

La Apertura

INFORME DIARIO DE MERCADOS

hubinversion.io

Viernes, 23 de octubre de 2026

EL TITULAR DEL DÍA

La IA hunde al Nasdaq y el bono baja 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

BOLSA, BONOS E INTELIGENCIA ARTIFICIAL

La IA hunde al Nasdaq y el bono baja del 5%

El Nasdaq cayó un 2,6 % el jueves, su peor sesión desde junio, por el temor al coste de la IA, y el dinero huyó a los bonos: el 10 años de EE.UU. bajó del 5 % (4,97 %) por primera vez desde el 23 de septiembre. Con la Fed reunida la semana que viene, el mercado da ya solo un 8 % de probabilidad a una subida en octubre.

LO ESENCIAL

- Bolsas.** El S&P 500 cedió un 1,21 % (7.663,43) y el Nasdaq un 2,60%, su peor día desde junio. Dow Jones y Russell 2000 aguantaron: la caída fue de tecnología.
- Bonos.** El 10 años de EE.UU. cerró en el 4,97%, la mayor caída diaria desde marzo de 2023; hace una semana estaba en el 5,36%. El 30 años queda en el 5,29%.
- Fed.** El mercado da un 8 % a una subida el 28/10 (hace una semana, 16 %) y un 76 % a otra en diciembre. Meta (-7 %) y Tesla (-3 %) cayeron pese a batir previsiones, por su gasto en IA.
- Petróleo.** El Brent subió un 4 % el jueves y ronda los 113,7 \$. El New York Times cuenta que EE.UU. e Israel preparan nuevos ataques a Irán tras las elecciones del 3 de noviembre.
- Refugios.** Ni el oro (-2,9 %, a 4.022 \$) ni bitcoin (-3,3 %, a 81.214 \$) hicieron de refugio: cayeron con la bolsa.
- Europa y Asia.** El IBEX perdió un 2,12 % (18.913,5), mínimo de tres meses, con Bankinter -7,6 %. Hoy cae Tokio (-1,7 %) y Seúl (-2,4 %).

TERMÓMETRO DE VALORACIÓN · S&P 500

PER ADELANTADO 19,0 Media de 10 años: 19,1	PER DE SHILLER 40,6 Media histórica: 17,4 · récord: 44,2	BOLSA FRENTE A BONO 5,3% 5,0% Rentabilidad por beneficios del S&P 500 frente al bono a 10 años
---	---	---

AGENDA

Hoy	PMI preliminares de EE.UU. y sentimiento de Michigan. Se espera que Moody's rebaje la nota de Francia.
28/10	Fed (reunión del 27-28) y Banco de Canadá. Microsoft y Alphabet, tras el cierre.
29/10	BCE (depósito: 2,50 %). Amazon e Intel, tras el cierre.
3/11	Elecciones de mitad de mandato en EE.UU.

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	7.663,43	-1,21 %
Nasdaq Comp.	26.008,86	-2,60 %
Dow Jones	52.867,98	+0,02 %
IBEX 35	18.913,5	-2,12 %
Nikkei (vie)	61.825,26	-1,70 %
BONOS A 10 AÑOS		
EE.UU.	4,97 %	
EE.UU. 30 años	5,29 %	
España (m. s.)	4,09 %	
Prima ES (m. s.)	70,3 pb	
DIVISAS		
EUR/USD	1,1213	-0,17 %
USD/JPY	156,83	-0,82 %
GBP/USD	1,3397	+0,02 %
MATERIAS PRIMAS		
Brent (\$, vie)	113,73	+0,50 %
WTI (\$, vie)	100,08	+0,60 %
Oro (\$/oz)	4.021,6	-2,88 %
CRIPTO		
Bitcoin (\$)	81.214	-3,34 %

Nueva York y Europa: cierre del 22/10. Asia, divisas, petróleo y bitcoin: mañana del 23/10.

LA HISTORIA DEL DÍA

El susto de la IA llega a los bonos

El jueves fue una sesión de dos velocidades. El Nasdaq Composite perdió un 2,6% (26.008,86 puntos), su peor día desde el 5 de junio, y el S&P 500 un 1,21%, su peor sesión desde julio. Pero el Dow Jones terminó plano y el Russell 2000 subió un 0,11%: el castigo se concentró en tecnología (-3,3%) y en los semiconductores, con Lam Research en torno a un -9%.

El detonante fueron las cuentas de las grandes tecnológicas. Meta y Tesla batieron previsiones y aun así cayeron (un 7% y un 3%): el mercado miró lo que gastarán en inteligencia artificial, no lo que ganaron. CoreWeave perdió cerca de un 10% por el coste de su deuda. Los analistas lo leen como un susto de financiación de la IA.

El dinero fue a los bonos. El 10 años de EE.UU. cerró en el 4,97%, desde el 5,13% de la tarde anterior: la mayor caída diaria desde marzo de 2023 y su primer cierre bajo el 5% desde el 23 de septiembre. La probabilidad de subida de la Fed en octubre pasó del 14% al 8% y la de diciembre, del 87% al 76%. Hay quien duda de que dure.

El petróleo subió. El Brent ganó un 4% y ronda los 113,7 dólares, más de un 50% por encima de su nivel al comienzo de la guerra con Irán. Según el New York Times, EE.UU. e Israel han preparado nuevos ataques tras las elecciones del 3 de noviembre, y Arabia Saudí informó de ataques a un aeropuerto y a un campo de Aramco.

