

La Apertura

INFORME DIARIO DE MERCADOS

hubinversion.io

Martes, 27 de octubre de 2026

EL TITULAR DEL DÍA

Wall Street rebota con los chips y el crudo cede, a un día de la Fed

Qué es La Apertura

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

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

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

CÓMO LEERLO

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

TU OPINIÓN MEJORA EL INFORME

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

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

LO ESENCIAL DEL DÍA · EN UNA PÁGINA

CHIPS, CRUDO Y FED

Wall Street rebota con los chips y el crudo cede, a un día de la Fed

El S&P 500 subió el lunes un 0,70 % (7.676,77) y el Nasdaq un 0,82 %, con los chips al frente y el Brent cediendo hasta unos 115 dólares por las esperanzas de distensión con Irán. Hoy el Kospi se dispara más de un 3 %. La Fed arranca su reunión: el mercado da un 90 % a que mantenga los tipos mañana y un 78 % a una subida en diciembre.

LO ESENCIAL

- Bolsas.** S&P 500 +0,70 % (7.676,77), Nasdaq +0,82 % y Dow +0,28 %; IBEX +0,23 % (19.033,30), con Telefónica -6,4 % por Brasil. Hoy, Kospi +3,6 % y Nikkei +2,2 % a mediodía.
- Petróleo.** El Brent cerró en 115,20 \$ (-1,3 %) por las esperanzas de distensión con Irán; hoy cotiza en torno a 114,7 \$.
- Fed.** Mañana (19:00 en Madrid): mantener, 90 % (CME, 90 %); subida en diciembre, 78 % (CME, 76 %). Rueda de prensa de Warsh.
- Tecnología.** Anthropic registró su folleto de salida a bolsa en el Nasdaq. Los chips lideran el rebote.
- Refugios.** Oro en torno a 4.001 \$, sin alejarse de los 4.000; bitcoin, ≈79.700 \$ (-8,9 % en el año).
- Brasil.** Lula gana y Flávio Bolsonaro no reconoce el resultado (PBS); en el IBEX, Telefónica cae un 6,41 % y Santander un 3,09 %.

CUADRO DE MANDO

BOLSAS		
S&P 500	7.676,77	+0,70 %
Nasdaq Comp.	26.169,38	+0,82 %
Dow Jones	52.361,58	+0,28 %
IBEX 35	19.033,3	+0,23 %
Nikkei (mar, mediodía)	63.542,77	+2,20 %

BONOS A 10 AÑOS	
EE.UU. (26/10)	4,98 %
Alemania (26/10)	3,36 %
España (26/10)	4,006 %
Prima ES (calc.)	≈64 pb

DIVISAS	
EUR/USD (mar)	1,1173
USD/JPY (mar)	157,65
GBP/USD (mar)	1,3331

MATERIAS PRIMAS	
Brent (\$, lun)	115,20 -1,34 %
WTI (\$, lun)	101,40 -1,78 %
Oro (\$/oz, mar)	≈4.001

CRIPTO	
Bitcoin (\$, mar)	≈79.700

Nueva York y Europa: cierre del lunes 26/10. Asia, divisas, petróleo y bitcoin: mañana del martes 27/10.

TERMÓMETRO DE VALORACIÓN · S&P 500

PER ADELANTADO 18,7 FactSet, 23/10. Media de 10 años: 19,1	PER DE SHILLER 40,7 Media histórica: 17,4 · récord: 44,2	BOLSA FRENTE A BONO 5,3 % 4,98 % Rentabilidad por beneficios del S&P 500 (23/10) frente al bono a 10 años
---	---	--

AGENDA

Hoy	Empieza la reunión de la Fed. EE.UU.: bienes duraderos y confianza del consumidor. Resultados de Coca-Cola, UPS, PayPal, Boeing y, tras el cierre, Visa.
28/10	Fed (19:00 en Madrid; rueda de prensa de Warsh). Banco de Canadá y RBNZ. Microsoft y Alphabet, tras el cierre.
29/10	BCE (2,50 %, pausa esperada). PIB y PCE de EE.UU. Amazon e Intel, tras el cierre.
30/10	Banco de Japón (1,25 %, pausa esperada). Exxon y Chevron. El 3/11, elecciones de mitad de mandato.

