

La Apertura

INFORME DIARIO DE MERCADOS

hubinversion.io

Martes, 20 de octubre de 2026

EL TITULAR DEL DÍA

La IA rebota en bolsa, pero el bono sigue por encima del 5%

Qué es La Apertura

La Apertura es un informe diario pensado para leerse como un briefing: en pocos minutos, antes de que abran los mercados europeos, reúne los datos y los factores que están moviendo los mercados (tipos de interés, bolsas, divisas, materias primas, criptoactivos y beneficios empresariales) y explica por qué importan.

No pretende predecir el mercado ni decirte qué comprar o vender. Su objetivo es que empieces el día sabiendo qué ha pasado, qué descuenta el mercado y qué conviene vigilar, con las cifras contrastadas y las fuentes a la vista. Cuando ofrecemos una lectura propia, la señalamos como interpretación e incluimos el mejor argumento en contra.

El informe se elabora con inteligencia artificial a partir de datos de mercado y de noticias de fuentes públicas, y se publica sin revisión humana previa. Por eso cada cifra lleva su fuente y cada gráfico indica de dónde salen sus datos: si detectas un error, queremos saberlo.

CÓMO LEERLO

Si tienes dos minutos, quédate con la página 2: lo esencial del día en una sola página. Si tienes diez, sigue con la historia del día y la vuelta al mundo. El resto (lo que descuenta el mercado sobre la Fed, la prensa internacional, las divisas, bitcoin, el petróleo, la valoración de la bolsa, los resultados empresariales, el oro y las rentabilidades históricas) está para profundizar.

TU OPINIÓN MEJORA EL INFORME

La Apertura es un proyecto vivo. Si tienes sugerencias de mejora, echas en falta algún dato o te gustaría que siguiéramos otro mercado o indicador, cuéntaselo al administrador de la comunidad. Leemos todas las propuestas y las mejores se incorporan al informe.

Este informe se genera con inteligencia artificial a partir de datos de mercado y se publica sin revisión humana previa. La Apertura es un informe informativo de hubinversion.io. No constituye recomendación de inversión ni asesoramiento personalizado. Las cifras proceden de terceros y pueden contener errores o diferir entre proveedores.

LO ESENCIAL DEL DÍA · EN UNA PÁGINA

BOLSAS Y TIPOS DE INTERÉS

La IA rebota en bolsa, pero el bono sigue por encima del 5%

El Nasdaq subió un 1,11 % el lunes al volver el dinero a la tecnología, pero casi todo lo demás cayó y el bono estadounidense a 10 años subió al 5,15%. Europa cedió más de un 1 % por la crisis política en Francia, y el mercado descuenta ya que la Fed mantendrá los tipos el 28 de octubre (81,6 %).

LO ESENCIAL

- Bolsas.** S&P 500 +0,41 % (7.690,73) y Nasdaq +1,11 % tras la peor semana del S&P desde junio, pero bajaron más valores de los que subieron.
- Tipos.** El 10 años de EE.UU. sube al 5,15% (+6 pb) y el 30 años al 5,48%; pesan sobre servicios públicos e inmobiliarias.
- Fed.** El mercado da un 81,6% a que la Fed mantenga los tipos el 28 de octubre y un 90,8% a que en diciembre el tipo esté más alto que hoy; hace una semana, un 80,5% y un 83,5%.
- Europa.** El IBEX cae un 1,49% hasta 19.039,3 y la prima de riesgo sube a 61,9 pb por las protestas en Francia; DAX (-1,18%) y CAC 40 (-1,11%) también ceden.
- Petróleo.** El Brent ronda los 109,5 \$ (-0,28%): los ataques hutíes a instalaciones saudíes y el desplome del tráfico por Ormuz lo mantienen alto.
- Asia.** Hoy cae el Kospi (-2,8%), con Samsung y SK Hynix a la baja, y también el Nikkei (-0,6%) y el Hang Seng (-1,0%).

