

La Apertura

INFORME DIARIO DE MERCADOS

hubinversion.io

Lunes, 19 de octubre de 2026

EL TITULAR DEL DÍA

El Nasdaq firma su peor semana desde junio y la venta de chips salta a Asia

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

CHIPS, CRÉDITO Y TIPOS

El Nasdaq firma su peor semana desde junio y la venta de chips salta a Asia

El Nasdaq cayó un 4,5 % en la semana y el S&P 500 un 1,9 %, sus peores registros desde junio, con los semiconductores en el centro y las dudas sobre cuánto durará el gasto en inteligencia artificial. Hoy Asia vuelve a ceder, con el bono a 10 años en el 5,1 % y el Brent en 110 dólares.

LO ESENCIAL

- Bolsas.** El viernes, S&P 500 -1,09%, Nasdaq -2,15% y Dow -0,34%. En la semana, el Nasdaq cede un 4,5%, el S&P 500 un 1,9% y el Dow sube un 0,7%.
- Chips.** Micron cayó un 5,6% e Intel un 5,8% el viernes. Hoy, el Kospi baja y el Nikkei cede un 0,65%, tras tocar un -2,2%.
- Tipos.** El bono a 10 años cerró en el 5,09% y el de 30 años en el 5,434%. El IPC de septiembre fue del 3,7% y los precios de producción subieron un 6,3%.
- Fed.** Warsh no anticipa la reunión del 27-28/10. El mercado da un 16 % a una subida en octubre y un 88% a un tipo más alto tras el 9/12.
- Petróleo.** El Brent cerró en 109,86 \$ (+3,7%) tras tocar los 110, algo que no veía desde mayo, con nuevos ataques en Ormuz. El WTI, en 101,41 \$ (+3,5%).
- Europa y bitcoin.** El IBEX subió un 0,77% y el DAX un 0,95%. Bitcoin ronda los 81.500 \$, un 7 % menos que a comienzos de año.

CUADRO DE MANDO

BOLSAS		
S&P 500	7.659,44	-1,09 %
Nasdaq Comp.	26.140,03	-2,15 %
Dow Jones	52.002,41	-0,34 %
IBEX 35	19.326,3	+0,77 %
Nikkei (16/10)	65.324	+1,39 %

BONOS A 10 AÑOS	
EE.UU.	5,09 %
EE.UU. 30 años	5,434 %
España	4,01 %
Prima de riesgo	≈60 pb

DIVISAS	
EUR/USD (19/10)	1,1229 -0,07 %
USD/JPY (19/10)	158,11 +0,04 %
Índice dólar (19/10)	101,83

MATERIAS PRIMAS	
Brent (\$)	109,86 +3,70 %
WTI (\$)	101,41 +3,50 %
Oro (\$/oz)	≈4.170

CRIPTO	
Bitcoin (\$)	81.500

Nueva York y Europa: cierre del viernes 16/10.
Asia: viernes 16/10 y mañana del lunes 19/10.
Divisas y bonos: mañana del 19/10 salvo indicación. Bitcoin: fin de semana.

TERMÓMETRO DE VALORACIÓN · S&P 500

PER ADELANTADO 19,0 Media de 10 años: 19,1	PER DE SHILLER 40,5 Media histórica: 17,4 · récord: 44,2	BOLSA FRENTE A BONO 5,3% 5,1% Rentabilidad por beneficios del S&P 500 frente al bono a 10 años
---	---	---

AGENDA

Hoy	Asia reabre tras la caída de los chips; Hong Kong, cerrado. La Fed, en silencio previo a su reunión.
20-21/10	Resultados de Netflix y GM (martes) y de Meta y Tesla (miércoles; Tesla sin confirmar).
27-28/10	Reunión de la Fed: 16 % de probabilidad de subida.

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 semana en que la IA se quedó sin viento a favor

Wall Street cerró el viernes con su peor semana desde junio. El Nasdaq perdió un 2,15% en la sesión (26.140 puntos) y un 4,5% en la semana; el S&P 500 cedió un 1,09% (7.659) y un 1,9% semanal. El Dow bajó un 0,34% en el día, pero sube un 0,7% en la semana.

El detonante fueron los semiconductores: Micron perdió un 5,6%, Intel un 5,8% y CoreWeave, operador de centros de datos muy endeudado, un 11,9%. Según Investing.com, los fabricantes de chips han perdido más de dos billones de dólares de capitalización en Asia. La duda es cuánto durará el gasto en IA.

Asia puso el epicentro. El Kospi se hundió un 7,57% el jueves y rebotó un 2,05% el viernes (5.668 puntos), con una pérdida semanal cercana al 14,5% según una sola fuente. Hoy vuelve a ceder tras un nuevo modelo de DeepSeek que reaviva los temores sobre la demanda de memoria, y el Nikkei cae un 0,65% tras tocar un -2,2%.

La inflación y el crédito son el telón de fondo. El IPC de septiembre subió un 3,7% interanual (subyacente, 2,6%), con la gasolina un 9,1% más cara; los precios de producción, un 6,3%. El bono a 10 años cerró en el 5,09% y el de 30 años en el 5,434%. Warsh, en el FMI, dijo que no prejuzga las reuniones y el mercado lo leyó como menos duro. El Brent tocó los 110 dólares por primera vez desde mayo.