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

Los chips devuelven el pulso a Wall Street

Wall Street empezó la semana con ganancias. El S&P 500 subió un 0,70% y cerró en 7.676,77, a menos de un 2% de su máximo histórico de este mes (AP); el Nasdaq ganó un 0,82% y el Dow Jones, un 0,28%. Lideraron los chips y la inteligencia artificial: Nvidia avanzó un 2,4% y rompió parte de una racha de tres semanas a la baja. En Europa cerraron todas las grandes bolsas en verde: Milán, +1,29%; Fráncfort, +0,91%; París, +0,82% y Londres, +0,72%.

El empujón vino del propio sector. Anthropic registró su folleto de salida a bolsa en el Nasdaq y desveló 16.290 millones de dólares de ingresos en el primer semestre, junto a pérdidas elevadas; Meta prepara una venta de acciones para financiar su inversión en IA (las fuentes discrepan en el importe: 35.000 y 95.000 millones) y SpaceX anunció un alquiler de capacidad de cálculo de unos 40.000 millones con una entidad gestionada por Apollo. Es mucho capital pidiendo financiación a la vez, con el bono a 10 años en el 4,98%.

El petróleo ayudó: el Brent cayó un 1,3% hasta 115,20 dólares y el WTI un 1,8%, hasta 101,40, por las esperanzas de distensión con Irán, con mediadores de Catar en Teherán y Trump dudando entre un acuerdo y «rematar» la guerra. Esta mañana Asia sigue la estela: el Kospi sube más de un 3% (con un freno temporal a las órdenes automáticas) y el Nikkei, un 2%; solo Hong Kong y Shanghái ceden unas décimas.

Todo apunta a mañana. La Fed decide a las 19:00 en Madrid y el mercado da un 90% a que mantenga el tipo en el 3,75-4,00%; los economistas consultados por Reuters, 94 de 100, también. Después llegan Alphabet y Microsoft (miércoles, tras el cierre) y Amazon (jueves), y el mercado querrá ver si el gasto en IA se paga.

+0,70%

S&P 500 el lunes; a menos de un 2 % de su máximo

115,20 \$

Brent: cierre del lunes (-1,3 %)

+3,6%

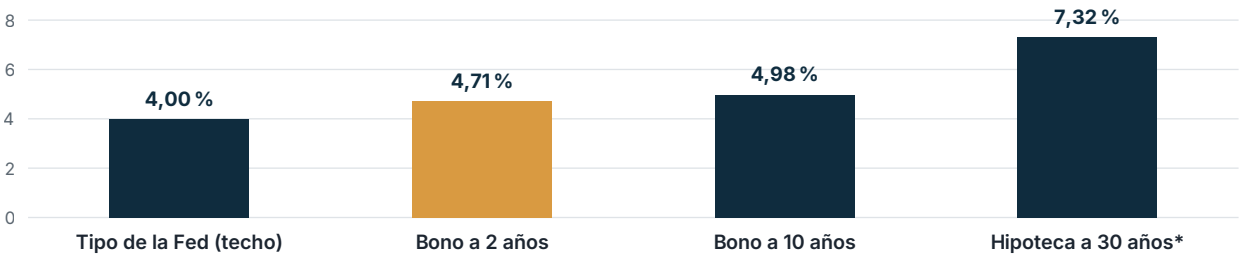
Kospi a mediodía, con freno a las órdenes automáticas

90%

Probabilidad de que la Fed mantenga el tipo el 28/10

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 2 años paga ya 0,7 puntos más que el techo de la Fed, señal de que el mercado descuenta subidas; la hipoteca, 2,3 puntos más que el bono a 10 años.

Fuente: Reserva Federal y AP vía WRAL (bonos, cierre del 26/10). *Hipoteca: media semanal de Freddie Mac del 22/10

VUELTA AL MUNDO

Tres mercados, un mismo bono

Tres regiones y una misma pregunta: cuánto dura un rebote de los chips con el crudo en 115 dólares y la Fed a un día.

