

La Apertura

INFORME DIARIO DE MERCADOS

hubinversion.io

Jueves, 22 de octubre de 2026

EL TITULAR DEL DÍA

El S&P 500 roza máximos y el bono francés supera el 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, TIPOS Y PETRÓLEO

El S&P 500 roza máximos y el bono francés supera el 5%

El Nasdaq subió un 1,05 % el miércoles y el S&P 500 un 0,58 % (7.757,17), a menos de un 1 % de su récord, con SpaceX y los chips como motor. El IBEX ganó un 1,21 % y el bono francés a 10 años superó el 5 %. El mercado da un 83,9 % a que la Fed mantenga los tipos el 28/10.

LO ESENCIAL

- Bolsas.** El Nasdaq sube un 1,05 % (26.702,86), el S&P 500 un 0,58 % (7.757,17) y el Dow un 0,69 % (52.856,09). Tercera subida seguida del S&P 500.
- Tipos.** El bono de EE.UU. a 10 años cierra en el 5,12-5,15 % según la fuente; en Francia, el 10 años supera el 5 % por primera vez desde 2002.
- Fed.** El mercado da un 83,9 % a que la Fed mantenga el tipo el 28 de octubre (72,4 % hace una semana) y un 85,5 % a un tipo superior al actual tras el 9 de diciembre.
- Europa.** El IBEX sube un 1,21 % hasta 19.323,5; DAX (+1,35 %), CAC 40 (+1,06 %), FTSE MIB (+1,17 %) y FTSE 100 (+0,19 %) también suben.
- Petróleo.** El Brent cierra en torno a 108,8 \$, en el rango de 97-112 \$ de octubre, tras ataques en Ormuz y a un campo saudí.
- Resultados.** SpaceX (ingresos +161 %) y Super Micro empujan la tecnología; Netflix cae un 5,3 %. Tras el cierre, Meta supera previsiones y Tesla cede un 2-3 %.

CUADRO DE MANDO

BOLSAS		
S&P 500	7.757,17	+0,58 %
Nasdaq Comp.	26.702,86	+1,05 %
Dow Jones	52.856,09	+0,69 %
IBEX 35	19.323,5	+1,21 %

BONOS		
EE.UU. 10 años	5,12-5,15 %	
EE.UU. 30 años	≈5,44 %	
España 10 años	4,08 %	
Prima de riesgo	66 pb	

DIVISAS		
EUR/USD	1,1221	-0,15 %
USD/JPY	n. d.	
Índice dólar	n. d.	

MATERIAS PRIMAS		
Brent dic. (\$)	108,82	
WTI dic. (\$)	≈97,9	
Oro (\$/oz)	≈4.134	

CRIPTO		
Bitcoin (\$)	≈84.480	+2,10 %

Nueva York y Europa: cierre del 21/10. Asia: cierre del 21/10 y apertura del 22/10 (variaciones aproximadas). Divisas, bitcoin y materias primas: 21/10.

TERMÓMETRO DE VALORACIÓN · S&P 500

PER ADELANTADO 19,0 Media de 10 años: 19,1 (FactSet, 16/10)	PER DE SHILLER 41,1 Media histórica: 17,4 · récord: 44,2 (diciembre de 1999)	BOLSA FRENTE A BONO 5,3 % 5,15 % Rentabilidad por beneficios del S&P 500 (con el PER del 16/10) frente al bono a 10 años
--	---	---

AGENDA

- Hoy** Resultados de P&G, Lockheed Martin, Honeywell y Comcast, antes de la apertura.
- 23/10** American Express y nuevo informe de FactSet.
- 27-28/10** Reunión de la Fed: el mercado descuenta mantener tipos (83,9 %).

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

SpaceX y los chips devuelven el mando al Nasdaq

Wall Street cerró el miércoles con el Nasdaq Composite en 26.702,86 puntos (+1,05%), el S&P 500 en 7.757,17 (+0,58%) y el Dow Jones en 52.856,09 (+0,69%). Es la tercera subida seguida del S&P 500, que queda a menos de un 1% de su máximo histórico de este mes. El Russell 2000 de pequeñas empresas sube un 0,27% (2.781,03).