-4,5%

Nasdaq en la semana, su peor registro desde junio

-1,9%

S&P 500 en la semana

3,7%

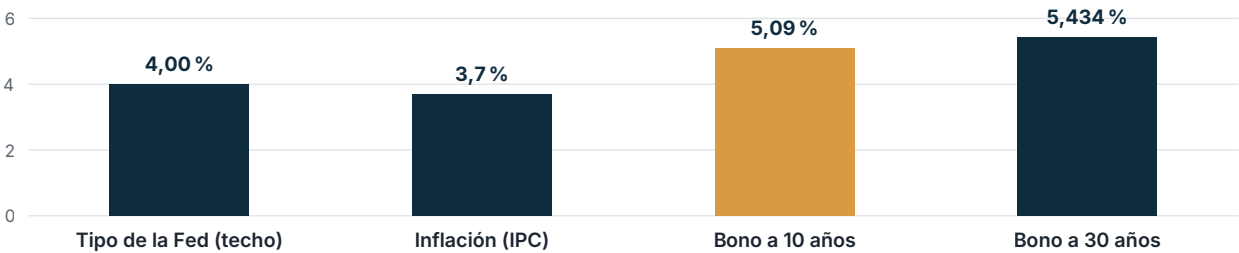
IPC de EE.UU. en septiembre

109,86 \$

Brent al cierre del viernes (tocó 110 por primera vez desde mayo)

La escalera de los tipos en EE.UU.

En %. Del precio que fija la Fed al que paga el Tesoro por pedir prestado a 30 años



Qué mirar: el bono a 10 años paga 1,4 puntos más que la inflación. Esa distancia es el tipo real que debe superar cualquier inversión financiada con deuda.

Fuente: Reserva Federal, BLS (IPC de septiembre), CNBC (bono a 30 años) y prensa (bono a 10 años), cierre del 16/10

VUELTA AL MUNDO

Tres mercados, un mismo bono

Tres regiones, una misma pregunta: cuánto aguanta la tecnología con el dinero a estos precios.

Estados Unidos CIERRE DEL 16/10

Sesión de ventas en tecnología con rotación hacia sectores defensivos: las utilities subieron un 3,5% y los fabricantes de automóviles y componentes cayeron un 3,0%. Los precios de importación subieron un 1,1% en septiembre (8,1% interanual) y la producción industrial un 0,7%, más de lo esperado. Travelers subió un 1,5% tras superar previsiones.

S&P 500	7.659,44	-1,09 %
Nasdaq Comp.	26.140,03	-2,15 %
Dow Jones	52.002,41	-0,34 %
Russell 2000	2.721,37	-1,66 %
Bono 10 años	5,09 %	
Bono 30 años	5,434 %	

Europa y España CIERRE DEL 16/10

Europa cerró al alza y recuperó parte de una semana negativa para la tecnología: el IBEX ganó un 0,77% y superó los 19.300 puntos, y el DAX un 0,95%. El bono español rindió un 4,01%, sin cambios en el día, y el diferencial con el Bund (3,41%) se queda en unos 60 puntos básicos. En el IBEX, la semana acumula una subida cercana al 1,5% según una sola fuente.

IBEX 35	19.326,3	+0,77 %
DAX	25.622,6	+0,95 %
CAC 40	7.956,7	+0,28 %
Euro Stoxx 50	6.204,2	+0,58 %
FTSE 100	n. d.	
Bono 10 años	4,01 %	
Prima de riesgo	≈60 pb	

Asia VIERNES 16/10 Y LUNES 19/10

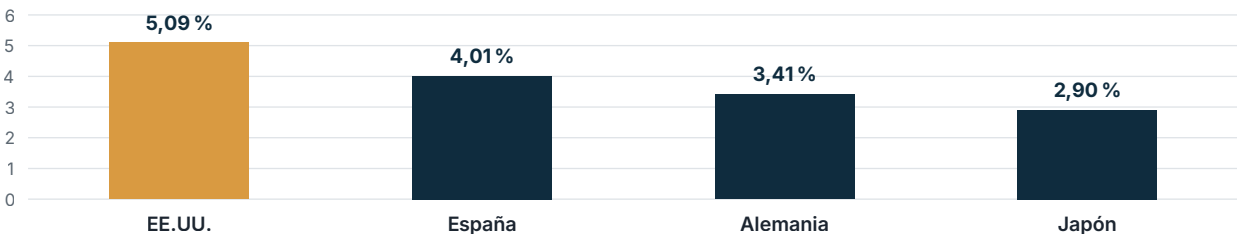
El viernes hubo rebote: Tokio subió un 1,4%, Hong Kong un 0,5% y el Kospi un 2,05%, que cortó siete sesiones a la baja. Hoy el ánimo vuelve a torcerse: el Nikkei cede en torno a un 0,65% tras tocar un -2,2% con Advantest, SoftBank y Taiyo Yuden entre las mayores bajas, y el Kospi resbala. Hong Kong cierra por festivo.