Europa lo pagó caro. El IBEX cedió un 2,12% hasta 18.913,5 puntos, mínimo de tres meses, por la banca (Bankinter, -7,6%) y por Francia: su prima de riesgo supera los 160 pb y su bono a 10 años rinde en torno al 5%, por encima del estadounidense. La semana que viene llegan la Fed y las cuentas de Microsoft, Alphabet y Amazon.

-2,60%

Nasdaq Composite, peor sesión desde el 5 de junio

4,97%

Bono de EE.UU. a 10 años: mayor caída diaria desde marzo de 2023

8%

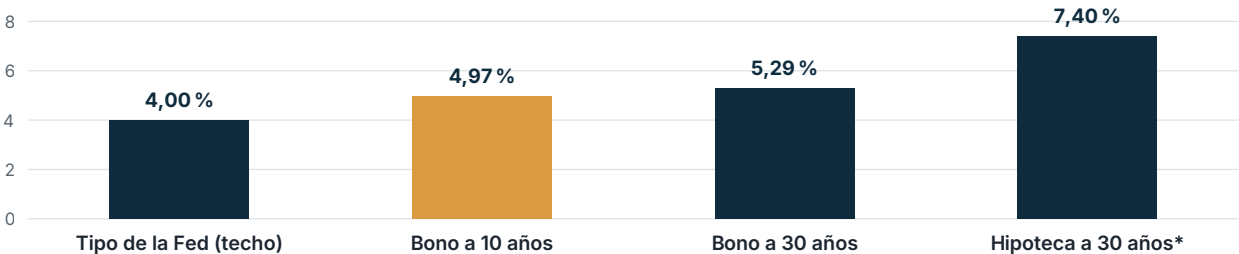
Probabilidad de subida de la Fed el 28/10 (hace una semana: 16 %)

+4%

Brent el jueves, hasta unos 113,7 \$ esta mañana

La escalera de los tipos en EE.UU.

En %. Del precio que fija la Fed al que paga una familia por su hipoteca



Qué mirar: el bono a 10 años paga casi un punto más que el tipo oficial, y la hipoteca, 2,4 puntos más que el bono. La hipoteca aún no refleja la caída del jueves.

Fuente: Reserva Federal, CNBC, investingLive (bonos, cierre del 22/10). *Hipoteca: media de Freddie Mac de la semana del 15/10 (FRED)

VUELTA AL MUNDO

Tres mercados, un mismo bono

Tres regiones, una misma pregunta: cuánto aguantan las bolsas con el bono a 10 años en el 5% y el crudo en 113 dólares.

Estados Unidos CIERRE DEL 22/10

Caída concentrada en tecnología: el sector perdió un 3,3% y los semiconductores, mucho más, con Lam Research cerca de un -9% y Applied Materials y KLA en torno a un -6%. Frente a eso, los valores defensivos, como los de consumo básico, lideraron las subidas. Los índices de pequeñas compañías subieron ligeramente, ayudados por la caída del bono. El VIX subió un 14%, hasta 19.

S&P 500	7.663,43	-1,21 %
Nasdaq Comp.	26.008,86	-2,60 %
Nasdaq 100	28.958,69	-2,90 %
Dow Jones	52.867,98	+0,02 %
Russell 2000	2.784,03	+0,11 %
Bono 10 años	4,97 %	
Bono 30 años	5,29 %	

Europa y España CIERRE DEL 22/10

El IBEX cerró en su mínimo del día y de tres meses: 125 valores cayeron frente a 61 que subieron. La banca lideró las pérdidas: Bankinter (-7,56%) pese a ganar unos 900 millones, porque sus ingresos quedaron por debajo de lo previsto; CaixaBank, cerca de un -5,5%. Solaria marcó mínimos de 52 semanas. En positivo, Telefónica (+1,82%) y Cellnex (+1,61%). En Francia, la prima de riesgo superó los 160 pb, máximo desde 2011.

IBEX 35	18.913,5	-2,12 %
DAX	25.372	-1,07 %
CAC 40	7.811	-1,39 %
FTSE 100	10.699	-0,50 %
FTSE MIB	n. d.	-2,54 %
Bono 10 años ES (m. s.)	4,09 %	
Prima de riesgo ES (m. s.)	70,3 pb	

Asia VIERNES 23/10, MAÑANA (DATOS DE LA SESIÓN EN CURSO)

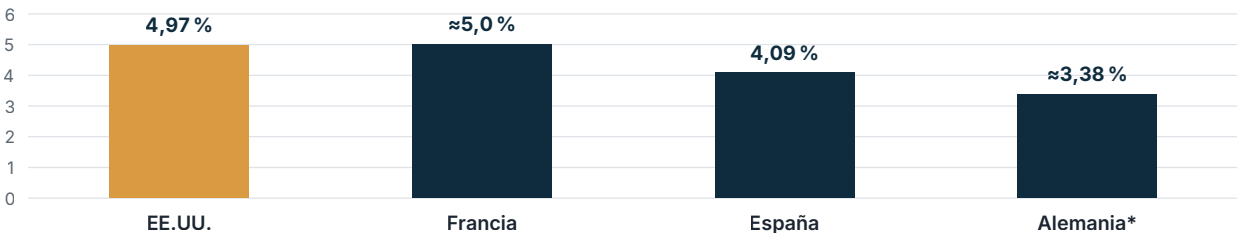
Asia sigue el tono de Wall Street: Tokio y Seúl lideran las caídas, arrastrados por los valores tecnológicos. Un día antes, el Nikkei había perdido en torno a un 3%, el Kospi un 3,5% y el Hang Seng un 3%. En China, el CSI 300 ha caído un 20% desde su máximo de junio, la definición habitual de mercado bajista, y la tecnología de Hong Kong sufrió su peor sesión desde abril de 2025.