TERMÓMETRO DE VALORACIÓN · S&P 500

PER ADELANTADO 19,1 Media de 10 años: 19,1 (FactSet, 9/10)	PER DE SHILLER 40,7 Media histórica: 17,4 · récord: 44,2 (diciembre de 1999)	BOLSA FRENTE A BONO 5,2% 5,15% Rentabilidad por beneficios del S&P 500 (con el PER del 9/10) frente al bono a 10 años
---	---	--

AGENDA

- Hoy** Temporada de resultados (calendario n. d. en esta edición).
- 27-28/10** Reunión de la Fed: el mercado descuenta mantener tipos (81,6 %).
- 28/10** Presupuesto de otoño del Reino Unido.

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.

CUADRO DE MANDO

BOLSAS	
S&P 500	7.690,73 +0,41 %
Nasdaq Comp.	26.430,89 +1,11 %
Dow Jones	51.966,03 -0,07 %
IBEX 35	19.039,3 -1,49 %
BONOS	
EE.UU. 10 años	5,15 %
EE.UU. 30 años	5,48 %
España 10 años	4,063 %
Prima de riesgo	61,9 pb
DIVISAS	
EUR/USD	1,1215 -0,09 %
USD/JPY	158,47 +0,42 %
Índice dólar	101,99 +0,15 %
MATERIAS PRIMAS	
Brent dic. (\$)	109,55 -0,28 %
WTI dic. (\$)	98,54 -0,48 %
Oro (\$/oz)	≈4.160 -0,50 %
CRIPTO	
Bitcoin (\$)	≈82.000

Nueva York y Europa: cierre del 19/10. Asia: primeras horas de la sesión del 20/10. Divisas y bitcoin: 19/10.

LA HISTORIA DEL DÍA

Rebote de la IA, bolsa a dos velocidades

Wall Street cerró el lunes con una foto partida. El Nasdaq subió un 1,11% y el S&P 500 un 0,41% hasta 7.690,73, empujados por la vuelta de las compras en tecnología: el índice de semiconductores ganó un 1,61% y cortó una racha de ocho caídas seguidas, la más larga desde 2008. Nvidia, la mayor empresa del índice, subió un 1,4%.

Debajo de esa subida, el mercado fue más débil: en la bolsa de Nueva York cayeron 1.761 valores y subieron 945, el S&P 500 de igual ponderación bajó un 0,32% y el Dow Jones cedió un 0,07%. Servicios públicos (-2,01%), inmobiliarias (-1,16%) y financieras (-0,83%), los sectores más sensibles al coste del dinero, lideraron las caídas.

El motivo es el bono. La rentabilidad del 10 años subió del 5,09% al 5,14-5,15%, y buena parte del gasto en chips y centros de datos se financia con deuda, de ahí que las dudas sobre el crédito de la IA hayan marcado la semana pasada, en la que el S&P 500 perdió cerca de un 2% (de 7.811,54 el 9/10 a 7.659,44 el 16/10), su peor semana desde junio.

En Europa pesó otro factor: la inestabilidad política en Francia. Las protestas y los disturbios elevaron el riesgo país francés a 146 pb y el bono galo a 10 años al 4,90%; el IBEX perdió un 1,49% y la prima de riesgo española subió hasta 61,9 pb. El petróleo sigue caro por los ataques hutíes a instalaciones saudíes y la caída del tráfico por Ormuz.

5,15%

Bono de EE.UU. a 10 años (+6 pb en la sesión)