Nikkei (vie)	65.324	+1,39 %
Nikkei (lun)	≈64.900	-0,65 %
Hang Seng (vie)	24.186,83	+0,52 %
Hang Seng (lun)	cerrado	
Kospi (vie)	5.668,05	+2,05 %
Shanghái (vie)	n. d.	

n. d.: no disponible en esta edición. Sin cierre contrastado de FTSE 100 ni de Shanghái. Los datos del lunes en Asia son de media sesión o de cierre provisional.

Rentabilidad del bono soberano a 10 años

En %. EE.UU.: cierre del 16/10. España y Alemania: 16/10. Japón: 19/10



Qué mirar: el bono estadounidense paga unos 1,7 puntos más que el alemán, un apoyo clásico del dólar frente al euro.

Fuente: Trading Economics (España, Alemania, Japón) y prensa (EE.UU.)

TIPOS DE INTERÉS · CME FEDWATCH

Octubre sigue frío, diciembre se mantiene

El mercado ve poco riesgo de subida en octubre: un 16,1% para el 28, frente al 18,4% de hace una semana. El viernes, Warsh dijo en el FMI que no prejuzga las reuniones que quedan este año, y la Fed entró en su periodo de silencio el sábado.

Diciembre es la apuesta: un 87,8% de probabilidad de un tipo por encima del actual (3,75-4%), frente al 82,9% de hace una semana, con una subida de un cuarto de punto como escenario central (74,1%). El IPC del 3,7% y los precios de producción del 6,3% sostienen esa senda.

Qué mirar: la reunión del 27-28 de octubre y los datos de actividad de la semana (PMI preliminares el viernes 23).

16%

Probabilidad de subida el 28 de octubre (hace una semana: 18 %; ayer: 14 %)

88%

Probabilidad de que el tipo esté más alto que hoy tras el 9 de diciembre (hace una semana: 83 %)

3,0

Subidas de 0,25 puntos descontadas hasta septiembre de 2027, con el tipo en el 4,62 % (hace una semana: 3,2)

El mapa de calor de la Fed

Dónde cree el mercado que estará el tipo oficial tras cada reunión. Actualizado: 17/10/2026 a las 6:35, hora de Madrid

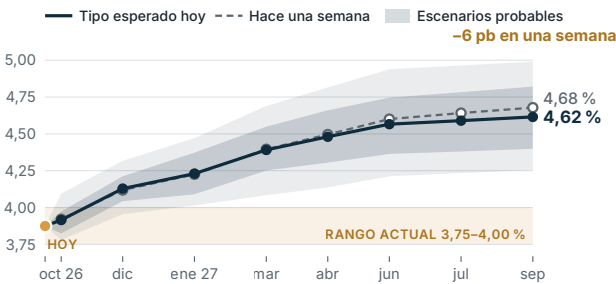
Reunión	RANGO DEL TIPO OFICIAL TRAS CADA REUNIÓN, EN %							RESUMEN	
	3,75-4,00	4,00-4,25	4,25-4,50	4,50-4,75	4,75-5,00	5,00-5,25	5,25-5,50	Tipo esperado	vs. semana
28 oct 2026	83,9 ▲2	16,1 ▼2	.	.	.	.	.	3,92 %	-1 pb
9 dic 2026	12,2 ▼5	74,1 ▲6	13,7 ▼1	.	.	.	.	4,13 %	+1 pb
27 ene 2027	7,3 ▼2	49,0 ▲3	38,2 ▲1	5,6 ▼1	.	.	.	4,23 %	0 pb
17 mar 2027	2,6 ▼0	22,1 ▲1	45,1 ▲2	26,6 ▼1	3,6 ▼1	.	.	4,39 %	0 pb
28 abr 2027	1,7 =	15,2 ▲1	36,9 ▲2	33,2 ▼1	11,8 ▼2	1,3 =	.	4,48 %	-2 pb
9 jun 2027	1,1 =	10,5 ▲2	29,4 ▲3	34,5 =	19,2 ▼3	4,9 ▼2	0,4 =	4,57 %	-3 pb
28 jul 2027	1,0 =	9,6 ▲2	27,6 ▲4	34,0 ▲1	20,6 ▼4	6,2 ▼3	0,9 ▼1	4,59 %	-5 pb
15 sep 2027	0,9 =	8,7 ▲2	25,8 ▲5	33,4 ▲2	22,0 ▼3	7,7 ▼4	1,4 ▼1	4,62 %	-6 pb

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

Fuente: Investing.com (Fed Rate Monitor), con futuros de CME, «Updated: Oct 17, 2026 12:35 AM EDT»; «hace una semana» y «ayer» son columnas de la fuente. Contraste: CME FedWatch, citado por Trading Economics el 16-19/10, daba en torno al 84-85 % de mantener en octubre (15-16 % de subida, frente al 16,1 % de Investing), y la AP citaba un 74,3 % de subida de un cuarto de punto en diciembre (74,1 % en Investing).