Nikkei	61.825,26	-1,70 %
Kospi	5.403,32	-2,40 %
Hang Seng	22.983,80	+0,20 %
Shanghái	3.610,52	-1,30 %
ASX 200	8.777,00	-0,20 %

n. d.: no disponible en esta edición. Europa: variaciones de cierre publicadas por El Boletín; el nivel de DAX, CAC y FTSE 100, de Handelsblatt, Zonebourse y Reuters (una sola fuente cada uno); el del MIB no se pudo confirmar. Bono y prima españoles: datos de media sesión. Asia: niveles de la mañana del viernes (AP), no de cierre.

Rentabilidad del bono soberano a 10 años

En %. EE.UU.: cierre del 22/10. Francia y España: media sesión del 22/10



Qué mirar: Francia paga por su deuda lo mismo que EE.UU. (la prima frente a Alemania supera los 160 pb), algo que no ocurría desde 2013.

Fuente: CNBC, Yahoo Finance, Noticias Bancarias. *Alemania: implícito, bono español menos prima de riesgo (70,3 pb)

TIPOS DE INTERÉS · CME FEDWATCH

Octubre se apaga, 2027 se enfría

El susto del jueves ha enfriado las apuestas. Para el 28 de octubre, la probabilidad de subida cae al 8%, desde el 14% de ayer y el 16% de hace una semana: mantener el tipo (3,75-4,00%) es casi seguro, un 92%.

8%

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

El cambio es mayor en 2027. Para el 9 de diciembre el mercado sigue viendo un tipo más alto (76%, frente al 88% de hace una semana), y para septiembre de 2027 descuenta un 4,52%, 11 pb menos que hace siete días: 2,6 subidas, frente a 3,0. Cae la apuesta, no el sentido.

76%

Probabilidad de que el tipo esté más alto que hoy tras el 9 de diciembre (hace una semana: 88 %)

Qué mirar: la Fed del miércoles 28 y la rueda de prensa de Kevin Warsh.

2,6

Subidas de 0,25 puntos descontadas hasta septiembre de 2027, con el tipo en el 4,52 % (hace una semana: 3,0)

El mapa de calor de la Fed

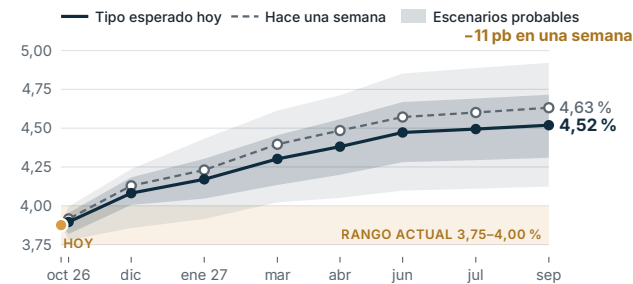
Dónde cree el mercado que estará el tipo oficial tras cada reunión. Actualizado: 23/10/2026 a las 6:05, hora de Madrid

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	92,0 ▲8	8,0 ▼8	-	-	-	-	-	3,90 %	-2 pb
9 dic 2026	23,7 ▲12	70,3 ▼4	6,0 ▼8	-	-	-	-	4,08 %	-5 pb
27 ene 2027	15,2 ▲8	53,7 ▲5	29,0 ▼9	2,1 ▼3	-	-	-	4,17 %	-6 pb
17 mar 2027	7,2 ▲5	33,3 ▲12	42,0 ▼3	16,3 ▼11	1,1 ▼3	-	-	4,30 %	-9 pb
28 abr 2027	4,9 ▲3	25,2 ▲11	39,3 ▲2	24,3 ▼9	5,9 ▼6	0,4 ▼1	-	4,38 %	-10 pb
9 jun 2027	3,1 ▲2	17,7 ▲8	34,1 ▲5	29,9 ▼5	12,7 ▼7	2,4 ▼3	0,1 =	4,47 %	-10 pb
28 jul 2027	2,8 ▲2	16,4 ▲7	32,6 ▲6	30,2 ▼4	14,2 ▼7	3,3 ▼3	0,3 ▼1	4,49 %	-11 pb
15 sep 2027	2,6 ▲2	15,0 ▲7	31,0 ▲6	30,5 ▼3	15,8 ▼7	4,4 ▼4	0,6 ▼1	4,52 %	-11 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; «hace una semana» y «ayer» son columnas de la fuente. Contraste: CME FedWatch daba un 7,2 % a la subida de octubre tras el cierre del jueves (CNBC): 0,8 puntos de diferencia.

La senda que descuenta el mercado

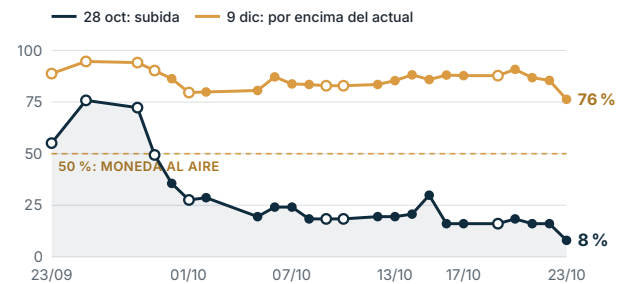
Tipo esperado tras cada reunión, en %, hasta 15 sep 2027



Qué mirar: la línea de hoy queda por debajo de la de hace una semana, y la distancia crece con el tiempo.
Fuente: La Apertura, con los datos del mapa de calor

Sesión a sesión: ¿sube o no sube?