Estados Unidos CIERRE DEL 26/10

Sesión de alivio tras dos semanas de caídas del S&P 500. Los chips y la IA tiraron del Nasdaq (Nvidia, +2,4%), mientras el crudo cedía y el rendimiento del bono a 10 años bajaba al 4,98% desde el 5,00%; el del bono a 2 años subió al 4,71% desde el 4,69%. Un tercio de las compañías del S&P 500 publica esta semana, con Microsoft, Alphabet y Amazon, y la Fed decide mañana.

S&P 500	7.676,77	+0,70 %
Nasdaq Comp.	26.169,38	+0,82 %
Dow Jones	52.361,58	+0,28 %
Russell 2000	2.786,42	+0,38 %
Bono 10 años	4,98 %	
Bono 2 años	4,71 %	

Europa y España CIERRE DEL 26/10

El IBEX llegó a caer casi un 1% en la apertura por el golpe de Brasil a las compañías con negocio allí (Telefónica, -6,41%; Santander, -3,09%) y cerró arriba, en 19.033,30 puntos, con Grifols, Indra e IAG entre las que más suben. En el año acumula alrededor de un 10% (EFE). El resto de grandes bolsas europeas cerró con avances de entre el 0,7% y el 1,3%. La prima de riesgo española se queda en torno a los 64 puntos básicos.

IBEX 35	19.033,3	+0,23 %
DAX	25.410,84	+0,91 %
CAC 40	7.847,32	+0,82 %
FTSE 100	10.767,33	+0,72 %
FTSE MIB	49.187	+1,29 %
Bono 10 años ES	4,006 %	
Prima de riesgo ES	≈64 pb	

Asia MARTES 27/10, MEDIODÍA (NO ES EL CIERRE)

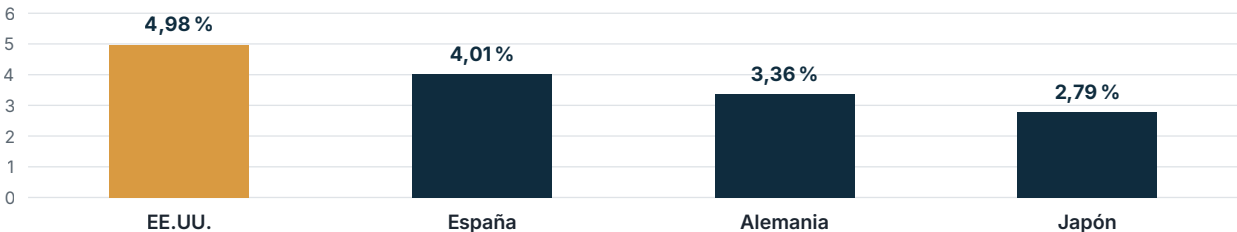
Asia sigue el rebote de los chips de Nueva York. Seúl lidera con el Kospi por encima del 3% (SK Hynix, +7%; Samsung, +5%) y la bolsa activó un freno de cinco minutos a las compras automáticas; en Tokio sube el Nikkei, con Advantest por encima del 10%. Corea del Sur creció un 1,0% trimestral en el tercer trimestre, más de lo previsto, y los beneficios industriales de China subieron un 14,4% interanual en septiembre. Hong Kong y Shanghái, a la baja. El Banco de Japón decide el viernes y se espera una pausa.

Nikkei	63.542,77	+2,20 %
Kospi	5.667,99	+3,60 %
Hang Seng	23.174,44	-0,20 %
Shanghái	3.692,58	-0,10 %
ASX 200	8.838,10	+0,30 %

n. d.: no disponible. Asia: datos de AP de mediodía del martes, no de cierre. Niveles de DAX, CAC 40 y FTSE 100: Reuters vía Business Recorder y Trading Economics; FTSE MIB: solo Trading Economics. Prima de riesgo española: ≈64 pb (Economía Responsable, 63,6; cálculo con Trading Economics, 65). Russell 2000: La Nación. Bono a 30 años: n. d. hoy.

Rentabilidad del bono soberano a 10 años

En %. EE.UU., España y Alemania: cierre del 26/10. Japón: 27/10



Qué mirar: el bono estadounidense paga unos 1,6 puntos más que el alemán, y el español, unos 0,65. Una sola fuente para Alemania y Japón.

