millones de dólares el miércoles del IPC, según Farside. En el año, bitcoin pierde un 6,3% y está un 35% por debajo de su máximo histórico, aunque gana un 40% desde el cierre de junio. Con el bono a 10 años por encima del 5%, un activo que no paga rentas compite con un coste de oportunidad alto; la bajada de tipos del jueves le dio un respiro modesto.

Bitcoin (vie)	82.011 \$
Máx. histórico	126.080 \$
Coste medio ETF	81.500-82.300 \$
Cierre de 2025	87.509 \$
Flujo ETF 14/10	-261 M\$
Ether (vie)	2.442 \$

Bitcoin desde 2015

Dólares, escala logarítmica. Precio el día 1 de cada mes; último punto, 16/10/2026



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 (diciembre de 2025: cierre del año). Octubre, a 16/10



Qué mirar: tocó fondo en junio (58.559 \$) y ha recuperado un 40%, sin volver al cierre de 2025.

Fuente: StatMuse (cierres mensuales). *Octubre: CoinGecko, 16/10

Bitcoin frente a sus referencias

En dólares

Precio actual	82.011
Coste medio de los ETF*	81.500-82.300
Cierre de 2025	87.509
Máximo histórico	126.080

Qué mirar: el precio y el coste medio de los ETF casi coinciden: cualquier movimiento decide si sus compradores medios ganan o pierden.

Fuente: CoinGecko (16/10, 7:45 h), StatMuse, CoinDesk (7/10) y Bitcoin.com (13/10); *punto medio del rango. Flujos: Farside vía Blockhead

PETRÓLEO Y MATERIAS PRIMAS

Ormuz sostiene, Washington alivia

El Brent cerró el jueves en 105,92 dólares (-0,1 %) y el WTI subió un 3%, hasta 97,97, con lo que la distancia entre ambos se estrecha a 7,95 dólares. El crudo estadounidense se apoyó en una caída de inventarios de 8,6 millones de barriles, la mayor desde febrero, por el cierre de producción en el golfo de México ante el huracán Isaías, las exportaciones y unas refinerías a pleno rendimiento.

El riesgo de oferta sigue ahí: Irán ataca buques en Ormuz, donde se hundió un portacontenedores alcanzado por un proyectil iraní, según el Mando Central de EE.UU., y los hutíes golpean Arabia Saudí. El Brent físico ronda los 130 dólares, muy por encima del futuro, y el de referencia gana más de un 70% en el año.

Lo que frena al futuro son las válvulas de alivio. Los miembros de la AIE se comprometieron a completar la liberación de 100 millones de barriles pendiente desde marzo, Washington estudia relajar las sanciones a los petroleros de la flota fantasma y el Kremlin confirmó que Rusia reanuda sus exportaciones de diésel tras un acuerdo con Trump: 300.000 toneladas de inmediato y otras 500.000 en noviembre. Esta mañana el Brent cede a 105,46 dólares.

Entre los metales, el oro y la plata subieron como refugio y el cobre encadenó tres sesiones a la baja por el temor a más subidas de tipos, aunque las huelgas en las minas chilenas limitan la caída. El gas europeo (TTF) se mantiene por debajo de 86 euros, con los almacenes al 74%.

Brent (\$)	105,92	-0,10 %
WTI (\$)	97,97	+3,00 %
Brent - WTI	7,95 \$	
Brent (vie, 8:00)	105,46	-0,40 %
Oro (vie)	≈4.174 \$	
Plata (vie)	57,75 \$	+0,60 %
Cobre (vie)	6,60 \$/lb	
Gas TTF (vie)	85,95 €	-0,56 %

Brent en el último año

Dólares por barril, precio diario del Brent físico (spot) de la EIA, hasta el 14/10/2026



Qué mirar: de 71 dólares antes de la guerra a un máximo de 138 en abril. El físico cotiza unos 20 dólares por encima del futuro que se cita en el texto: refleja la escasez de barriles disponibles.

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

BENEFICIOS Y VALORACIÓN

La temporada arranca con el listón alto

La temporada de resultados del tercer trimestre empieza con expectativas excepcionales. Según el consenso que recopila FactSet (9 de octubre), el beneficio por acción del S&P 500 crecerá un 29,6% interanual, con las ventas al alza un 12,4%. De las primeras 19 compañías en publicar, 16 superaron las previsiones de beneficio.

El margen neto esperado es del 15,0%, frente al 13,0% de hace un año, aunque por debajo del récord del 17,0% del segundo trimestre. La energía, con un crecimiento esperado del beneficio del 121% gracias al petróleo caro, explica parte del salto.

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

El PER adelantado es de 19,1 veces, justo su media de diez años; sobre beneficios pasados, 26,0 veces, por encima de sus medias de cinco (24,4) y diez años (23,6). El PER de Shiller, con diez años de beneficios ajustados por inflación, está en 41,4: cerca del récord de 1999 (44,2) y más del doble de su media histórica.