En %. 16 sesiones registradas; huecos: reconstruidos con la fuente



Qué mirar: la subida en octubre baja del 16% al 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. Cada noticia enlaza a la pieza original. Medios sin acceso en esta edición: AP, NYT, WSJ, NPR, BBC, Guardian, FT y SCMP.

Estados Unidos

El Nasdaq sufre su peor día desde junio por las dudas sobre el gasto en IA

El Nasdaq se dejó un 2,6 % y el S&P 500 un 1,2 %, con los chips al frente y Meta cayendo un 7 % pese a superar previsiones. El petróleo, en máximos de cinco meses, alimenta el temor a más subidas de tipos.

Reuters (vía Honolulu Star-Advertiser) · 22/10 · [Leer la noticia →](#)

Latinoamérica

La bolsa de Brasil cae un 1,15 % a tres días de una segunda vuelta muy igualada

El Ibovespa cerró en 204.120 puntos con los inversores reduciendo riesgo antes del balotaje entre Lula y Flávio Bolsonaro, en pleno desplome tecnológico global. El real se debilitó apenas un 0,4 % frente al dólar.

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

Empate técnico en Brasil: Datafolha da un 50 % a Lula y un 50 % a Flávio Bolsonaro

La última encuesta de Datafolha, hecha entre el 20 y el 22 de octubre, deja la carrera igualada en votos válidos. Hace una semana Flávio llevaba un punto de ventaja.

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

Pulso regional: peso mexicano nervioso, Argentina endurece penas rurales y Lula acude al TSE

El peso mexicano retrocedió cerca de un 1,4 % antes del dato de inflación; Diputados argentinos aprobaron penas de hasta ocho años por vandalismo rural; y la campaña de Lula pidió anular la candidatura de Flávio Bolsonaro.

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

España

Arranca la precampaña del 29-N entre cierres de listas y tensión política

Los partidos cierran candidaturas para las generales; Feijóo coloca a Álvarez de Toledo y Sémper en su lista por Madrid, Vox denuncia violencia en sus actos y el PP exige acatar la suspensión del Supremo.

Infobae España (agenda de EFE) · 22/10 · [Leer la noticia →](#)

Bankinter arrastra al IBEX por debajo de los 19.000 puntos pese a ganar un 11 % más

El banco se hundió un 7,56 %, su peor sesión desde abril de 2025, con un beneficio de 901 millones hasta septiembre. El selectivo cerró con pérdidas superiores al 2 % en una jornada negativa para la banca.

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

La consejera delegada de Bankinter pide un pacto de partidos sobre vivienda

Gloria Ortiz reclama políticas de largo plazo y consenso entre los partidos que concurren al 29-N. También resta importancia a la tensión de la deuda francesa, que cree que solo causará volatilidad puntual en la prima de riesgo.

El Español (Invertia) · 22/10 · [Leer la noticia →](#)

Alemania

El DAX pierde un 1,1 % y se queda lejos de los 25.500 puntos

La bolsa alemana cerró en 25.372 puntos lastrada por las cuentas de las grandes tecnológicas de EE.UU. y el crudo. SAP superó previsiones, pero no bastó para animar al sector.

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

La estimación fiscal añade 43.000 millones hasta 2030, pero sin margen para bajar impuestos

Hacienda prevé unos 43.000 millones más de recaudación hasta 2030 que en mayo, pero al Estado federal le llegan solo unos 6.300 millones extra. Se esfuman las esperanzas de financiar nuevas rebajas fiscales.

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

Los Länder exigen rebajar el impuesto a la electricidad y topar el precio de los carburantes

Los presidentes autonómicos piden recortar la tasa eléctrica para todos. Merz lo apoya, pero Klingbeil duda de que sea financiable. El descuento actual en carburantes caduca a final de año.

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

DE QUÉ HABLA LA PRENSA · CONTINUACIÓN

Francia

París cierra en rojo: Hermès decepciona y la deuda francesa inquieta

El CAC 40 bajó un 1,4% hasta 7.811 puntos. Hermès cedió casi un 5% por el freno de sus ventas, BNP Paribas cayó un 4,8% y el bono a diez años subió al 5,08%, con más diferencial frente a Alemania.

Zonebourse (Dow Jones) · 22/10 · [Leer la noticia →](#)

Los economistas descuentan que Moody's rebaje la nota de Francia este viernes

El bono a diez años superó el 5% por primera vez desde 2002. La mayoría espera un recorte de Aa3 a A1, mientras Economía insiste en la consolidación presupuestaria y en el objetivo de déficit del 5% para 2027.

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

Los bancos franceses lideran la caída del CAC 40 con el petróleo y la deuda de fondo

BNP Paribas, Société Générale y Crédit Agricole cedieron entre el 2,5% y el 4,9%. El crudo subió por informaciones sobre posibles ataques a Irán y SMCP se desplomó un 20% tras presentar malos resultados.

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

Reino Unido

El FTSE 100 cede un 0,5% con banca y mineras a la baja, y Barclays recorta 5.000 empleos

El selectivo londinense cerró en 10.699 puntos, con el petróleo en máximos desde mayo. Barclays cayó un 2,3% tras no alcanzar las previsiones de beneficio del tercer trimestre y anunciar unos 5.000 despidos.

Reuters (vía Euronext) · 22/10 · [Leer la noticia →](#)

Japón

El Nikkei se hunde un 2,65% arrastrado por los valores de chips e inteligencia artificial

El índice perdió 1.713 puntos hasta 62.908, su cierre más bajo desde el 30 de julio. Advantest, Tokyo Electron y SoftBank explican dos tercios de la caída; el petróleo al alza también pesó.