El motor fue la inteligencia artificial. SpaceX presentó unos ingresos trimestrales de 14.600 millones de dólares (+161% interanual) y un beneficio de 4.400 millones, y subió un 7,8%; Super Micro Computer, que elevó su previsión de ingresos a 18.500-19.500 millones, ganó un 9,5%, y Nvidia un 2,5%. El índice de semiconductores avanzó en torno a un 2%. Elon Musk dijo además que SpaceX y Tesla han creado comités para estudiar una posible fusión (no hay acuerdo), y Tesla subió un 3,4%.

No todo fue alza: Netflix cayó un 5,3% y AT&T un 6,4% pese a batir en beneficio, por previsiones débiles. Lo que contuvo el avance fue el bono: el 10 años de EE.UU. ronda el 5,1% (5,12% en AP, 5,15% en Yahoo Finance y otra recopilación), con el petróleo cerca de 109 dólares y el temor a una Fed más dura. Las solicitudes de hipotecas cayeron un 5,3% en la semana, con el tipo a 30 años en el 7,41%.

Tras el cierre, Meta superó las previsiones de ingresos (unos 64.600 millones, +26%), anunció un split de acciones dos por uno y subió un 2-3% en la sesión extendida. Tesla, con un beneficio ajustado de 0,48 \$ por acción e ingresos de 28.050 millones por encima de lo previsto, cedía un 2-3% porque su beneficio operativo cae un 56%. Los futuros bajaban a última hora.

7.757,17

S&P 500, a menos de un 1% de su máximo

+1,05%

Nasdaq Composite el miércoles

+161%

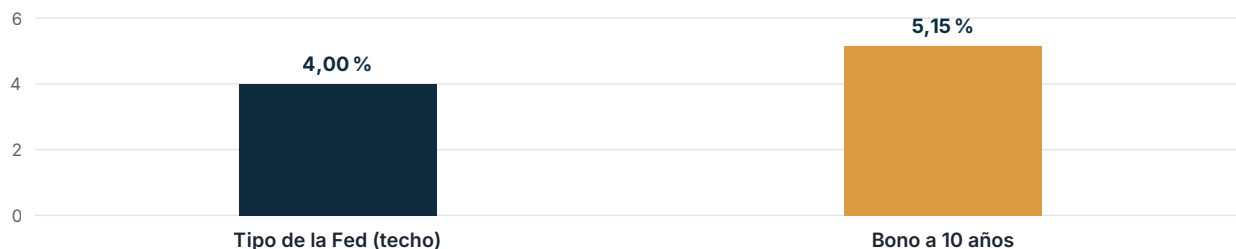
Ingresos de SpaceX en el trimestre

83,9%

Probabilidad de que la Fed mantenga tipos el 28/10

La escalera de los tipos en EE.UU.

En %. Del precio que fija la Fed al que paga el Tesoro por endeudarse a 10 años



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

Fuente: Reserva Federal; Yahoo Finance y recopilación de cierres del 21/10 (AP da 5,12 %)

VUELTA AL MUNDO

Tres mercados, un mismo bono

Un miércoles de tecnología al alza en Nueva York, Europa en verde con el bono francés en el foco, y una Asia que hoy se da la vuelta por Oriente Medio.

Estados Unidos CIERRE DEL 21/10

Subida liderada por la tecnología (sector +1,6%), con SpaceX (+7,8%), Super Micro (+9,5%) y Nvidia (+2,5%). Netflix (-5,3%) y AT&T (-6,4%) lastraron. En lo que va de año, el Nasdaq acumula un 14,9%, el S&P 500 un 13,3% y el Dow un 10,0% (tabla de AP). Tras el cierre, Meta y Tesla presentaron resultados.