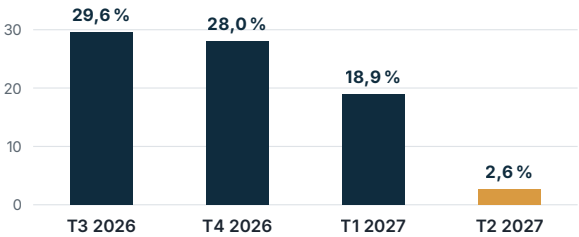
La comparación clave: el inverso del PER adelantado da una rentabilidad por beneficios del 5,24%, apenas 0,15 puntos por encima del bono a 10 años. La bajada del bono del jueves devolvió algo de colchón a la bolsa, pero sigue siendo mínimo.

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 T3e	+29,6 %
Rent. beneficios	5,24 %
Bono 10 años	5,09 %

FactSet, Earnings Insight del 9/10/2026. PER de Shiller: 14/10/2026 (multpl). Rentabilidad por beneficios: inverso del PER adelantado.

El pico de crecimiento ya tiene fecha

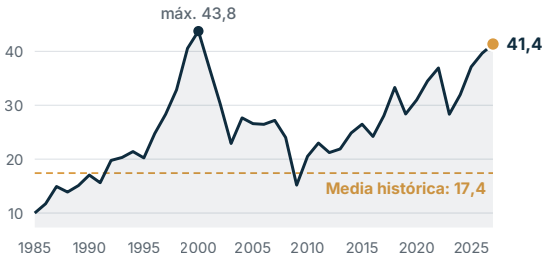
Crecimiento interanual esperado del beneficio por acción del S&P 500, en %



Qué mirar: la última barra. En nueve meses, el crecimiento esperado 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, 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).
Fuente: multpl.com, a partir de los datos de Robert Shiller

RENTA VARIABLE · PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

La semana de Meta y Tesla

Del lunes 19 al viernes 23 de octubre. Por día, las compañías de mayor capitalización (máximo diez).

LUN 19	MAR 20	MIÉ 21	JUE 22	VIE 23
FITB Fifth Third 46,0 mm\$ · * apertura	GE GE Aerospace 320,0 mm\$ · * apertura	META Meta Platforms 1,89 bill.\$ · ¢ cierre	PG Procter & Gamble 356,0 mm\$ · * apertura	AXP American Express 210,0 mm\$ · * apertura
STLD Steel Dynamics 34,0 mm\$ · ¢ cierre	PM Philip Morris 315,0 mm\$ · * apertura	TSLA Tesla 1,49 bill.\$ · ¢ cierre	GILD Gilead Sciences 187,0 mm\$ · ¢ cierre	SLB SLB 72,0 mm\$ · * apertura
WRB W. R. Berkley 27,0 mm\$ · ¢ cierre	NFLX Netflix 294,0 mm\$ · ¢ cierre	LRCX Lam Research 387,0 mm\$ · ¢ cierre	UNP Union Pacific 167,0 mm\$ · * apertura	
	RTX RTX 252,0 mm\$ · * apertura	TXN Texas Instruments 257,0 mm\$ · ¢ cierre	WDC Western Digital 145,0 mm\$ · ¢ cierre	
	ISRG Intuitive Surgical 151,0 mm\$ · ¢ cierre	TMO Thermo Fisher 245,0 mm\$ · * apertura	BX Blackstone 143,0 mm\$ · * apertura	
	CB Chubb 133,0 mm\$ · ¢ cierre	IBM IBM 214,0 mm\$ · ¢ cierre	NEM Newmont 123,0 mm\$ · ¢ cierre	
	COF Capital One 123,0 mm\$ · ¢ cierre	ABT Abbott 176,0 mm\$ · * apertura	LMT Lockheed Martin 118,0 mm\$ · * apertura	

* antes de la apertura · ¢ tras el cierre · * fecha pendiente de confirmar. Fuente: TheStreet (calendario y capitalización), Tickzen y Earnings Whispers; Meta, Netflix, Tesla y GE, fechas confirmadas. Capitalización en dólares. Exxon (23/10, en una sola fuente y sin hora) y General Motors (las fuentes difieren entre el 19 y el 20) no se incluyen.

QUÉ VIGILAR

Meta y Tesla. Publican el miércoles tras el cierre. Para Meta se esperan 6,31 dólares por acción y 64.570 millones de ventas; para Tesla, 0,45 dólares y 28.420 millones. El gasto de Meta en centros de datos será la cifra más vigilada.

Netflix. Abre las tecnológicas el martes: entre 0,82 y 0,84 dólares por acción, según la fuente.

YA PUBLICADOS ESTA SEMANA

TSMC ganó un 68,7 % más que hace un año y prevé hasta 54.300 millones de dólares de ventas en el cuarto trimestre; aun así, cedió un 1,8 % en Wall Street por su margen. J&J y Wells Fargo batieron en beneficio.

ORO

Los bancos centrales vuelven a tirar

El oro subió un 1,5% el jueves, hasta unos 4.170 dólares, y se mantiene esta mañana en torno a 4.174: la bajada del bono y del dólar abarató mantener un activo sin rentas. Aun así, está un 25% por debajo de su máximo histórico (unos 5.590 dólares, el 28 de enero) y en septiembre cedió un 8,5%, con el 10 años en el 5,3% y el dólar al alza.