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

Takaichi cumple un año con popularidad, pero el mercado de bonos no compra su plan fiscal

Una columna advierte de que el recorte del IVA a los alimentos costaría unos 5 billones de yenes al año sin financiación aclarada. Subidas de rentabilidades encarecerían la deuda y las hipotecas.

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

China

El CSI 300 entra en mercado bajista pese al crecimiento del 4,5% del PIB

El índice cerró en 4.036 puntos, un 20,2% por debajo de su máximo de junio y tras diez semanas de caídas. Las ventas minoristas de septiembre subieron solo un 1,1%.

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

Un comentario en Caixin da por acabada la era del consumo a crédito en China

Entre enero y septiembre la renta subió un 4,4% y el consumo un 2,7%, con las ventas de bienes en solo un 1%. El autor lo atribuye a hogares que ahorran más y evitan endeudarse.

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

El precio de la vivienda de segunda mano en Shenzhen vuelve a bajar en octubre

El precio medio cayó cerca de un 0,9% hasta unos 48.000 yuanes por metro cuadrado, pues una nueva ayuda hipotecaria disparó la venta de viviendas baratas. La oferta sigue alta.

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

Rusia

El Kremlin intensifica la toma de control de empresas europeas y deja casi intactas a las de EE.UU.

De las 20 compañías extranjeras puestas bajo administración temporal desde enero de 2025, solo tres tienen vínculos con EE.UU. La Comisión Europea habla de expropiación forzosa disfrazada.

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

Rusia libera al estadounidense Stephen Hubbard al arrancar las conversaciones con el enviado de Trump

El jubilado de 74 años, condenado en 2024 por mercenario, regresó a EE.UU. Su familia rechaza la acusación y Washington lo consideraba detenido injustamente.

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

Detienen al líder comunista de Komi por justificar el terrorismo

Oleg Mikhailov fue arrestado en un aeropuerto de Moscú por antiguas publicaciones en redes sociales. Su partido habla de venganza del poder regional. Se enfrenta a hasta siete años de cárcel.

The Moscow 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.

DIVISAS

El euro, en mínimos del año

El euro cotiza en 1,1213 dólares (-0,17% el jueves) y ronda el nivel más bajo del año. El mínimo diario de la serie de la Reserva Federal es de 1,1123, el 14 de octubre, por debajo del anterior mínimo de junio, y el máximo del año fue de 1,198 el 27 de enero. El petróleo caro y los tipos altos en EE.UU. pesan sobre la moneda de una región que importa su energía.

El yen se fortaleció un 0,82% el jueves, hasta 156,83 por dólar, con la caída de los bonos estadounidenses, que reduce parte de la ventaja de tipos del dólar. Esta mañana cotiza en 156,93. La libra, en 1,3397 dólares, fue la divisa más estable.

La Fed tiene el precio oficial del dinero en el 3,75-4,00% tras la subida de septiembre, su primera desde 2023. El BCE subió el 10 de septiembre hasta el 2,50% en el depósito y se reúne el 29 de octubre; un sondeo de Reuters de principios de mes esperaba una pausa en octubre y una subida en diciembre.

EUR/USD	1,1213	-0,17 %
USD/JPY	156,83	-0,82 %
GBP/USD	1,3397	+0,02 %
USD/CHF	0,8206	-0,46 %
AUD/USD	0,7017	-0,14 %
Fed (techo)	4,00 %	
BCE (depósito)	2,50 %	

Cierre de Nueva York del 22/10 (investingLive).
Tipos oficiales: Reserva Federal y BCE.

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 16/10/2026)



Qué mirar: máximo del año el 27 de enero (1,198) y mínimo el 14 de octubre (1,112). Hoy, 1,121.

Fuente: Reserva Federal (FRED), vía DataHub

BITCOIN

Bitcoin cae con la bolsa y no hace de refugio

Bitcoin cerró el jueves en 81.214 dólares, un 3,3% menos, tras caer por debajo de los 82.000 con unos 400 millones de dólares en liquidaciones de posiciones apalancadas. Se comportó como un activo de riesgo: bajó con el Nasdaq, no con el bono, y a pesar de que los tipos de interés retrocedían.

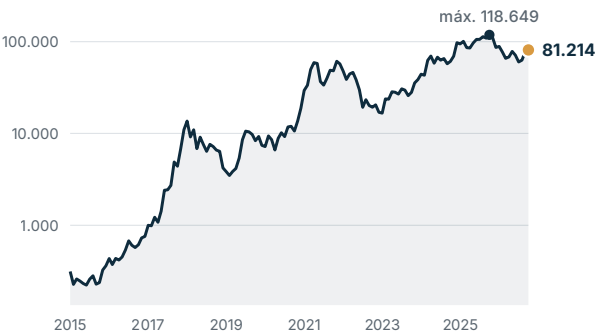
Los flujos de los ETF al contado de EE.UU. no acompañan al precio. El miércoles 21 recibieron 528 millones de dólares netos (235 millones en el IBIT de BlackRock y 213 en el FBTC de Fidelity), y más de 1.000 millones en tres sesiones de esta semana, tras las salidas de las dos semanas anteriores (681 y 228 millones, según SoSoValue). Los fondos acumulan unos 58.000 millones de entradas desde enero de 2024 y gestionan 109.300 millones.

En el año, bitcoin pierde en torno a un 7% desde su apertura (87.508 dólares) y sigue un 36% por debajo de su máximo histórico. La volatilidad realizada a 28 días está en mínimos del año, a la espera de la Fed del 28 de octubre.