-2%

Caída aproximada del S&P 500 la semana pasada

81,6%

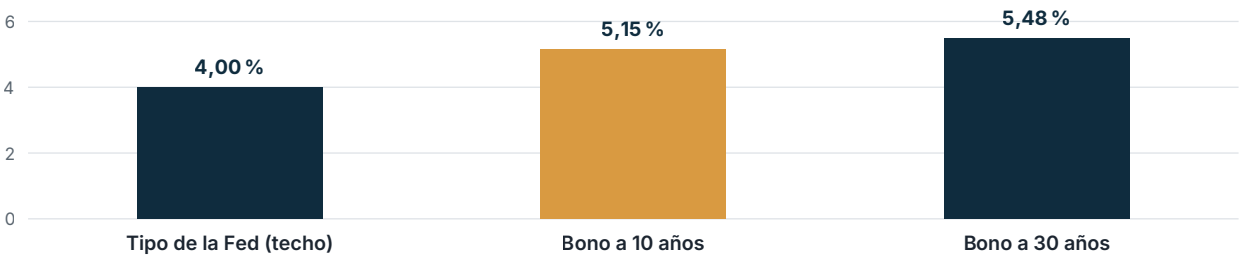
Probabilidad de que la Fed mantenga tipos el 28/10

-1,49%

IBEX 35 el lunes, por la crisis política en Francia

La escalera de los tipos en EE.UU.

En %. Del precio que fija la Fed al que paga el Tesoro por endeudarse



Qué mirar: el 10 años paga 1,15 puntos más que el techo del tipo oficial. Esa distancia la fija el mercado, no la Fed.

Fuente: Reserva Federal; CNBC (cierre del 19/10)

VUELTA AL MUNDO

Tres mercados, un mismo bono

Un lunes de rebote tecnológico en Wall Street, miedo político en Francia y otra mañana de ventas en Asia.

Estados Unidos CIERRE DEL 19/10

La tecnología recuperó terreno tras la venta de la semana pasada por las dudas sobre la financiación de la inteligencia artificial: consumo discrecional (+1,78%) y tecnología (+1,36%) fueron los sectores más fuertes, y Amazon subió un 4,98%. El resto del mercado, con el bono al alza, cedió: la volatilidad VIX bajó un 7,75% hasta 18,44.

S&P 500	7.690,73	+0,41 %
Nasdaq Comp.	26.430,89	+1,11 %
Dow Jones	51.966,03	-0,07 %
Russell 2000	2.728,30	+0,25 %
Bono 10 años	5,15 %	
Bono 30 años	5,48 %	

Europa y España CIERRE DEL 19/10

Las bolsas europeas retrocedieron por el riesgo político en Francia y la guerra de Irán. El IBEX tocó los 18.925 puntos y salvó los 19.000; solo Cellnex, ACS y Enagás cerraron en positivo, mientras Solaria (-4,05%), Indra (-3,96%) y Sabadell (-2,38%) lideraron las caídas. El bono español subió al 4,063%.

IBEX 35	19.039,3	-1,49 %
DAX	n. d.	-1,18 %
CAC 40	7.868,05	-1,11 %
FTSE 100	n. d.	
FTSE MIB	n. d.	-1,55 %
Stoxx 600	639,56	-0,80 %
Bono 10 años (ESP)	4,063 %	
Prima de riesgo	61,9 pb	

Asia LUNES 19/10 Y PRIMERAS HORAS DEL MARTES 20/10

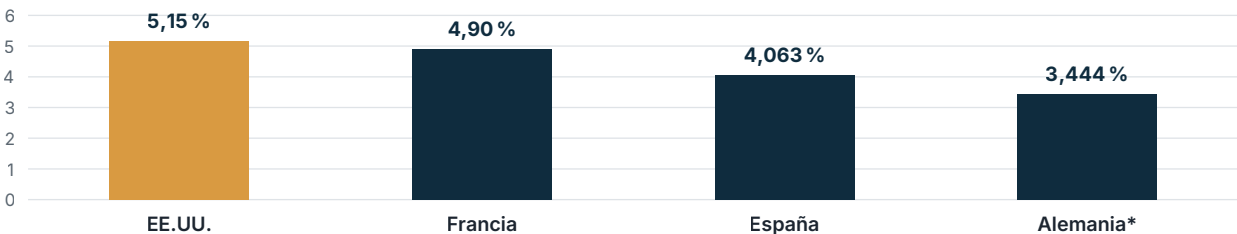
Asia amanece con ventas pese al rebote de la IA en Nueva York: el Kospi cae un 2,8% con los fabricantes de chips (SK Hynix, -3,1%) a la cabeza, y Hong Kong y Tokio ceden en torno a un 1% y un 0,6%. Shanghái está plano. Los datos del martes son de las primeras horas de la sesión, no de cierre.