S&P 500	7.757,17	+0,58 %
Nasdaq Comp.	26.702,86	+1,05 %
Dow Jones	52.856,09	+0,69 %
Russell 2000	2.781,03	+0,27 %
VIX	16,77	-3,12 %
Bono 10 años	5,12-5,15 %	

Europa y España CIERRE DEL 21/10

El IBEX avanza un 1,21 % y roza los máximos del año, con Santander (+2,06%), Bankinter (+2%), Ferrovial (+1,91%) y Mapfre (+1,65%) arriba, y Cellnex y Amadeus (-0,85%) abajo. El bono español sube al 4,081 % (4,03% el día anterior). En Francia, el 10 años supera el 5% por primera vez desde 2002 por las dudas fiscales y los disturbios; en el Reino Unido, el IPC de septiembre sube al 3,5%.

IBEX 35	19.323,5	+1,21 %
DAX	n. d.	+1,35 %
CAC 40	n. d.	+1,06 %
FTSE 100	n. d.	+0,19 %
FTSE MIB	n. d.	+1,17 %
Bono 10 años (ESP)	4,08 %	
Prima de riesgo	66 pb	

Asia CIERRE DEL 21/10 Y APERTURA DEL 22/10

El miércoles, el Kospi se disparó un 3,3% con Samsung y SK hynix, y el Nikkei ganó un 0,9%; el Hang Seng cedió un 0,7%. Hoy la región abre a la baja por la tensión en Oriente Medio: el Kospi cae más de un 1 %, el Nikkei un 0,7% y el Hang Seng alrededor de un 2% en las primeras horas. Los niveles de hoy, Shanghái y USD/CNY: n. d.

Kospi (mié)	n. d.	+3,30 %
Nikkei (mié)	n. d.	+0,90 %
Hang Seng (mié)	n. d.	-0,70 %
Kospi (jue)	n. d.	-1,00 %
Nikkei (jue)	n. d.	-0,70 %
Hang Seng (jue)	n. d.	-2,00 %

n. d.: no disponible o sin verificar en esta edición (niveles de DAX, CAC 40, FTSE 100 y FTSE MIB; niveles de los índices de Asia; USD/JPY, índice dólar y USD/CNY). Bono a 30 años: dato intradía de Yahoo Finance (5,44 %; H.15 del 20/10: 5,42 %). Asia de hoy: sesión en curso.

Rentabilidad del bono soberano a 10 años

En %. EE.UU.: cierre del 21/10. España: Europa Press, 21/10



Qué mirar: Francia ya paga más del 5%, por encima de España, y a la altura del bono de EE.UU.

Fuente: Yahoo Finance y recopilación de cierres (EE.UU.; AP da 5,12 %); Europa Press (España); France 24 y Expansión (Francia, solo "más del 5 %")

TIPOS DE INTERÉS · CME FEDWATCH

Octubre se cierra más que hace una semana, diciembre se mantiene

El mercado da un 83,9% a que la Fed mantenga el tipo en el 3,75-4,00% el 28 de octubre, igual que ayer y frente al 72,4% de hace una semana, y un 16,1% a una subida de 25 pb (27,6% hace una semana).

En diciembre, la probabilidad de un tipo superior al actual es del 85,5% (86,9% ayer; 84,2% hace una semana). Lo más probable sigue siendo una subida de 25 pb, con el 72,2%.

Qué mirar: la reunión del 27-28 de octubre y la evolución del petróleo, que alimenta las apuestas de subida.

16%

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

86%

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

3,2

Subidas de 0,25 puntos descontadas hasta septiembre de 2027, con el tipo en el 4,67 % (hace una semana: 2,8)

El mapa de calor de la Fed

Dónde cree el mercado que estará el tipo oficial tras cada reunión. Actualizado: 22/10/2026 a las 6:05, hora de Madrid