Bitcoin (cierre 22/10)	81.214 \$	-3,34 %
Máx. histórico	126.080 \$	
Desde el máximo	-36 %	
Apertura 2026	87.508 \$	
En el año	-7,2 %	
Flujo ETF 21/10	+528 M\$	
Activos ETF	109.300 M\$	

Bitcoin desde 2015

Dólares, escala logarítmica. Precio el día 1 de cada mes; último punto, 22/10/2026



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) e investingLive (último precio)

Bitcoin en 2026

Dólares, cierre de cada mes (diciembre de 2025: apertura de enero). Octubre, a 22/10



Qué mirar: tocó fondo en junio (58.559 dólares al cierre) y desde entonces ha recuperado un 39%, aunque aún no vuelve al nivel con el que empezó el año.

Fuente: StatMuse (cierres mensuales; datos de la plantilla hasta septiembre) e investingLive (22/10). *Octubre: último precio disponible

Bitcoin frente a sus referencias

En dólares



Qué mirar: recuperar la apertura del año exige un 7,7% más; el máximo, un 55%.

Fuente: investingLive (cierre del 22/10), StatMuse (apertura 2026) y SoSoValue/The Block (ETF). Máximo histórico: dato de la edición anterior de la plantilla, no reverificado hoy

PETRÓLEO Y MATERIAS PRIMAS

El crudo no se entera del susto bursátil

El Brent subió un 4% el jueves y esta mañana cotiza en torno a 113,7 dólares (+0,5%); el WTI, en 100,1 dólares (+0,6%), su nivel más alto desde mayo. Son precios de la mañana del viernes, no cierres. Con la subida, el Brent acumula más de un 50% desde que empezó la guerra con Irán, a finales de febrero.

El impulso vino de la geopolítica. Según el New York Times, EE.UU. e Israel han diseñado planes para nuevos ataques contra Irán después de las elecciones de mitad de mandato del 3 de noviembre. A ello se suman los ataques de los hutíes contra Arabia Saudí: Riad informó de ataques al aeropuerto de Dammam y a un campo petrolífero de Aramco. No hay, por ahora, avance diplomático.

El petróleo caro no frena los beneficios del sector, pero sí alimenta la inflación. Los mercados de bonos muestran que el alza de rentabilidades desde febrero se debe sobre todo a los tipos reales y no a las expectativas de inflación, y los inversores esperan que la Fed mantenga una política lo bastante dura para que el petróleo no se contagie al resto de precios.

En metales, la corrección fue fuerte: el oro cayó un 2,88% hasta 4.021,6 dólares, la plata un 5,87% hasta 54,55 y el cobre un 2,68% hasta 6,40 dólares por libra. Con un 76% de probabilidad de subida en diciembre, mantener oro cuesta más: no paga rentas y compite con un tipo real alto.

Brent (\$, vie)	113,73	+0,50 %
WTI (\$, vie)	100,08	+0,60 %
Brent – WTI	13,65 \$	
Oro (cierre 22/10)	4.021,6 \$	-2,88 %
Plata (22/10)	54,55 \$	-5,87 %
Cobre (22/10)	6,40 \$/lb	-2,68 %
Gas TTF	n. d.	

Brent en el último año

Dólares por barril, precio diario del Brent físico (spot) de la EIA, hasta el 20/10/2026



Qué mirar: de unos 71 dólares antes de la guerra a un máximo de 138 en abril. El Brent físico cotiza por encima del futuro; hoy el futuro está en 113,7 dólares.

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

BENEFICIOS Y VALORACIÓN

Beneficios récord, valoración exigente

Los beneficios de las empresas estadounidenses siguen creciendo a un ritmo excepcional. Según el consenso que recopila FactSet a 16 de octubre, el S&P 500 ganaría un 29,0% más en el tercer trimestre que hace un año, el tercero seguido por encima del 25%, con unas ventas un 12,6% superiores. Solo el 9% de las empresas había publicado, y un 84% batió las previsiones (media de cinco años: 78%).

El margen sigue alto: el beneficio neto supondría el 14,9% de las ventas, por encima del 13,0% de hace un año y de la media de cinco años (12,6%), aunque por debajo del récord del 17,0% del segundo trimestre. Hay concentración: sin Micron y NVIDIA, el crecimiento del trimestre bajaría del 29,0% al 20,0%.

El problema está en el calendario. Para el cuarto trimestre se espera un +28,6%, para el primero de 2027 un +19,3% y para el segundo de 2027 solo un +2,8%, cuando la comparación se haga contra la base actual. El conjunto de 2026 crecería un 32,8% y el de 2027, un 16,0%. Los siete grandes de la tecnología crecerían menos que el resto de la bolsa en el cuarto trimestre (23,6% frente a 30,6%), algo que no ocurre desde 2022.

¿Y el precio? El PER adelantado es de 19,0 veces, por debajo de su media de cinco años (19,8) y de diez (19,1). Sobre beneficios de los últimos doce meses, es de 26,0 veces (medias: 24,4 y 23,6). Y el PER de Shiller, con diez años de beneficios ajustados por inflación, está en 40,6 (cierre del 22/10): más del doble de su media histórica, 17,4, y por debajo del récord de 44,2 de diciembre de 1999.