Nikkei (lun)	64.916,70	-0,62 %
Nikkei (mar)	64.512,35	-0,60 %
Hang Seng (mar)	23.947,37	-1,00 %
Shanghái (mar)	3.732,29	0,00 %
Kospi (lun)	5.768,01	+1,76 %
Kospi (mar)	5.605,31	-2,80 %

n. d.: no disponible o sin verificar en esta edición (DAX y FTSE MIB: solo variación; FTSE 100: sin dato). Los datos de Asia del martes son de las primeras horas de la sesión (AP).

Rentabilidad del bono soberano a 10 años

En %. EE.UU.: cierre del 19/10 (CNBC). España: Europa Press, 19/10



Qué mirar: el bono francés rinde ya casi 1,5 puntos más que el alemán, la señal de que el mercado cobra por el riesgo político.

Fuente: CNBC, Europa Press (Press Digital). *Alemania: bono español menos la prima de riesgo (61,87 pb); cálculo propio

TIPOS DE INTERÉS · CME FEDWATCH

Octubre, tranquilo; diciembre, casi decidido

Octubre está casi cerrado: el mercado da un 81,6% a que la Fed mantenga el tipo en el 3,75-4,00% el 28 de octubre, frente al 80,5% de hace una semana, y un 18,4% a una subida de 25 pb. La Fed está en su periodo de silencio previo a la reunión del 27 y 28.

El debate se ha trasladado a diciembre: el mercado ve un 90,8% de probabilidad de un tipo superior al actual tras la reunión del 9 de diciembre (83,5% hace una semana). Hasta septiembre de 2027 descuenta unas 3,1 subidas de 0,25 puntos, con el tipo en el 4,65%.

Qué mirar: las intervenciones de miembros de la Fed al salir del periodo de silencio y la rueda de prensa del 28 de octubre.

18%

Probabilidad de subida el 28 de octubre
(hace una semana: 20 %; ayer: 16 %)

91%

Probabilidad de que el tipo esté más alto que hoy tras el 9 de diciembre (hace una semana: 84 %)

3,1

Subidas de 0,25 puntos descontadas hasta septiembre de 2027, con el tipo en el 4,65 % (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: 20/10/2026 a las 6:05, hora de Madrid

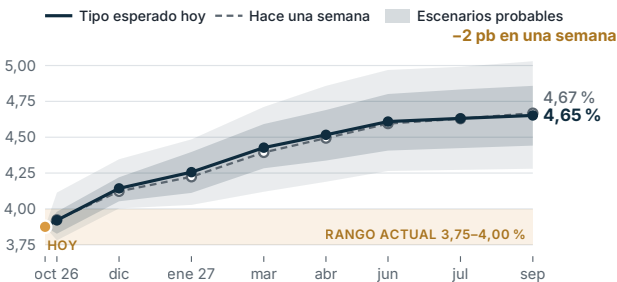
Reunión	RANGO DEL TIPO OFICIAL TRAS CADA REUNIÓN, EN %							RESUMEN	
	3,75-4,00	4,00-4,25	4,25-4,50	4,50-4,75	4,75-5,00	5,00-5,25	5,25-5,50	Tipo esperado	vs. semana
28 oct 2026	81,6 ▲1	18,4 ▼1	-	-	-	-	-	3,92 %	0 pb
9 dic 2026	9,2 ▼7	74,5 ▲6	16,3 ▲1	-	-	-	-	4,14 %	+2 pb
27 ene 2027	5,0 ▼5	44,9 ▼2	42,7 ▲6	7,4 ▲1	-	-	-	4,26 %	+3 pb
17 mar 2027	1,6 ▼2	17,6 ▼4	44,2 =	31,5 ▲4	5,1 ▲1	-	-	4,43 %	+3 pb
28 abr 2027	1,0 ▼1	11,9 ▼2	34,8 =	36,0 ▲2	14,5 ▲1	1,8 =	-	4,52 %	+2 pb
9 jun 2027	0,6 ▼1	7,9 ▼1	26,3 =	35,6 ▲1	22,4 ▲1	6,5 =	0,7 =	4,61 %	+1 pb
28 jul 2027	0,6 =	7,2 ▼1	24,7 =	34,7 ▲2	23,6 =	7,9 ▼1	1,2 =	4,63 %	0 pb
15 sep 2027	0,5 =	6,7 =	23,3 ▲2	33,9 ▲2	24,5 =	9,2 ▼2	1,7 ▼1	4,65 %	-2 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 la subida de octubre un 15-17 % el 19/10 (Schwab y Finimize, citados por prensa), frente al 18,4 % de Investing: diferencia inferior a 5 puntos. Dato de las 0:05 (hora de Nueva York).