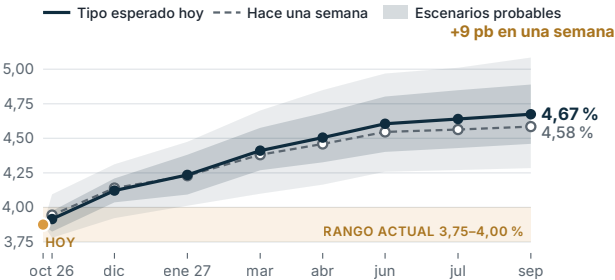
Reunión	RANGO DEL TIPO OFICIAL TRAS CADA REUNIÓN, EN %							RESUMEN	
	3,75-4,00	4,00-4,25	4,25-4,50	4,50-4,75	4,75-5,00	5,00-5,25	5,25-5,50	Tipo esperado	vs. semana
28 oct 2026	83,9 ▲12	16,1 ▼12	.	.	.	.	.	3,92 %	-3 pb
9 dic 2026	14,5 ▼1	72,2 ▲10	13,3 ▼8	.	.	.	.	4,12 %	-2 pb
27 ene 2027	7,9 ▼2	46,1 =	40,0 ▲4	6,0 ▼2	.	.	.	4,24 %	+1 pb
17 mar 2027	2,4 ▼2	19,3 ▼5	44,2 ▲2	29,9 ▲5	4,2 ▼0	.	.	4,41 %	+3 pb
28 abr 2027	1,5 ▼1	12,9 ▼5	34,8 ▼2	35,3 ▲5	13,9 ▲3	1,6 =	.	4,50 %	+5 pb
9 jun 2027	0,9 ▼1	8,3 ▼4	26,0 ▼4	35,1 ▲3	22,5 ▲5	6,6 ▲2	0,6 =	4,61 %	+6 pb
28 jul 2027	0,8 ▼1	7,3 ▼5	23,6 ▼5	33,9 ▲2	24,2 ▲5	8,8 ▲3	1,5 ▲1	4,64 %	+8 pb
15 sep 2027	0,7 ▼1	6,4 ▼4	21,3 ▼6	32,4 =	25,6 ▲6	10,9 ▲4	2,5 ▲1	4,67 %	+9 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 con CME FedWatch citado por prensa (FXStreet, 21-22/10): 83,9 % a mantener en octubre y 85-90 % a una subida en diciembre; difiere menos de 5 puntos. Dato de las 0:05 (hora de Nueva York) del 22/10.

La senda que descuenta el mercado

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

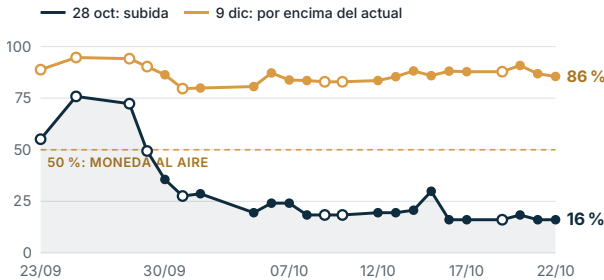


Qué mirar: la senda de hoy queda algo por encima de la de hace una semana en los primeros meses de 2027.

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

Sesión a sesión: ¿sube o no sube?

En %. 15 sesiones registradas; huecos: reconstruidos con la fuente



Qué mirar: «mantener» en octubre sube de 72,4% a 83,9% 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. Las piezas proceden de los canales de noticias de cada medio; Francia se cubre con France 24 en francés.

Estados Unidos

Netflix celebra su llamada de resultados tras una reestructuración y más de 1.000 despidos

La compañía presenta sus cuentas en plena sacudida directiva; las acciones cayeron un 5,3% en la sesión.

NPR · 21/10 · [Leer la noticia →](#)

La FAA autoriza el Boeing 737 Max 10 para el servicio comercial

El regulador da luz verde al mayor de la familia, casi una década después de su presentación.

NPR · 21/10 · [Leer la noticia →](#)

¿Y si estalla la burbuja de la IA y acelera la pérdida de empleos?

Estudios sobre recesiones pasadas sugieren que las crisis aceleran la automatización.

NPR (Planet Money) · 20/10 · [Leer la noticia →](#)

Latinoamérica

Cuba registra 134 violaciones a la libertad de expresión en septiembre

El Observatorio Cubano de Libertad de Expresión cifra un aumento del 57,6% interanual, con los periodistas como principal blanco.

Infobae · 22/10 · [Leer la noticia →](#)

Guatemala: un concejal sobrevive a un ataque armado en la carretera

Disparos contra el vehículo de José Arturo López Moreno; el medio recopila otros ataques a cargos públicos en 2026.