La senda que descuenta el mercado

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

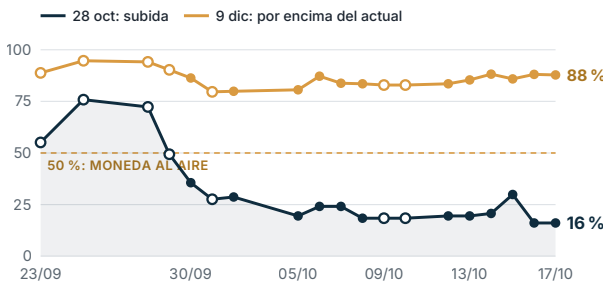


Qué mirar: la senda casi no cambia hasta enero y queda algo por debajo desde abril (3,0 subidas hasta septiembre de 2027, frente a 3,2 hace una semana).

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

Sesión a sesión: ¿sube o no sube?

En %. 12 sesiones registradas; huecos: reconstruidos con la fuente



Qué mirar: octubre baja del 18% al 16% en una semana; diciembre sube.

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

Las marchas «No Kings» llenan las calles para pedir el voto anticipado

Los actos del sábado, algunos multitudinarios y muchos de ámbito local, se centraron en animar a votar antes de las elecciones de mitad de mandato.

NPR · 17/10 · [Leer la noticia →](#)

Trump promete una ofensiva en distritos disputados, pero viaja a estados muy republicanos

Su agenda de campaña incluye varios estados que ganó con holgura hace dos años, señal de un terreno más difícil para los republicanos.

NPR · 17/10 · [Leer la noticia →](#)

Trump firma una orden que suspende las nuevas sanciones a Rusia

Lo hace dos días antes de que entraran en vigor y argumenta que es de interés nacional; hay críticas de legisladores y de Zelenski.

ABC News · 17/10 · [Leer la noticia →](#)

Latinoamérica

Lula y Flávio Bolsonaro chocan en el debate de Band, a una semana de la segunda vuelta

Los mercados de predicción dan en torno a un 79-80% de opciones al candidato opositor para el 25 de octubre.

The Rio Times · 19/10 · [Leer la noticia →](#)

El FMI alerta de que el déficit y la deuda de Colombia no son sostenibles

Calcula un déficit primario del 3,5% del PIB y una deuda cercana al 60%; enviará una misión técnica a Bogotá a principios de noviembre.

Vanguardia (vía The Rio Times) · 16/10 · [Leer la noticia →](#)

La oposición venezolana reafirma a María Corina Machado como su líder

La galardonada con el Nobel, desde el exilio, ha pedido nuevas elecciones en Venezuela y poder regresar al país.

Al Jazeera · 18/10 · [Leer la noticia →](#)

España

La DANA Adam deja un muerto y trenes y vuelos cancelados

Primera gran tormenta del otoño: alerta roja en Valencia, Alicante, Ibiza y Formentera, con más de 200 litros por metro cuadrado en La Safor.

Infobae España · 18/10 · [Leer la noticia →](#)

Los economistas piden un pacto de Estado por la vivienda

Su presidente, Miguel Ángel Vázquez, dice que el problema exige un acuerdo de largo plazo y no parches anuales.

Infobae España · 18/10 · [Leer la noticia →](#)

Sánchez adelanta las elecciones generales al 29 de noviembre

El anuncio llegó el 5 de octubre tras perder en el Congreso el decreto de vivienda; las encuestas iniciales apuntan a una mayoría de la derecha.

Por Esto · 05/10 · [Leer la noticia →](#)

Alemania

La primera cumbre de inversiones del Gobierno reúne esta semana a inversores en Berlín

El lunes y el martes, con encuentros breves con políticos, busca atraer capital internacional.

Handelsblatt · oct. · [Leer la noticia →](#)

Los jefes de grupo de la coalición quieren reformar las pensiones, pero no se ponen de acuerdo en el calendario

Sigue en disputa la jubilación tras 45 años de cotización sin recortes.

Handelsblatt · oct. · [Leer la noticia →](#)

El presidente del KfW: los éxitos de la AfD generan dudas sobre la estabilidad del país

Stefan Wintels dice que los inversores internacionales siguen de cerca la política alemana.

Handelsblatt · oct. · [Leer la noticia →](#)

DE QUÉ HABLA LA PRENSA · CONTINUACIÓN

Francia

Macron tras los disturbios del 17 de octubre: «Nada lo justifica, nada lo explica»

El presidente condena la violencia de las movilizaciones y promete que sus responsables rendirán cuentas.

franceinfo · 18/10 · [Leer la noticia →](#)

Crecen los llamamientos a la dimisión del ministro del Interior, Laurent Nuñez

Sus críticos dicen que fue desbordado por los incidentes del día 17.

franceinfo · 18/10 · [Leer la noticia →](#)

Lecornu promete reconstruir el ayuntamiento de Limoges tras el incendio

El primer ministro escribió al alcalde un día después del fuego que destruyó el edificio en las protestas.

franceinfo · 18/10 · [Leer la noticia →](#)

Reino Unido

Laborismo 30 %, Reform 24 %: el partido de Burnham amplía su recuperación antes del primer presupuesto

Según Survation (2-5 de octubre), es el mejor dato laborista desde diciembre de 2024; los conservadores tienen un 19%.