Fuente: AP vía WRAL (EE.UU.); Trading Economics (26 y 27/10)

TIPOS DE INTERÉS · CME FEDWATCH

Octubre, resuelto; diciembre, en el 78%

El mercado da por hecha la pausa de mañana: un 90% de probabilidad de que la Fed mantenga el tipo en el 3,75-4,00% (84% hace una semana) y un 10% de subida (16% hace una semana). Los economistas consultados por Reuters coinciden: 94 de 100 esperan que mantenga.

La apuesta sigue en diciembre: un 78% de probabilidad de un tipo más alto el 9 de diciembre, frente al 90% de hace una semana. La misma rebaja se repite a lo largo de la senda: para septiembre de 2027 el mercado descuenta un 4,61%, unas 2,9 subidas de 0,25 puntos (3,1 hace una semana). Baja la intensidad, no el sentido.

Qué mirar: la decisión de mañana a las 19:00 (Madrid), la rueda de prensa de Kevin Warsh y el PCE de septiembre, el jueves.

10%

Probabilidad de subida el 28 de octubre
(hace una semana: 16 %; ayer: 10 %)

78%

Probabilidad de que el tipo esté más alto
que hoy tras el 9 de diciembre (hace una
semana: 90 %)

2,9

Subidas de 0,25 puntos descontadas
hasta septiembre de 2027, con el tipo en
el 4,61 % (hace una semana: 3,1)

El mapa de calor de la Fed

Dónde cree el mercado que estará el tipo oficial tras cada reunión. Actualizado: 27/10/2026 a las 6:05, hora de Madrid

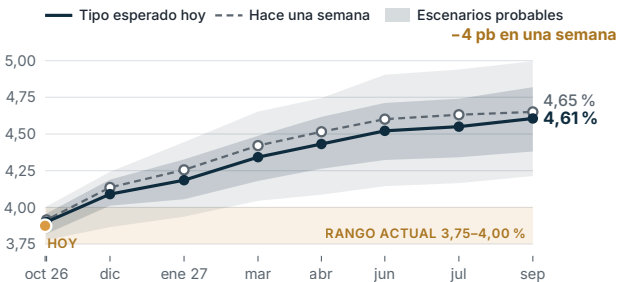
Reunión	RANGO DEL TIPO OFICIAL TRAS CADA REUNIÓN, EN %								RESUMEN	
	3,75–4,00	4,00–4,25	4,25–4,50	4,50–4,75	4,75–5,00	5,00–5,25	5,25–5,50		Tipo esperado	vs. semana
28 oct 2026	89,7 ▲6	10,3 ▼6							3,90 %	–1 pb
PRÓXIMA										
9 dic 2026	21,7 ▲12	70,5 ▼6	7,8 ▼6						4,09 %	–5 pb
27 ene 2027	13,4 ▲8	51,9 ▲8	31,7 ▼12	3,0 ▼4					4,19 %	–7 pb
17 mar 2027	5,0 ▲3	27,8 ▲9	44,3 =	20,9 ▼10	1,9 ▼3				4,34 %	–8 pb
28 abr 2027	3,2 ▲2	19,7 ▲8	38,5 ▲4	29,3 ▼7	8,7 ▼6	0,7 ▼1			4,43 %	–8 pb
9 jun 2027	2,1 ▲1	13,7 ▲5	31,6 ▲5	32,6 ▼3	16,2 ▼6	3,6 ▼2	0,2 =		4,52 %	–8 pb
28 jul 2027	1,8 ▲1	12,4 ▲5	29,6 ▲5	32,5 ▼2	18,1 ▼6	5,0 ▼3	0,6 ▼1		4,55 %	–8 pb
15 sep 2027	1,4 ▲1	10,1 ▲3	25,8 ▲3	31,9 ▼2	21,2 ▼3	7,9 ▼1	1,6 =		4,61 %	–4 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; actualizado el 27/10 a la 1:05 (Nueva York); «hace una semana» y «ayer» son columnas de la fuente. Contraste: CME FedWatch daba un 90,0 % a mantener en octubre y un 76,2 % a una subida en diciembre (Reuters vía Seoul Economic Daily, 26/10): diferencias de 0,3 y 2,1 puntos.