Infobae · 22/10 · [Leer la noticia →](#)

Honduras: ocho militares heridos por la explosión de un artefacto

Ocurrió durante labores de reforestación en el Primer Batallón de Artillería; se investiga su origen.

Infobae · 22/10 · [Leer la noticia →](#)

España

El IBEX 35 sube un 1,21% y cierra en 19.323 puntos

El selectivo roza máximos anuales al inicio de la temporada de resultados.

Press Digital (Europa Press) · 21/10 · [Leer la noticia →](#)

La visita de Milei en plena campaña incómoda a PP y Vox

El PSOE aprovecha los ataques del presidente argentino a Sánchez para vincular a sus rivales con él.

elDiario.es · 21/10 · [Leer la noticia →](#)

Alerta en el mercado europeo: el bono francés ya rinde más del 5%

Los expertos no esperan que desate una crisis que contagie a otras economías.

Expansión · 22/10 · [Leer la noticia →](#)

Alemania

Tesla y SpaceX: una fusión con carga explosiva

Musk quiere usar la posible fusión para juntar tecnología, capital y poder; falta ver si aceptan accionistas y reguladores.

Handelsblatt · 22/10 · [Leer la noticia →](#)

Meta impone una nueva estructura accionarial con amenaza de mudanza

Zuckerberg conserva su influencia y podría tener que vender acciones por un posible impuesto a los multimillonarios.

Handelsblatt · 22/10 · [Leer la noticia →](#)

Tokio y Shanghái: las preocupaciones por Oriente Medio pesan en Asia

Las buenas cuentas tecnológicas de EE.UU. animan al principio; luego mandan los conflictos.

Handelsblatt · 22/10 · [Leer la noticia →](#)

DE QUÉ HABLA LA PRENSA · CONTINUACIÓN

Francia

El tipo de la deuda francesa a 10 años supera el 5 %

Primera vez desde 2002; los disturbios del 17 y 18 de octubre agravan las dudas de los inversores.

France 24 · 21/10 · [Leer la noticia →](#)

Salario, poder adquisitivo, inflación: por qué la vida cara alimenta la ira social

Las protestas del 17 y las previstas el 24 denuncian la subida de combustibles y alimentos.

France 24 · 21/10 · [Leer la noticia →](#)

Macron, en Catar: primera visita de Estado de un presidente francés desde 2013

Última etapa de su gira por el Golfo, con la seguridad energética como objetivo.

France 24 · 21/10 · [Leer la noticia →](#)

Reino Unido

La inflación sube más de lo esperado, al 3,5 %

Su nivel más alto del año; el Gobierno se prepara para el próximo presupuesto.

Sky News · 21/10 · [Leer la noticia →](#)

El paro baja al 4,7 %, el nivel más bajo desde julio del año pasado

El dato refuerza el argumento para una subida de tipos del Banco de Inglaterra el mes próximo.

Sky News · 20/10 · [Leer la noticia →](#)

Los acreedores de Thames Water fichan a Hutton para impulsar el rescate

Un exministro laborista ayudará a lograr el apoyo del Gobierno a su plan.

Sky News · 20/10 · [Leer la noticia →](#)

Japón

Los planes de compra de bonos de las aseguradoras respaldarían a los JGB

Llevan cuatro meses como compradoras netas de deuda a muy largo plazo, lo que podría calmar las próximas subastas.

Japan Times · 22/10 · [Leer la noticia →](#)

¿Qué frena la venta de armas de 14.000 millones a Taipéi?

Trump resiste la presión para aprobar el paquete pese a elogiar su relación con Xi.

Japan Times · 22/10 · [Leer la noticia →](#)

Sanidad cuestiona la fiabilidad de los datos de aprobación de un fármaco para la vasculitis

El Tavneos se aprobó en Japón en 2022 y su ficha recoge la disfunción hepática como efecto grave.

Japan Times · 22/10 · [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

La comisión sobre el incendio de Tai Po entrega su informe final

Señalaría a cuatro organismos del Gobierno; el siniestro de noviembre de 2025 mató a 168 personas.

SCMP · 22/10 · [Leer la noticia →](#)

Por qué los analistas chinos creen que los disturbios en Francia pueden cambiar la política europea

Ven la agitación como una prueba de fuego para los dirigentes franceses antes de las presidenciales de abril.