Survation · oct. · [Leer la noticia →](#)

El «efecto Burnham»: por qué el laborismo sube y Reform se frena

Un análisis advierte de que la recuperación no se debe a un trasvase masivo de votantes de Reform y puede no ser duradera.

Al Jazeera · 30/09 · [Leer la noticia →](#)

Japón

Japón prohibirá las exportaciones de oro sin trazabilidad para frenar la evasión fiscal

El Gobierno prepara el veto a los envíos cuyo origen no se pueda acreditar.

Nikkei Asia · 18/10 · [Leer la noticia →](#)

Los bancos regionales japoneses registran un récord de crecimiento del crédito inmobiliario

Las entidades regionales amplían su cartera de préstamos a la propiedad al mayor ritmo registrado.

Nikkei Asia · 19/10 · [Leer la noticia →](#)

Oasis podría pedir una junta extraordinaria para renovar el consejo de Nidec

El fondo activista, mayor accionista del fabricante de motores con cerca del 9%, estudia forzar la reunión.

Nikkei Asia · 19/10 · [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

Un científico oncológico estadounidense premiado se incorpora a la Universidad de Zhejiang

Es conocido por su trabajo sobre la relación entre una bacteria del estómago y el cáncer de colon; llega desde una escuela de salud pública de Baltimore.

SCMP · 19/10 · [Leer la noticia →](#)

Un experto del instituto oftalmológico de Johns Hopkins ficha por un hospital chino

Qian Jiang investigará trasplantes oculares en el hospital Sir Run Run Shaw.

SCMP · 18/10 · [Leer la noticia →](#)

El buque hospital «Auspicious Ark» refuerza la presencia de China en África

La embarcación presta atención médica y prepara el terreno para una cooperación futura en el continente.

SCMP · 18/10 · [Leer la noticia →](#)

Rusia

Un ataque ucraniano con drones sobre San Petersburgo deja un muerto y cinco heridos

Defensa dice haber derribado 1.015 drones durante la noche.

The Moscow Times · 18/10 · [Leer la noticia →](#)

Rubio: Trump puede tardar hasta 60 días en decidir sobre las sanciones a Rusia

El presidente dijo en Mar-a-Lago que aún no ha tomado una decisión.

The Moscow Times · 18/10 · [Leer la noticia →](#)

Trump exime a Rusia de la nueva legislación de sanciones

La orden ejecutiva dice servir al «interés nacional» de EE.UU.

The Moscow Times · 17/10 · [Leer la noticia →](#)

DIVISAS

El dólar se aparta de sus máximos

El índice dólar cayó el viernes hasta 101,6, su nivel más bajo en dos semanas, y cortó tres semanas de subidas. Hoy ronda 101,83 (+1,4% en el mes): el euro cede ante las protestas violentas en Francia y la escalada entre Rusia y Ucrania, según Trading Economics.

El euro cotiza a 1,1229 dólares (−0,07%) esta mañana. En la serie diaria de la Reserva Federal, el mínimo reciente fue 1,1187 el 7 de octubre, frente al máximo del año de 1,198 en enero.

El yen sigue débil, en 158,11 por dólar. El tipo oficial de la Fed está en el 3,75-4% tras la subida del 16 de septiembre, la primera desde 2023. No hemos podido contrastar hoy los tipos del BCE y del Banco de Japón, ni el cambio con el yuan.

EUR/USD	1,1229	−0,07 %
USD/JPY	158,11	+0,04 %
GBP/USD	n. d.	
USD/CNY	n. d.	
Índice dólar	101,83	
Fed (techo)	4,00 %	
BCE (depósito)	n. d.	
Banco de Japón	n. d.	

Mañana del 19/10 (Trading Economics). Una sola fuente para todas las cotizaciones del panel.

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 09/10/2026)



Qué mirar: máximo del año en enero (1,198) y mínimo el 7 de octubre (1,119). El euro rebota desde entonces.

Fuente: Reserva Federal (FRED), vía DataHub

BITCOIN

Bitcoin pierde los 82.000 con los activos de riesgo

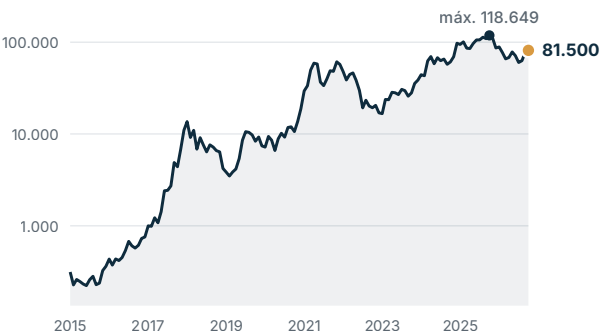
Bitcoin cotiza en torno a 81.500 dólares, un 1,6% menos que hace una semana según una sola fuente. El jueves tocó un mínimo cercano a 79.800 y desde entonces se mueve en un rango estrecho, lastreado por la venta de tecnología y un bono a 10 años por encima del 5%.

Los fondos cotizados de criptomonedas de EE.UU. perdieron unos 611 millones de dólares entre el 12 y el 16 de octubre; de ellos, 228 millones en los de bitcoin y 320 millones en los de ether (cifras de una sola fuente). En el año, bitcoin pierde alrededor de un 7% desde la apertura de 2026 y está un 39% por encima del mínimo de cierre de junio.