Los bancos centrales han vuelto con fuerza. Según el World Gold Council, compraron 289 toneladas netas en el segundo trimestre, un récord para ese periodo y cinco veces más que en el primero (57, revisado). Polonia fue el mayor comprador (51 toneladas) y Rusia, el mayor vendedor. China sumó 23 toneladas en septiembre, su mayor compra mensual desde octubre de 2023 y el vigésimo tercer mes seguido de compras.

Los fondos cotizados tampoco han huido: entraron 10.000 millones de dólares (67 toneladas) en septiembre pese a la caída del precio, y los ETF chinos marcan un récord de 304 toneladas. El freno sigue siendo el tipo real: la subasta de TIPS a 10 años de septiembre se adjudicó al 2,653%, máximo en casi 18 años.

Oro (vie)	≈4.174 \$
Máximo histórico	≈5.590 \$
Desde el máximo	-25 %
Bancos centrales T2	+289 t
China, septiembre	+23 t
ETF, septiembre	+67 t
Tipo real TIPS 10a	2,653 %

World Gold Council (Gold Demand Trends T2 2026 y comentario de septiembre), Kitco vía IndexBox (China), Metalcharts (máximo, 28/01), InvestingCube (precio) y Tipswatch.

El oro desde 2015

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



Qué mirar: casi se cuadruplicó entre 2019 y febrero de 2026 (5.020 \$ de media mensual) y 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). Puntos: subastas de TIPS a 10 años en 2026



Qué mirar: tras años en negativo (-6,4% en 2022), 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 5,1% 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

Un alivio que depende del miedo

La lectura dominante del jueves es tranquilizadora: la Fed no tiene prisa, el bono baja y la bolsa respira. Pero conviene mirar qué movió el bono. No fue la inflación, que sorprendió al alza en los tres indicadores de la semana, sino el miedo a que se frene la inversión en inteligencia artificial y, con ella, el crecimiento.

Con la lente austriaca, el auge de la IA es un enorme proyecto de inversión a largo plazo financiado en buena parte con deuda: Morgan Stanley calcula que la deuda ligada a la IA rondará los 570.000 millones de dólares este año. Esa inversión compite hoy por recursos reales (electricidad, construcción, chips) y encarece sus precios antes de que llegue la productividad prometida. Es lo que reflejan unos precios de producción al 6,3%, y lo que Austan Goolsbee, de la Fed de Chicago, describe como recalentamiento de la demanda.

Si esa presión de costes llega al consumidor, la Fed tendrá que subir de todos modos y el alivio del jueves habrá sido prestado. El precio del dinero no lo fija solo el banco central: lo fija la competencia por un ahorro escaso, y hoy hay más proyectos que ahorro dispuesto a financiarlos.

EL MEJOR CONTRAARGUMENTO

Buena parte del salto de los precios de producción es energía, ligada a la guerra y a Ormuz, y puede revertirse con un acuerdo; sin alimentos, energía ni márgenes comerciales, subieron un 0,5 %. Warsh sostiene que la IA es un choque de oferta positivo que abaratará la producción, y con el tipo real de las subastas en el 2,65 % la política ya es restrictiva.

QUÉ NOS HARÍA CAMBIAR DE OPINIÓN

Que el IPC subyacente de octubre, a mediados de noviembre, se modere y que los precios de producción sin energía se frenen; o que el bono se mantenga por debajo del 5 % mientras bajan las expectativas de inflación que descuentan los TIPS.

EL CONCEPTO DEL DÍA · Los precios de producción (IPP)**QUÉ ES**

El índice que mide lo que cobran las empresas por lo que venden: materias primas, bienes intermedios, productos terminados y servicios. En EE.UU. lo publica el BLS cada mes, poco después del IPC.

CÓMO FUNCIONA

Recoge antes que el IPC las subidas de costes de energía, transporte o componentes. Si pueden, las empresas los trasladan a los precios finales; si no, se comen el margen.

QUÉ IMPLICA

Un IPP al 6,3% con el IPC al 3,7% indica presión de costes en camino. Para la bolsa, la pregunta es quién la absorbe: el consumidor (más inflación) o las empresas (menos margen).

Cuidado: No todo el IPP llega al consumidor: incluye márgenes comerciales, que pueden estrecharse, y energía, muy volátil. Por eso se sigue también la versión sin alimentos, energía ni comercio.

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: Investing.com (Fed Rate Monitor); FactSet (Earnings Insight, 9/10); AP (vía KSAT y ClickOnDetroit); Yahoo Finance; TheStreet; Strategitz; Lorosha; Babypips; Zacks; Trading Economics; Europa Press vía Catalunya Press y El Nacional; El Periódico de Ceuta; Rigzone (Bloomberg); InvestingCube; Blockhead; CoinGecko; CoinDesk; Bitcoin.com; StatMuse; Reuters vía Investing.com; Startup Fortune; Seoul Economic Daily; KED Global; Zaikei; World Gold Council; Kitco vía IndexBox; Metalcharts; Tipswatch; multpl; Earnings Whispers; Tickzen; ONS. 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](#).