La senda que descuenta el mercado

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

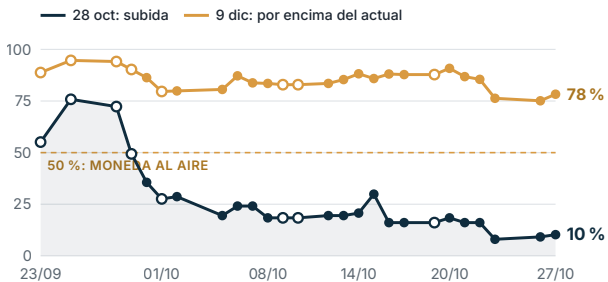


Qué mirar: la línea de hoy queda por debajo de la de hace una semana, hasta 8 puntos básicos desde diciembre.

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

Sesión a sesión: ¿sube o no sube?

En %. 18 sesiones registradas; huecos: reconstruidos con la fuente



Qué mirar: la subida en octubre se queda en torno al 10%; diciembre baja del 90% de hace una semana al 78%.

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 del día en cada país, resumidos en español. Cada noticia enlaza a la pieza original. **EDICIÓN INCOMPLETA: sin acceso a medios de Alemania, Francia, Reino Unido, Japón y China, y con cobertura parcial de España y Latinoamérica.**

Estados Unidos

Última semana de campaña con el control del Congreso en juego

Recta final antes de las legislativas del 3 de noviembre, con el Congreso sin decidir. (Basado en la entrada.)

PBS NewsHour · 26/10 · [Leer la noticia →](#)

Netanyahu se enfrenta a las urnas en las primeras elecciones desde el 7 de octubre

Primeras elecciones desde los ataques de 2023 y la guerra de Gaza, como referéndum sobre el primer ministro. (Basado en la entrada.)

PBS NewsHour · 26/10 · [Leer la noticia →](#)

Anthropic se prepara para salir a bolsa

La empresa de IA avanza hacia su salida al Nasdaq. (Basado en el titular.)

PBS NewsHour · 26/10 · [Leer la noticia →](#)

Latinoamérica

Lula gana en Brasil, pero Flávio Bolsonaro no reconoce el resultado

El presidente gana las elecciones y su rival no acepta aún la derrota. (Basado en la entrada.)

PBS NewsHour · 26/10 · [Leer la noticia →](#)

Sheinbaum y Lula acuerdan reunirse «pronto» tras las elecciones en Brasil

Primera señal diplomática tras la reelección. (Basado en el titular.)

Infobae (agencias) · 27/10 · [Leer la noticia →](#)

España

La Bolsa recupera los 19.000 puntos con la ayuda de Wall Street

El IBEX sube un 0,23% tras caer casi un 1% por Brasil. (EFE.)

Infobae (EFE) · 26/10 · [Leer la noticia →](#)

19 detenidos por los disturbios en Bilbao, con quema de coches y asaltos a comercios

Arrestos tras los incidentes del fin de semana. (Basado en el titular.)

Infobae (agencias) · 26/10 · [Leer la noticia →](#)

Feijóo presenta la lista de Madrid con Álvarez de Toledo y el aval de Ayuso

El PP presenta su candidatura madrileña. (Basado en el titular.)

Infobae (agencias) · 27/10 · [Leer la noticia →](#)

Rusia

Defensa rusa anuncia un ataque masivo nocturno contra objetivos en Ucrania

Ofensiva a gran escala durante la noche. (Agencia privada rusa.)

Interfax · 27/10 · [Leer la noticia →](#)

La Armada de EE.UU. refuerza su despliegue cerca de Irán, con más de 20 buques

Aumenta la tensión militar en la zona. (Agencia privada rusa.)

Interfax · 27/10 · [Leer la noticia →](#)

Trump responsabiliza a Irán del inicio del conflicto con EE.UU.

Declaración sobre el origen de la guerra. (Agencia privada rusa.)

Interfax · 27/10 · [Leer la noticia →](#)

DE QUÉ HABLA LA PRENSA · CONTINUACIÓN

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, cerca de mínimos del año

El euro cotiza en torno a 1,117 dólares esta mañana, tras cerrar el lunes en 1,1177. Queda cerca del mínimo del año de la serie de la Reserva Federal (1,112 el 14 de octubre). El petróleo caro y los tipos altos en EE.UU. pesan sobre la moneda de una región que importa su energía.