La senda que descuenta el mercado

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

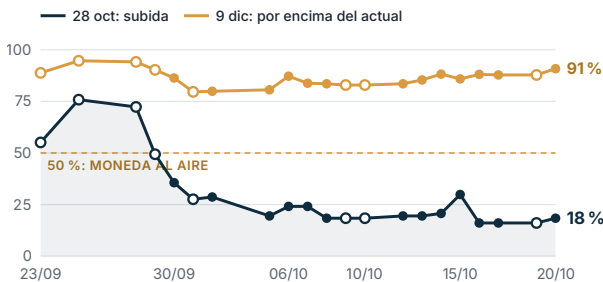


Qué mirar: la senda de hoy va algo por encima de la de hace una semana hasta mediados de 2027 y por debajo después.

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

Sesión a sesión: ¿sube o no sube?

En %. 13 sesiones registradas; huecos: reconstruidos con la fuente



Qué mirar: octubre apenas se mueve; diciembre sube de 83,5% a 90,8% en una semana.

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. En esta edición solo se incluyen piezas localizadas y verificadas del día; los países sin pieza figuran como «n. d.».

Estados Unidos

Latinoamérica

España

El IBEX aguanta los 19.000 puntos pese a caer un 1,49 % por la tensión en Francia

El selectivo cierra en 19.039,3 puntos en una sesión de ventas casi generalizadas; solo tres valores terminan en verde.

Press Digital (Europa Press) · 19/10 · [Leer la noticia →](#)

«Pudo ser peor»: el IBEX salva los 19.000 puntos en una sesión de ventas

El índice llegó a tocar los 18.925 puntos y recuperó parte del terreno antes del cierre.

Valencia Plaza · 19/10 · [Leer la noticia →](#)

El IBEX registra su mayor caída del mes por la crisis política en Francia

La inestabilidad al otro lado de los Pirineos preocupa por las cuentas públicas y presiona a la banca y a las primas de riesgo.

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

Alemania

DE QUÉ HABLA LA PRENSA · CONTINUACIÓN

Francia

China

Reino Unido

Rusia

Japón

Las fechas son las de publicación de cada pieza. Titulares y resúmenes son propios, redactados en español a partir de la noticia original.

DIVISAS

El dólar se mantiene firme

El dólar cierra el lunes con un índice de 101,99 (+0,15%). El euro cede a 1,1215 dólares (-0,09%), con la crisis política en Francia como lastre y el bono estadounidense en el 5,15%.

El yen sigue débil: el dólar cotiza a 158,47 yenes (+0,42%), de nuevo cerca de los 158,5. El yuan se aprecia ligeramente, a 6,6801 por dólar (-0,16%). El real brasileño gana un 0,57% (5,0342).

EUR/USD	1,1215	-0,09 %
USD/JPY	158,47	+0,42 %
USD/CNY	6,6801	-0,16 %
USD/BRL	5,0342	-0,57 %
Índice dólar	101,99	+0,15 %
Fed (techo)	4,00 %	

Cierre del 19/10 (CNBC). Europa Press da 1,1222 para el EUR/USD en el cierre europeo.