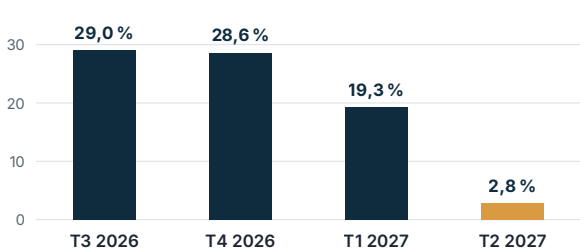
La comparación que más importa hoy: el inverso del PER adelantado da una rentabilidad por beneficios del 5,3%, frente al 4,97% del bono a 10 años. La bolsa vuelve a ofrecer unas décimas sobre el Tesoro, gracias a la caída del bono del jueves; una semana antes, con el bono en el 5,36%, el extra era negativo.

PER adelantado	19,0
media 5 años	19,8
media 10 años	19,1
PER últimos 12 m	26,0
PER de Shiller	40,6
Margen neto T2	17,0 %
Margen neto T3e	14,9 %
Rent. beneficios	5,26 %
Bono 10 años	4,97 %

FactSet, Earnings Insight del 16/10 (el PER adelantado era de 19,0 con el S&P 500 en 7.744; hoy cotiza un 1,0 % por debajo). PER de Shiller: multpl.com, cierre del 22/10.

El pico de crecimiento ya tiene fecha

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

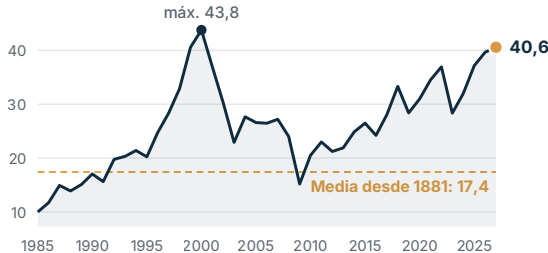


Qué mirar: la última barra. En nueve meses, el crecimiento esperado pasa de casi el 30 % a prácticamente cero.

Fuente: FactSet, Earnings Insight del 16/10/2026 (T3: tasa mixta; resto: consenso)

PER de Shiller desde 1985

Precio del S&P 500 entre diez años de beneficios reales. Dato a 1 de enero; último, 22/10/2026



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 Microsoft, Alphabet y Amazon

Del lunes 26 al viernes 30 de octubre. Por día, las compañías de mayor capitalización (máximo diez).

LUN 26	MAR 27	MIÉ 28	JUE 29	VIE 30
VZ Verizon n. d. · * apertura	KO Coca-Cola n. d. · * apertura	MSFT Microsoft n. d. · ¢ cierre	AMZN Amazon n. d. · ¢ cierre	XOM Exxon Mobil n. d. · * apertura
CDNS Cadence Design n. d. · ¢ cierre	UPS UPS n. d. · * apertura	GOOGL Alphabet n. d. · ¢ cierre	LLY Eli Lilly n. d. · * apertura	CVX Chevron n. d. · * apertura
NUE Nucor n. d. · ¢ cierre	BA Boeing n. d. · * apertura	NOW ServiceNow n. d. · ¢ cierre	INTC Intel n. d. · ¢ cierre	AZN AstraZeneca n. d. · * apertura
WELL Welltower n. d. · ¢ cierre	FCX Freeport-McMoRan n. d. · * apertura	TMUS T-Mobile US n. d. · ¢ cierre	CAT Caterpillar n. d. · * apertura	BP BP n. d. · * apertura
HIG Hartford n. d. · ¢ cierre	V Visa n. d. · ¢ cierre	GEV GE Vernova n. d. · * apertura	SBUX Starbucks n. d. · ¢ cierre	REGN Regeneron n. d. · * apertura
WHR Whirlpool n. d. · ¢ cierre	SOFI SoFi n. d. · * apertura	UBS UBS n. d. · * apertura	COIN Coinbase n. d. · ¢ cierre	
	HOOD Robinhood n. d. · ¢ cierre	BSX Boston Scientific n. d. · * apertura	LHX L3Harris n. d. · * apertura	
		FDX FedEx n. d. · ¢ cierre		

* antes de la apertura · ¢ tras el cierre · * fecha pendiente de confirmar. Fuente: Earnings Whispers (calendario semanal; solo muestra 10 compañías por tramo, la lista puede estar incompleta), Yahoo Finance, Plus500, CME Group y MarketBeat para estimaciones (varían según el proveedor). Capitalización: n. d.; las compañías se ordenan por relevancia, no por capitalización.

QUÉ VIGILAR

Microsoft y Alphabet (mié. 28). Microsoft guía 89.850-90.950 millones de ventas (consenso: unos 4,72 \$ por acción). De Alphabet se esperan unos 127.000 millones y en torno a 2,9 \$ por acción.

Amazon (jue. 29). Se esperan 204.600 millones de ventas, sobre el rango de la compañía (197.000-202.000), y unos 2,02 \$ por acción.

Intel y Caterpillar (jue. 29). Termómetro de los chips fuera de la IA y de la inversión industrial.

YA PUBLICADOS ESTA SEMANA

Tesla batió beneficios (0,48 \$ por acción frente a 0,44 esperados) y cayó un 3 % por su plan de gasto. Meta cayó un 7 % tras sus cuentas.

ORO

El oro cae con los tipos reales altos

El oro perdió un 2,88% el jueves y cerró en 4.021,6 dólares, y la plata, un 5,87%. Es la cuarta parte de lo que llegó a valer: desde el récord de 5.589 dólares del 28 de enero (una sola fuente), pierde un 28%. La caída llegó pese a que bajaban los bonos y el dólar, lo que apunta a ventas forzadas en un día de aversión al riesgo.