Bitcoin (fin de semana)	≈81.500 \$
Apertura 2026	87.508 \$
Mín. cierre jun.	58.559 \$
Mín. de la semana	≈79.800 \$
Flujo ETF bitcoin 12-16/10	-228 M\$
Var. en el año	-6,9 %

Bitcoin desde 2015

Dólares, escala logarítmica. Precio el día 1 de cada mes; último punto, fin de semana del 17-18/10/2026 (aprox.)



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 resúmenes de mercado del 16-18/10 (último precio)

Bitcoin en 2026

Dólares, cierre de cada mes (diciembre de 2025: apertura de enero). Octubre, fin de semana del 17-18/10



Qué mirar: tocó fondo en junio (58.559 dólares al cierre) y desde entonces ha recuperado un 39%, sin volver al nivel de enero.

Fuente: StatMuse (cierres mensuales). *Octubre: precio aproximado del fin de semana

Bitcoin frente a sus referencias

En dólares



Qué mirar: el precio sigue por debajo del nivel con el que empezó el año; recuperar los 87.500 exige que cedan los tipos.

Fuente: StatMuse (cierres mensuales) y resúmenes de mercado del 16-18/10 (precio y flujos)

PETRÓLEO Y MATERIAS PRIMAS

El crudo vuelve a los 110 dólares

El Brent cerró el viernes en 109,86 dólares (+3,7%), tras tocar los 110 por primera vez desde mayo, y el WTI en 101,41 (+3,5%): sube un 10,4% en la semana. El diferencial entre ambos se amplía a 8,45 dólares.

Esa subida revirtió el descenso de la mañana, cuando la Agencia Internacional de la Energía anunció una liberación adicional de más de 20 millones de barriles de diésel. Después llegaron nuevos ataques a petroleros en el estrecho de Ormuz y la noticia de que Ucrania daba por rota la tregua energética con Rusia, que Trump había anunciado el 11 de octubre sin confirmación de Moscú ni de Kiev.

El fin de semana ha seguido la tensión: Ucrania lanzó más de 1.000 drones contra Rusia, con instalaciones petroleras en llamas en San Petersburgo, y Trump firmó una orden que exime a Rusia de las nuevas sanciones. El oro cotiza en torno a 4.170 dólares, algo más de un 25% por debajo del máximo de enero.

El petróleo caro ya está en los beneficios y en la inflación: FactSet espera que el sector energético del S&P 500 gane un 127,6% más en el tercer trimestre, con un precio medio del crudo de 85,68 dólares frente a 64,97 hace un año.

Brent (\$)	109,86	+3,70 %
WTI (\$)	101,41	+3,50 %
Brent – WTI	8,45 \$	
Oro (19/10)	≈4.175 \$	+0,20 %
Plata	n. d.	
Cobre	n. d.	
Gas TTF	n. d.	

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 unos 71 dólares antes de la guerra a un máximo de 138 en abril. El Brent físico (126,55 el 14/10) cotiza muy por encima del futuro citado en el texto (109,86 el 16/10): la diferencia refleja la escasez del mercado físico.

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

BENEFICIOS Y VALORACIÓN

Beneficios récord, bono al 5%

Según el consenso de FactSet (16 de octubre), el S&P 500 ganará un 29,0% más en el tercer trimestre que hace un año y un 32,8% más en 2026. Con el 9% de las compañías ya publicadas, el 84% ha superado las previsiones de beneficio, con una sorpresa agregada del 2,6%. Es una muestra pequeña: la temporada solo está empezando.

Sin Micron y Nvidia, el crecimiento del tercer trimestre bajaría al 20,0%. Los «siete magníficos» crecerían un 33,2%, pero casi todo viene de Nvidia y Meta: sin ellas, el resto de las cinco, un 7,5%. El margen neto estimado es del 14,9%, frente al 13,0% de hace un año y una media de cinco años del 12,6%.

El calendario enfría las cifras: el consenso espera un 28,6% en el cuarto trimestre, un 19,3% en el primero de 2027 y solo un 2,8% en el segundo. Para el conjunto de 2027, el 16,0%.

¿Y el precio? El PER adelantado es de 19,0 veces, por debajo de su media de cinco años (19,8) y de la de diez (19,1); sobre beneficios pasados, 26,0 veces, por encima de la media (23,6), y el PER de Shiller, con diez años de beneficios ajustados por inflación, es de 40,5: más del doble de su media histórica (17,4).

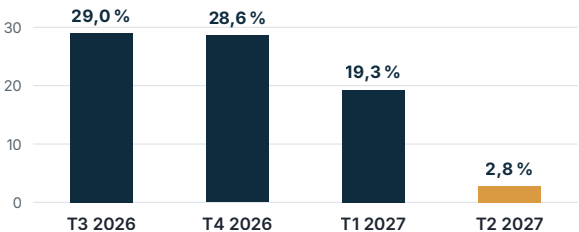
La rentabilidad por beneficios (el inverso del PER adelantado) es del 5,3%, frente al 5,09% del bono a 10 años: la bolsa paga apenas 0,2 puntos más que el Tesoro por asumir el riesgo.