SCMP · 22/10 · [Leer la noticia →](#)

Las editoriales surcoreanas alertan de compras masivas de libros ligadas a la IA

Piden más protección de los derechos de autor tras pedidos sospechosos que podrían servir para entrenar modelos.

SCMP · 22/10 · [Leer la noticia →](#)

Rusia

Putin libera a un estadounidense preso y acepta conversaciones a tres bandas

Con la visita de Witkoff, el Kremlin dice que podrían celebrarse en Abu Dabi el mes próximo.

The Moscow Times · 21/10 · [Leer la noticia →](#)

El primer cargamento de diésel ruso saldrá hacia EE.UU. bajo el acuerdo con Trump

El viceprimer ministro Novak dice que un petrolero zarpará el jueves, sin dar el volumen.

The Moscow Times · 21/10 · [Leer la noticia →](#)

Armenia pide a la Unión Económica Euroasiática que se retiren las restricciones rusas

Rusia ha vetado productos armenios este año mientras Ereván inicia su camino hacia la UE.

The Moscow Times · 21/10 · [Leer la noticia →](#)

DIVISAS

Euro-dólar sin rumbo con el bono arriba

El euro cierra en 1,1221 dólares (-0,15%) según Europa Press, en la zona baja del rango del último año, con el bono estadounidense por encima del 5% y el petróleo cerca de 109 dólares.

USD/JPY, el índice dólar y el yuan: n. d. hoy (no se localizó un cierre verificado).

EUR/USD	1,1221	-0,15 %
USD/JPY	n. d.	
USD/CNY	n. d.	
USD/BRL	n. d.	
Índice dólar	n. d.	
Fed (techo)	4,00 %	

Cierre europeo del 21/10 (Europa Press).

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 16/10/2026)



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 sube un 2% y se acerca a los 85.000 dólares

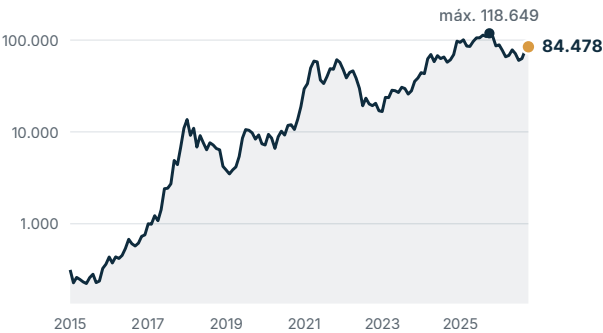
Bitcoin cotiza en torno a 84.480 dólares (+2,1% en la sesión), con un máximo cercano a los 84.830, tras moverse a la vez que los valores tecnológicos.

Sigue unos 3.000 dólares por debajo de la apertura de enero (87.508 \$). Los flujos de los ETF y el precio de ether no se han verificado hoy (n. d.).

Bitcoin (21/10)	≈84.480 \$ +2,10 %
Ether	n. d.
Apertura 2026	87.508 \$
Flujo ETF	n. d.

Bitcoin desde 2015

Dólares, escala logarítmica. Precio el día 1 de cada mes; último punto, aproximadamente 21/10/2026



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 Vista Global (último precio)

Bitcoin en 2026

Dólares, cierre de cada mes (diciembre de 2025: apertura de enero). Septiembre: n. d. Octubre, a 21/10



Qué mirar: el mínimo fue junio (58.559 \$); hoy cotiza un 44% por encima, sin recuperar el nivel de enero.

Fuente: StatMuse (cierres mensuales). *Octubre: aproximadamente, 21/10 (Vista Global, Babypips)

Bitcoin frente a la apertura del año

En dólares



Qué mirar: el precio sigue unos 3.000 dólares por debajo de su apertura de 2026 (-3,5%).

Fuente: Vista Global y Babypips (21/10); StatMuse (apertura de 2026)

PETRÓLEO Y MATERIAS PRIMAS

El crudo se mantiene cerca de 109 dólares

El Brent cerró el miércoles en 108,82 dólares según AP, tras moverse entre 108 y 111; Europa Press da 108,74 al cierre europeo. En octubre se ha movido entre 97 y 112 dólares, según cuándo se normalice el suministro tras la guerra con Irán.