El mercado mira la Fed: los analistas atribuyen la debilidad a la expectativa de tipos altos durante más tiempo, con el petróleo caro alimentando la inflación. Con un 76% de probabilidad de subida en diciembre, el coste de mantener un activo sin rentas sube. El nivel de 4.073 dólares (mínimo del 14 de octubre) es el que se vigila ahora.

Del lado de la demanda, una fuente secundaria cifra los activos de los ETF de oro en un récord de 4.256 toneladas el 12 de octubre, a pesar de la corrección del precio. No hemos podido confirmar esta cifra ni los flujos de bancos centrales de octubre: el World Gold Council publica su informe del tercer trimestre a finales de mes.

Oro (cierre 22/10)	4.021,6 \$	-2,88 %
Plata (22/10)	54,55 \$	-5,87 %
Máximo (28/01)	5.589 \$	
Desde el máximo	-28 %	
ETF (12/10)*	4.256 t	
TIPS 5 años (22/10)	2,367 %	

investingLive (precios), Discovery Alert (máximo y ETF; fuente secundaria, *no confirmado), Tesoro de EE.UU. (subasta de TIPS del 22/10, vía investingLive).

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 (media mensual de 5.020), 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). Puntos: subastas de TIPS a 10 años en 2026



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

Fuente: Reserva Federal (H.15) y BLS (IPC), vía DataHub; subastas: Tesoro de EE.UU. vía Tipswatch (datos de la plantilla)

PARA ENTENDER LOS GRÁFICOS · Tipo nominal, tipo real y oro

TIPO NOMINAL

Lo que paga un bono en dinero corriente: hoy, un 5% el bono estadounidense a 10 años. No dice cuánto poder de compra ganarás.

TIPO REAL

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

POR QUÉ IMPORTA AL ORO

El oro no paga intereses: su coste es el tipo real al que renuncias por tenerlo. Con tipos reales negativos, tenerlo sale gratis; por eso brilló en los 70, en los 2000 y en 2019-2020, con tipos reales negativos o en claro descenso.

Cuidado: La relación no es mecánica: entre 2022 y 2025 el oro subió con fuerza aunque el tipo real pasó de muy negativo a positivo, empujado por las compras de los bancos centrales.

LO QUE NO CUENTA EL CONSENSO INTERPRETACIÓN

Cuando el miedo es a la deuda de la IA

El relato dominante dice que el jueves hubo un susto con los beneficios de la IA. Los datos dicen otra cosa: Meta y Tesla batieron previsiones y cayeron igual. Lo que asustó fue el gasto y cómo se paga. CoreWeave, con un balance cargado de deuda, perdió un 10%. Es un miedo de financiación, no de demanda.

Leído con la lente austriaca, el tipo de interés es el precio del tiempo: cuando una industria entera adelanta inversión a crédito, necesita que ese precio no suba. Con el bono en el 5% la rentabilidad exigida a cada proyecto de centro de datos es más alta, y la bolsa lo notó antes que los balances. Que el bono baje un día no cambia el nivel de partida: sigue en torno al 5%, un nivel que no se veía desde 2007.

Hay un segundo mensaje, menos comentado: el oro y bitcoin cayeron con la bolsa. Cuando lo que se vende es la liquidez de todos los activos a la vez, los activos sin cupón sufren igual. La caída del bono no vino con caídas de inflación esperada, sino con aversión al riesgo.

EL MEJOR CONTRAARGUMENTO

Una sesión no hace tendencia: el Dow y el Russell subieron, el PER adelantado está en su media de diez años y los beneficios crecen cerca del 30%. Si Microsoft, Alphabet y Amazon confirman la demanda la semana que viene, el castigo del jueves puede quedar en una corrección de posicionamiento.

QUÉ NOS HARÍA CAMBIAR DE OPINIÓN

Que las grandes tecnológicas mantengan o suban sus planes de inversión sin que su coste de financiación suba, o que el bono a 10 años vuelva a superar el 5,2% con la bolsa tecnológica subiendo.

EL CONCEPTO DEL DÍA · Qué es la rentabilidad por beneficios**QUÉ ES**

El beneficio anual de una empresa, o de un índice, dividido entre su precio. Es el inverso del PER: un PER de 19 equivale a una rentabilidad por beneficios del 5,3%.

CÓMO FUNCIONA

Se compara con el bono sin riesgo. Si el bono rinde un 5% y los beneficios un 5,3%, la bolsa ofrece solo 0,3 puntos extra por asumir el riesgo. Si el bono baja o los beneficios suben, ese extra crece.

QUÉ IMPLICA

Un extra pequeño significa que la valoración descuenta que los beneficios seguirán creciendo con fuerza. Deja poco margen si el crecimiento se frena, como el consenso espera para 2027.

Cuidado: Es una aproximación. Usa beneficios estimados por analistas, y el bono nominal incluye la inflación esperada mientras que los beneficios crecen con ella. Por eso hay quien la compara con el tipo real.

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); CNBC; AP; Yahoo Finance; The Block; CoinDesk; Investing.com (Fed Rate Monitor); multpl.com; Trading Economics; El Boletín; Noticias Bancarias; El Periódico de Ceuta (Yahoo Finance); Investing.com México; Earnings Whispers; Kitco; FXStreet; investingLive. Series de gráficos y tabla de rentabilidades: Reserva Federal, EIA, Banco Mundial, BLS y Robert Shiller vía DataHub; StatMuse. Prensa: Reuters, The Rio Times, Infobae, Capital, El Español, Handelsblatt, Zonebourse, Boursorama, Moneyvox, News On Japan, Asia Times, EconoTimes, Caixin, The Moscow Times. 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](#).