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 cotiza en 1,12.

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: el euro cotiza hoy en 1,12, en la zona baja del rango del último año.

Fuente: Reserva Federal (FRED), vía DataHub

BITCOIN

Bitcoin, estancado bajo los 84.000 dólares

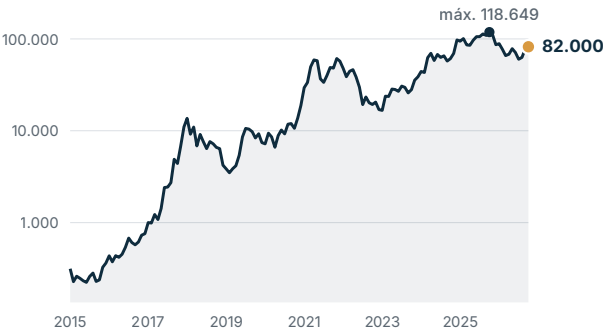
Bitcoin ronda los 82.000 dólares (+1,4% en 24 horas) y no consigue superar los 84.000. Ether, en torno a 2.400 dólares (+1,9%).

Desde el cierre de agosto (78.548,63 \$), el precio apenas ha cambiado; en el año sigue por debajo de la apertura de enero (87.508 \$). Los flujos de los ETF no se han verificado en esta edición (n. d.).

Bitcoin (19/10)	≈82.000 \$	+1,40 %
Ether	≈2.400 \$	+1,90 %
Apertura 2026	87.508 \$	
Flujo ETF	n. d.	

Bitcoin desde 2015

Dólares, escala logarítmica. Precio el día 1 de cada mes; último punto, aproximadamente 19/10/2026



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 CNBC (último precio)

Bitcoin en 2026

Dólares, cierre de cada mes (diciembre de 2025: apertura de enero). Septiembre: n. d. Octubre, a 19/10



Qué mirar: el mínimo fue junio (\$58.559); hoy cotiza un 40 % por encima, sin recuperar el nivel de enero.

Fuente: StatMuse (cierres mensuales). *Octubre: aproximadamente, CNBC 19/10

Bitcoin frente a la apertura del año

En dólares



Qué mirar: el precio sigue unos 5.500 dólares por debajo de su apertura de 2026 (-6,3%).

Fuente: CNBC (19/10); StatMuse (apertura de 2026)

PETRÓLEO Y MATERIAS PRIMAS

Ormuz y los hutíes sostienen el crudo

El Brent diciembre cerró el lunes en 109,55 dólares (-0,28%) y el WTI diciembre en 98,54 (-0,48%); el contrato WTI de noviembre, próximo a vencer, subió un 2,22% hasta 103,66. Los ataques hutíes a instalaciones energéticas saudíes y la fuerte caída del tráfico de petroleros por el estrecho de Ormuz mantienen el precio alto.

Hay una discrepancia de fuentes: Europa Press cita el Brent a 108,31 dólares (-1,41%) en el cierre europeo, mientras que CNBC y AP lo sitúan en torno a 109,5 al cierre de Nueva York y en las primeras horas del martes. Es una diferencia de horario, no de fondo.

En otras materias primas, el cobre (diciembre) cierra en 6,58 \$/lb (+0,79%) y el oro, en torno a 4.160 \$/oz (-0,50%), frenado por las apuestas de nuevas subidas de la Fed.

Brent dic. (\$)	109,55	-0,28 %
WTI dic. (\$)	98,54	-0,48 %
WTI nov. (\$)	103,66	+2,22 %
Oro dic. (\$/oz)	≈4.160	-0,50 %
Cobre (\$/lb)	6,58	+0,79 %
Gas natural (\$)	≈3,04	-2,41 %

Brent en el último año

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



Qué mirar: el Brent físico (126,55 \$ el 14/10) cotiza muy por encima del futuro que se cita en el texto (unos 109 \$).