Pesaron los ataques de buques en las inmediaciones de Ormuz y un dron contra el campo saudí de Shaybah, aunque Riad dijo que las operaciones no se vieron afectadas (reporte sin contrastar del todo). El WTI diciembre ronda los 98 dólares (97,93 en una recopilación; 97,23 en Europa Press).

El oro cotiza en torno a 4.134 dólares la onza (entre 4.115 y 4.152 según la fuente y la hora).

Brent dic. (\$)	108,82
WTI dic. (\$)	≈97,9
Oro (\$/oz)	≈4.134
Cobre (\$/lb)	n. d.
Gas natural (\$)	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: 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 en su media

Según FactSet (informe del 16 de octubre), con el 9% de las compañías del S&P 500 ya informadas, el crecimiento combinado del beneficio del tercer trimestre de 2026 es del 29,0%, frente al 29,2% esperado el 30 de septiembre. Sería el tercer trimestre seguido por encima del 25%. El 84% de las empresas ha batido en beneficio por acción y el 67% en ingresos.

El PER adelantado del índice es de 19,0 veces (16/10), por debajo de su media de cinco años (19,8) y de diez (19,1). El PER de Shiller, con diez años de beneficios ajustados por inflación, está en 41,1 según multpl (21/10), más del doble de su media histórica (17,4) y por debajo del récord de 1999 (44,2).

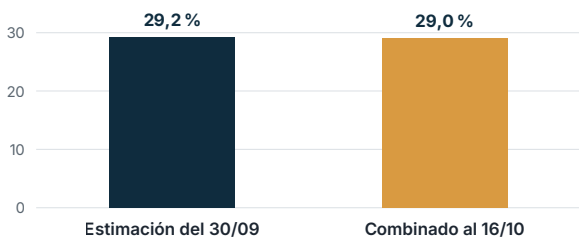
La comparación con el bono: el inverso del PER adelantado da una rentabilidad por beneficios del 5,3%; el bono a 10 años rinde un 5,15%. La prima de las acciones sobre el Tesoro es mínima. Ojo: el PER es del 16/10 y el bono del 21/10; FactSet publica un informe nuevo mañana.

PER adelantado	19,0
media 5 años	19,8
media 10 años	19,1
PER de Shiller	41,1
Crec. BPA T3 2026e	29,0 %
Rent. beneficios	5,26 %
Bono 10 años	5,15 %

PER y crecimiento del BPA: FactSet, Earnings Insight del 16/10. PER de Shiller: multpl (21/10, 41,08).

Las estimaciones de beneficio, al alza

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

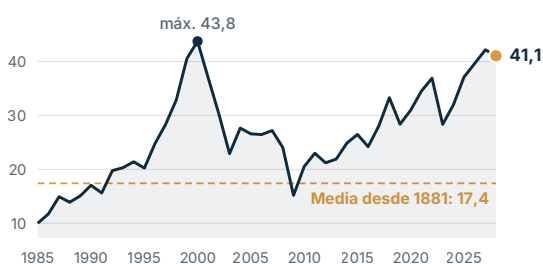


Qué mirar: las primeras cuentas apenas mueven la estimación; el listón ya era alto (cerca del 29%).

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

PER de Shiller desde 1985

Precio del S&P 500 entre diez años de beneficios reales. Dato a 1 de enero; último, 21/10/2026



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

Resultados de la semana: Meta y Tesla baten, Netflix cae

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	NFLX Netflix n. d. · º cierre GE GE Aerospace n. d. · * apertura	META Meta Platforms n. d. · º cierre TSLA Tesla n. d. · º cierre IBM IBM n. d. · º cierre LRCX Lam Research n. d. · º cierre	PG Procter & Gamble n. d. · * apertura LMT Lockheed Martin n. d. · * apertura HON Honeywell n. d. · * apertura CMCSA Comcast n. d. · * apertura	AXP American Express n. d. · * apertura

* antes de la apertura · º tras el cierre · * fecha pendiente de confirmar. Fuente: CNBC y Electrek (Meta, Tesla); Earnings Whispers y Market Chameleon (calendario del jueves); American Express (viernes); UK investor calendar, sin verificar la hora. Capitalización: n. d. (el orden no es por capitalización).