El yen se debilita hasta 157,65 por dólar (156,79 ayer), a cuatro días de la reunión del Banco de Japón. En Brasil, tras la victoria de Lula, el dólar cotiza a 5,37 reales (Trading Economics), un 0,7% menos que ayer.

La Fed tiene el tipo oficial en el 3,75-4,00% y decide mañana. El BCE (depósito, 2,50%) decide el jueves 29 y se espera una pausa. El Banco de Japón (1,25%) decide el viernes 30 y también se espera pausa, con el mercado atento a si da por cumplido su objetivo de inflación del 2% y abre la puerta a una subida en diciembre (Reuters).

EUR/USD (mar)	1,1173
USD/JPY (mar)	157,65
GBP/USD (mar)	1,3331
USD/CNY (mar)	6,667
Índice dólar (mar)	102,10
Fed (techo)	4,00 %
BCE (depósito)	2,50 %
Banco de Japón	1,25 %

Mañana del 27/10 (AP y Trading Economics; cotizaciones tipo CFD, no cierres). Tipos oficiales: Reserva Federal, BCE, BoJ.

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, 1,117.

Fuente: Reserva Federal (FRED), vía DataHub

BITCOIN

Bitcoin, sin refugio y sin rumbo

Bitcoin cotiza en torno a 79.700 dólares esta mañana, un 3,9% menos que hace una semana y un 4,6% menos que hace un mes (Trading Economics). En lo que va de año pierde cerca de un 8,9% desde su apertura (87.508 dólares), y está un 37% por debajo de su máximo histórico.

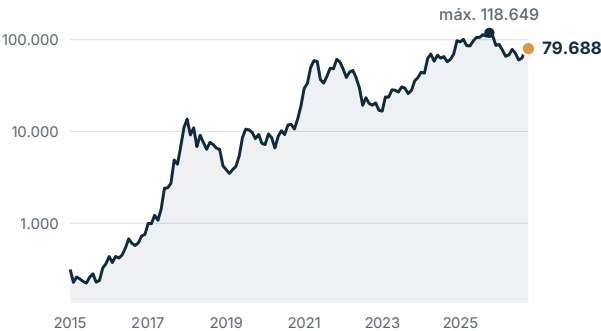
No ha participado del rebote de los chips ni ha hecho de refugio: se mueve entre 79.000 y 80.000 desde hace días. Una pieza de investinLive situaba el coste medio de los ETF al contado en torno a 81.300 dólares (dato de ayer, fuente única), de modo que el precio queda ligeramente por debajo. En la semana hasta el 23/10 los ETF estadounidenses sumaron unos 301 millones de dólares netos (Farside, vía prensa, dato provisional), tras 773 millones de salidas el jueves y el viernes.

No hemos podido confirmar los flujos de ETF del lunes ni novedades de Strategy, el mayor tenedor corporativo, que presenta resultados el jueves.

Bitcoin (mar)	≈79.700 \$
Máx. histórico	126.080 \$
Desde el máximo	-37 %
Apertura 2026	87.508 \$
En el año	-8,9 %
Coste medio ETF	≈81.300 \$
Flujo ETF 26/10	n. d.

Bitcoin desde 2015

Dólares, escala logarítmica. Precio el día 1 de cada mes; último punto, 27/10/2026



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 Trading Economics (último precio)

Bitcoin en 2026

Dólares, cierre de cada mes (diciembre de 2025: apertura de enero). Octubre, a 27/10



Qué mirar: tocó fondo en junio (58.559 dólares al cierre) y desde entonces ha recuperado un 37%, aunque aún no vuelve al nivel con el que empezó el año.

Fuente: StatMuse (cierres mensuales; datos de la plantilla hasta septiembre) y Trading Economics (27/10). *Octubre: último precio disponible

Bitcoin frente a sus referencias

En dólares



Qué mirar: recuperar la apertura del año exige un 9,8% más; el máximo, un 58%.