PER adelantado	19,0
media 5 años	19,8
media 10 años	19,1
PER últimos 12 m	26,0
PER de Shiller	40,5
Margen neto T2	17,0 %
Margen neto T3e	14,9 %
Rent. beneficios	5,26 %
Bono 10 años	5,09 %

FactSet, Earnings Insight del 16/10/2026. PER de Shiller: cierre del 16/10/2026 (multpl). El inverso del PER adelantado es un cálculo propio.

El pico de crecimiento ya tiene fecha

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

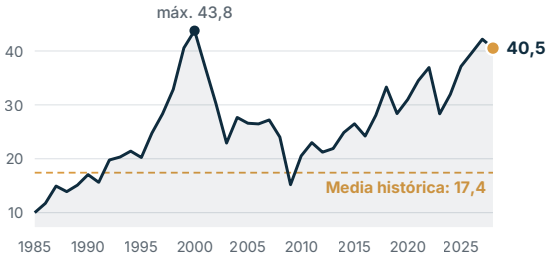


Qué mirar: la última barra. En nueve meses, el crecimiento pasa de casi el 30% a prácticamente cero.

Fuente: FactSet, Earnings Insight del 16/10/2026 (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, 16/10/2026



Qué mirar: solo en la burbuja de 2000 estuvo más alto que hoy (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 Meta, Tesla y Netflix

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
CLF Cleveland-Cliffs n. d. · * apertura	GE GE Aerospace 323,7 mm\$ · * apertura	META Meta Platforms 1,88 bill.\$ · ¢ cierre	WDC Western Digital 133,4 mm\$ · ¢ cierre	AXP American Express 211,9 mm\$ · * apertura
FITB Fifth Third Bancorp n. d. · * apertura	NFLX Netflix 302,3 mm\$ · ¢ cierre	TSLA Tesla * 1,43 bill.\$ · ¢ cierre	BX Blackstone 130,5 mm\$ · * apertura	SLB SLB n. d. · * apertura
STLD Steel Dynamics n. d. · ¢ cierre	RTX RTX 252,0 mm\$ · * apertura	LRCX Lam Research 347,2 mm\$ · ¢ cierre	LMT Lockheed Martin 122,9 mm\$ · * apertura	
AGNC AGNC Investment n. d. · ¢ cierre	ISRG Intuitive Surgical 151,2 mm\$ · ¢ cierre	TXN Texas Instruments 254,9 mm\$ · ¢ cierre	PG Procter & Gamble n. d. · * apertura	
	CB Chubb 136,1 mm\$ · ¢ cierre	IBM IBM 220,6 mm\$ · ¢ cierre	CMCSA Comcast n. d. · * apertura	
	COF Capital One 122,0 mm\$ · ¢ cierre	ABT Abbott 182,3 mm\$ · * apertura	NOK Nokia n. d. · * apertura	
	NOC Northrop Grumman n. d. · * apertura	NEE NextEra Energy 164,7 mm\$ · * apertura	HBAN Huntington Bancshares n. d. · * apertura	
	GM General Motors n. d. · * apertura	DHR Danaher 162,7 mm\$ · * apertura	AAL American Airlines n. d. · * apertura	

* antes de la apertura · ¢ tras el cierre · * fecha pendiente de confirmar. Fuente: Earnings Whispers (fechas; lista parcial, revisada con Thrive in Markets y FactSet), companiesmarketcap (capitalización, 16/10). Exxon y otras grandes pueden faltar.

QUÉ VIGILAR

Meta. Se esperan 6,76 dólares por acción y 63.300 millones de ventas. Con el gasto en IA bajo sospecha, su inversión pesará tanto como las cifras. FactSet la señala, con Nvidia, como la mayor contribuyente al crecimiento de los «siete magníficos».

Tesla. Se esperan unos 0,45 dólares por acción y 27.900 millones de ventas. FactSet espera que publique el 21/10; la compañía no lo ha confirmado.

Netflix. Se esperan unos 0,82 dólares por acción y 12.870 millones de ventas.

YA PUBLICADOS ESTA SEMANA

Goldman Sachs batió previsiones (17,01 dólares por acción) y JPMorgan quedó por debajo (5,57 frente a unos 5,90 esperados), según una sola fuente. Travelers ganó 9,18 dólares por acción frente a unos 7,43 esperados. TSMC publicó su sexto trimestre seguido de récord.

ORO

El oro paga el precio de los tipos reales

El oro cotiza en torno a 4.170 dólares, algo más de un 25% por debajo del máximo de enero (5.589 dólares el 28 de enero según StoneX; Trading Economics da 5.608). Esta semana ha oscilado entre un mínimo cercano a 4.066 el miércoles y los 4.200 del viernes, y hoy sube ligeramente con las lecturas menos duras de Warsh en el FMI.

Los bancos centrales siguen comprando: en agosto añadieron 39 toneladas netas (China 20, Uzbekistán 8, Polonia 8, Kazajistán 7) y 170 toneladas entre enero y agosto, según el World Gold Council (6/10). Turquía ha vendido 82 toneladas en el año.