QUÉ VIGILAR

P&G, Lockheed, Honeywell y Comcast. Reportan antes de la apertura; su reacción dirá si la rotación hacia la tecnología se extiende al resto del mercado.

YA PUBLICADOS ESTA SEMANA

Meta superó las previsiones de ingresos (unos 64.600 millones, +26 %) y anunció un split de acciones dos por uno; Tesla batió en beneficio ajustado (0,48 \$) e ingresos (28.050 millones) pero su beneficio operativo cae un 56 %; Netflix cayó un 5,3 % pese a batir en beneficio por una guía débil.

ORO

El oro, por debajo de los 4.200 dólares

El oro cotiza cerca de 4.134 dólares la onza, por debajo de los 4.200, con el petróleo alimentando las apuestas de subida de tipos: el mercado ve un 85,5% de probabilidad de un tipo superior al actual tras diciembre.

Último dato trimestral (World Gold Council, vía ING): los bancos centrales compraron 289 toneladas en el segundo trimestre de 2026 y los fondos cotizados registraron salidas de 45 toneladas. Sin datos de octubre (n. d.).

Oro (21/10)	≈4.134 \$
Media mensual sept.	4.319 \$
Bancos centrales T2	289 t
Flujos ETF T2	-45 t
Último TIPS 10a (sept.)	2,653 %

Babypips y Vista Global (21/10; el oro varía entre 4.115 y 4.152 según la fuente), Banco Mundial vía DataHub, WGC vía ING (T2 2026), Tipswatch.

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

La IA tira del índice, pero el bono sigue en 5,1%

La lectura fácil del miércoles es que la tecnología vuelve a mandar: SpaceX, Super Micro y Nvidia empujan al Nasdaq mientras el S&P 500 se acerca a su máximo.

Pero el apoyo del mercado sigue siendo frágil. El bono a 10 años rinde un 5,1%, apenas por debajo del inverso del PER adelantado (5,3%), y en Francia el bono ya supera el 5%. Si los inversores exigen más por prestar a los Estados, la valoración de las acciones lo nota.

Hoy hay que ver si Meta y Tesla sostienen el entusiasmo en la apertura, y si el petróleo, cerca de 109 dólares, deja margen a la Fed.

EL MEJOR CONTRAARGUMENTO

Los beneficios del T3 crecen cerca de un 29 % y el 84 % de las compañías ha batido previsiones. Si eso continúa, el PER baja solo y no hace falta que caiga el bono para sostener los precios.

QUÉ NOS HARÍA CAMBIAR DE OPINIÓN

Que el 10 años de EE.UU. vuelva con claridad por encima del 5,15 % mientras el Nasdaq sube, o que la tecnología no aguante tras los resultados de Meta y Tesla.

EL CONCEPTO DEL DÍA · La rentabilidad por beneficios frente al bono**QUÉ ES**

El inverso del PER (beneficios entre precio) es la rentabilidad que "paga" una bolsa por cada euro invertido; se compara con la del bono.

CÓMO FUNCIONA

Con un PER de 19, la rentabilidad por beneficios es del 5,3%; si el bono rinde un 5,15%, la bolsa apenas añade un margen sobre el Tesoro.

QUÉ IMPLICA

Cuando el bono sube, ese margen se estrecha y las acciones deben compensarlo creciendo más o bajando de precio.

Cuidado: Es una comparación aproximada: los beneficios pueden crecer y el bono es una cifra fija. Aquí el PER es del 16/10 y el bono del 21/10.

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); AP vía WSLS y STL.News; Vista Global; Europa Press vía Press Digital; Yahoo Finance; Babypips; France 24; Expansión; eldiario.es; NPR; Sky News; Handelsblatt; Japan Times; SCMP; The Moscow Times; Infobae; World Gold Council vía ING; FactSet (Earnings Insight, 16/10); multpl.com. 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](#).