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

BENEFICIOS Y VALORACIÓN

Beneficios fuertes, valoración exigente

Según FactSet (informe del 9 de octubre, el último localizado), el consenso espera que el S&P 500 gane un 29,6% más en el tercer trimestre de 2026 que hace un año, por encima del 26,7% que se esperaba el 30 de junio. Sería el tercer trimestre seguido por encima del 25%. Con 19 compañías del índice ya informadas, 16 batieron las previsiones de beneficio por acción.

El PER adelantado del índice es de 19,1 veces, igual que su media de diez años y por debajo de la de cinco años (19,8). El PER de Shiller, con diez años de beneficios ajustados por inflación, está en 40,7 según multpl (19/10), más del doble de su media histórica (17,4) y por debajo del récord de 1999 (44,2).

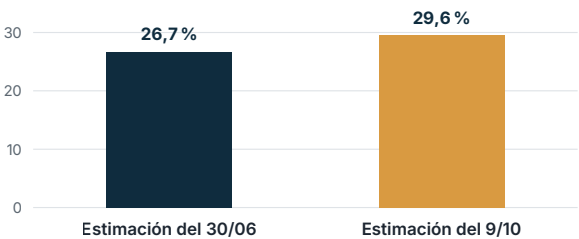
La comparación con el bono: el inverso del PER adelantado da una rentabilidad por beneficios del 5,2%; el bono a 10 años rinde un 5,15%. La prima de las acciones sobre el Tesoro es prácticamente nula. Ojo: el PER es del 9/10 y el bono del 19/10.

PER adelantado	19,1
media 5 años	19,8
media 10 años	19,1
PER de Shiller	40,7
Crec. BPA T3 2026e	29,6 %
Rent. beneficios	5,24 %
Bono 10 años	5,15 %

PER y crecimiento del BPA: FactSet, Earnings Insight del 9/10 (el del 16/10 no estaba disponible). PER de Shiller: multpl, 19/10.

Las estimaciones de beneficio, al alza

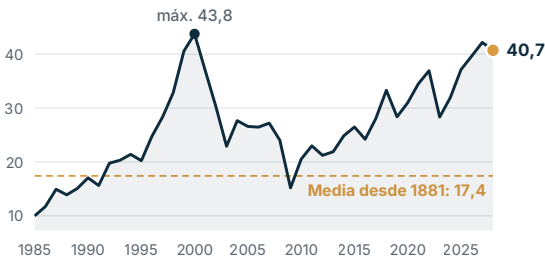
Crecimiento interanual esperado del BPA del S&P 500 en el T3 de 2026, en %



Qué mirar: las estimaciones han subido casi tres puntos en un trimestre, algo poco habitual durante una temporada de resultados.
Fuente: FactSet, Earnings Insight del 9/10/2026

PER de Shiller desde 1985

Precio del S&P 500 entre diez años de beneficios reales. Dato a 1 de enero; último, 19/10/2026



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

Calendario de resultados: n. d.

Semana del 19 al 23 de octubre de 2026. Por día, las compañías de mayor capitalización (máximo diez).

LUN 19	MAR 20	MIÉ 21	JUE 22	VIE 23
Sin grandes compañías con fecha confirmada	Sin grandes compañías con fecha confirmada	Sin grandes compañías con fecha confirmada	Sin grandes compañías con fecha confirmada	Sin grandes compañías con fecha confirmada

* antes de la apertura · ☾ tras el cierre · * fecha pendiente de confirmar. Fuente: Sin fuente verificada.

QUÉ VIGILAR

YA PUBLICADOS ESTA SEMANA

No se ha podido verificar el calendario de la semana en fuentes con fecha de 2026; se omite para no publicar fechas de relleno.

ORO

El oro, frenado por las apuestas de subida de la Fed

El oro cotiza en torno a 4.160 dólares la onza (-0,5% el lunes), por debajo de los 4.200, mientras el mercado descuenta una subida de la Fed en diciembre con más de un 90% de probabilidad (Investing: 90,8% de un tipo superior al actual).