Los fondos cotizados compran a ratos: en septiembre entraron unos 10.000 millones de dólares y el tercer trimestre suma 31.000 millones, un récord trimestral, con tenencias récord de 4.256 toneladas (WGC, 7/10). No tenemos aún el dato de octubre.

El freno es el tipo real: el rendimiento real a 10 años (TIPS) fue del 2,84% el 14/10 y la subasta del 17 de septiembre se adjudicó al 2,653%, el nivel más alto en casi 18 años. Cuanto más paga el Tesoro por encima de la inflación, más cuesta mantener un activo sin rentas.

Oro (19/10)	≈4.175 \$ +0,20 %
Máximo de enero	5.589 \$
Desde el máximo	≈-25 %
Bancos centrales ago.	+39 t
ETF sept.	≈+10.000 M\$
ETF T3	+31.000 M\$
Tipo real 10a (14/10)	2,84 %

World Gold Council (compras de bancos centrales, 6/10; ETF, 7/10), StoneX (máximo del 28/01), Trading Economics y Thrive in Markets (precio), Tipswatch y FRED (tipos reales). El precio del oro varía entre 4.165 y 4.175 \$ según la hora y la fuente.

El oro desde 2015

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



Qué mirar: se triplicó entre 2019 y el máximo de febrero de 2026 (5.020 de media mensual) y desde entonces corrige.

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). Punto: subasta de TIPS a 10 años de septiembre



Qué mirar: tras años en negativo (-6,4% en 2022), vuelve a terreno positivo, y el que exige hoy el mercado indexado es aún más alto.

Fuente: Reserva Federal (H.15) y BLS (IPC), vía DataHub; subasta: 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 ganará.

TIPO REAL

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

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 IA compite con el Tesoro por el mismo ahorro

El relato dominante de la semana es tecnológico: demasiado gasto en IA y poco retorno. Hay otro factor menos comentado: los tipos. Con el bono a 10 años en el 5,1% y un IPC del 3,7%, el tipo real ronda el 1,4%. Un centro de datos es un activo a veinte años que se paga hoy.

Los bonos de una empresa como CoreWeave, que rinden en torno al 15%, muestran cuánto cuesta ya financiar esa inversión para quien no es una gran tecnológica. Leído con la lente austriaca, el tipo de interés es el precio del tiempo, y cuando muchos quieren adelantar inversión a la vez con el ahorro disponible, ese precio sube. Y el Estado también compite: el 30 años del Tesoro paga el 5,4%.

La consecuencia para la bolsa: el mercado ya no castiga solo a quien invierte mal, sino a quien depende de financiarse. Por eso las utilities subieron un 3,5% el viernes mientras los chips caían.

EL MEJOR CONTRAARGUMENTO

Los beneficios del S&P 500 crecen cerca del 30 % y el 84 % de las compañías que han publicado supera las previsiones: la demanda de IA es real. La caída puede ser una corrección de posicionamiento tras un año de subidas, y buena parte del alza del bono responde al petróleo, no a la IA.

QUÉ NOS HARÍA CAMBIAR DE OPINIÓN

Que el bono a 10 años vuelva a subir del 5,3 % y los chips caigan menos que ahora, o que los bonos de las tecnológicas endeudadas se estabilicen sin que el 10 años baje.

EL CONCEPTO DEL DÍA · El tipo real

QUÉ ES

El tipo de interés nominal menos la inflación: lo que realmente crece el dinero prestado, medido en poder de compra.

CÓMO FUNCIONA

Con un bono al 5,1% y una inflación del 3,7%, el tipo real ex post es de 1,4 puntos. El que cotizan los bonos indexados a la inflación (TIPS) a 10 años era del 2,84% el 14/10.

QUÉ IMPLICA

Cuanto mayor es el tipo real, menos proyectos de largo plazo salen rentables, y más pesa el valor de lo que se cobra dentro de diez años frente a lo que se cobra hoy.

Cuidado: El tipo real depende de qué inflación se use (pasada o esperada). El del mercado indexado y el calculado con el IPC pueden diferir en más de un punto.

RENTABILIDADES EN PERSPECTIVA

Las rentabilidades, en perspectiva

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

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

CAGR en %, en dólares. * Hasta el último dato común disponible. Oro: precio medio mensual (Banco Mundial; hasta 1959, recopilación de Timothy Green). Hasta 1971 tuvo un precio oficial fijo de 35 dólares la onza, de ahí su rentabilidad casi nula en los 50 y los 60. Renta variable: S&P Composite de Robert Shiller con dividendos reinvertidos; desde julio de 2023, dividendos estimados con el último dato publicado. Renta fija: bono del Tesoro a 10 años, rentabilidad total reconstruida desde su tipo (Reserva Federal, H.15). Inflación: IPC-U (BLS). Efectivo: dinero sin remunerar. Década de 2020: hasta agosto de 2026, último dato 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, 16/10); AP (vía La Nación); CNBC; Trading Economics; Investing.com; Thrive in Markets; Estrategias de Inversión y Benzinga (cierres europeos); multpl.com; Bloomberg; World Gold Council; Tipswatch. 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](#).