Los datos de flujos de bancos centrales y fondos cotizados no se han verificado en esta edición (n. d.).

Oro dic. (19/10)	≈4.160 \$ -0,50 %
Media mensual sept.	4.319 \$
Bancos centrales	n. d.
Flujos ETF	n. d.
Último TIPS 10a (sept.)	2,653 %

CNBC (19/10), Banco Mundial vía DataHub, Tipswatch, FXStreet (19/10).

El oro desde 2015

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



Qué mirar: la media de septiembre (4.319 \$) queda muy por encima del nivel previo a 2020.

Fuente: Banco Mundial (Pink Sheet), vía DataHub

Tipos de interés reales a 10 años en EE.UU.

En %. Línea: bono a 10 años menos inflación interanual (real ex post, hasta agosto). Puntos: subastas de TIPS a 10 años en 2026



Qué mirar: el tipo real subastado, 2,65% en septiembre, es mayor que el real ex post de agosto (0,99%): el mercado exige más que lo que deja la inflación pasada.

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 5,15% 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.

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 rebote sin amplitud

La lectura fácil del lunes es que el miedo a la IA ha pasado. Pero la subida la hicieron pocos valores: el Nasdaq sube un 1,11 %, el S&P 500 de igual ponderación baja un 0,32 % y caen más valores de los que suben. Un índice puede recuperar sin que lo haga el mercado.

El canal que más preocupa es el crédito. Buena parte de la inversión en centros de datos y chips se paga con deuda, y esa deuda compite con un Tesoro que ya rinde un 5,15 %. Cuando el precio del dinero sube, los proyectos que dependen de financiarse lo notan antes que los demás.

Si el bono no baja, el mercado necesita que los beneficios sigan sorprendiendo: hoy el inverso del PER (5,2 %) apenas supera al bono.

EL MEJOR CONTRAARGUMENTO

Los beneficios del T3 se esperan un 29,6 % más altos, y las estimaciones suben. Si se cumplen, el PER baja solo y la prima se recompone sin que caigan los precios; además, un descenso del petróleo aliviaría el bono.

QUÉ NOS HARÍA CAMBIAR DE OPINIÓN

Que el rebote se extienda al S&P 500 de igual ponderación y a los sectores sensibles a los tipos aunque el bono siga cerca del 5,15 %, o que el bono a 10 años baje de forma sostenida del 5 %.

EL CONCEPTO DEL DÍA · La amplitud del mercado**QUÉ ES**

La proporción de valores que acompañan al índice. Se mide, por ejemplo, con el número de valores que suben frente a los que bajan o comparando el índice normal con su versión de igual ponderación.

CÓMO FUNCIONA

Un índice ponderado por capitalización lo mueven las mayores empresas. Si ellas suben y el resto baja, el índice sube aunque la mayoría de los valores pierda.

QUÉ IMPLICA

Una subida con poca amplitud es más frágil, porque depende de pocos protagonistas. Una subida con mucha amplitud es más robusta.

Cuidado: Es un indicador de contexto, no una señal de compra o venta: la amplitud puede seguir siendo mala mucho tiempo mientras el índice sube.

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. 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.

TRES LECTURAS

Ningún activo gana siempre. Cada década tiene su ganador, y rara vez se repite en la siguiente.

La renta fija no protege de la inflación. Un bono con tipo fijo pierde poder adquisitivo cuando la inflación sorprende al alza.

El efectivo pierde siempre. Guardado sin remunerar, su valor real cae al ritmo de la inflación.

Fuentes: Reserva Federal; Investing.com (Fed Rate Monitor); CNBC; AP; Europa Press vía Press Digital; Bolsamanía; Valencia Plaza; Mundiario; FactSet (Earnings Insight, 9/10); multpl.com; FXStreet; Finimize; Schwab. Horas en hora peninsular española. Series de gráficos y tabla de rentabilidades: Reserva Federal, EIA, Banco Mundial, BLS y Robert Shiller vía DataHub; StatMuse. 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](#).