Fuente: Trading Economics (27/10), investinLive (coste medio de los ETF, fuente única, 26/10) y StatMuse (apertura 2026). Máximo histórico: dato de la plantilla, no reverificado hoy

PETRÓLEO Y MATERIAS PRIMAS

El Brent cede, pero sigue sobre 114 dólares

El Brent cerró el lunes en 115,20 dólares (-1,3%) y el WTI en 101,40 (-1,8%), por las esperanzas de distensión entre EE.UU. e Irán. Esta mañana siguen a la baja, el Brent en torno a 114,7 y el WTI en 100,7 (Trading Economics; Reuters daba 114,95 para el Brent). La AP publicó 109,82, que no concuerda con ninguna otra fuente y no se usa. Arrancó octubre por debajo de 97 y el viernes cerró en 116,72.

La causa sigue siendo geopolítica. Trump dijo que sopesa entre un acuerdo y «rematar» la guerra, mediadores de Catar visitaron Teherán el domingo y, según CNBC, los últimos ataques confirmados de EE.UU. fueron el 1 de septiembre y Trump ha dicho que no se reanudarán hasta después de las elecciones del 3 de noviembre. Siguen los intercambios entre Arabia Saudí y los hutíes. Los analistas citados por Reuters advierten de que el Brent podría acercarse a los 120 si se amenazan las exportaciones físicas.

El gas europeo también cede: el TTF cotiza en torno a 95,3 euros por megavatio hora (-1,3% hoy, Trading Economics).

En metales, el oro cotiza en torno a 4.001 dólares (-0,4%), la plata cae un 2,3%, hasta unos 52,7 dólares, y el cobre ronda los 6,52 dólares por libra.

Brent (\$, lun)	115,20	-1,34 %
WTI (\$, lun)	101,40	-1,78 %
Brent - WTI	≈13,8 \$	
Oro (mar)	≈4.001 \$	
Plata (mar)	52,74 \$	
Cobre (mar)	6,52 \$/lb	
Gas TTF (mar)	95,26 €	

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; el lunes el futuro cerró en 115,2 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 23 de octubre, el S&P 500 ganaría un 29,5% más en el tercer trimestre que hace un año (29,0% hace una semana), con unas ventas un 12,7% superiores. Ha publicado el 24% de las compañías y un 83% ha batido las previsiones de beneficio (media de cinco años: 78%), aunque la sorpresa agregada es del 2,1%, frente al 7,5% habitual.

El margen sigue alto: el beneficio neto supondría el 14,9% de las ventas, el segundo mayor desde 2009. El récord, el 17,0% del segundo trimestre, está inflado por plusvalías contables de Alphabet y Amazon; sin ellas habría sido del 15,1%.

El problema está en el calendario. Para el cuarto trimestre se espera un +29,2%, para el primero de 2027 un +19,6% y para el segundo de 2027 solo un +2,9%, cuando la comparación se haga contra la base actual. El conjunto de 2026 crecería un 33,1% y el de 2027, un 16,0%.

¿Y el precio? El PER adelantado es de 18,7 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 25,7 (medias: 24,4 y 23,6). Y el PER de Shiller, con diez años de beneficios ajustados por inflación, está en 40,7: más del doble de su media histórica (17,4) y por debajo del récord de 44,2 de diciembre de 1999.

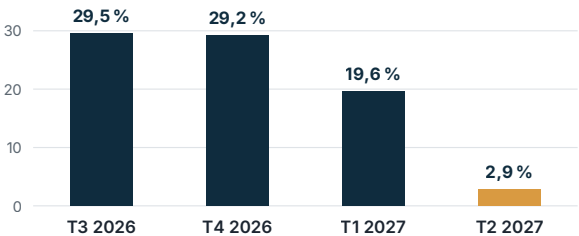
La comparación que más importa hoy: el inverso del PER adelantado da una rentabilidad por beneficios del 5,3%, frente al 4,98% del bono a 10 años. La bolsa ofrece unas décimas sobre el Tesoro, un colchón estrecho. (PER y márgenes, a 23/10: FactSet se publica los viernes; el S&P 500 ha subido un 0,7% desde entonces.)

PER adelantado	18,7
media 5 años	19,8
media 10 años	19,1
PER últimos 12 m	25,7
PER de Shiller	40,7
Margen neto T2	17,0 %
Margen neto T3e	14,9 %
Rent. beneficios	5,35 %
Bono 10 años (26/10)	4,98 %

FactSet, Earnings Insight del 23/10. PER de Shiller: multpl.com, cierre del 26/10 (40,66).

El pico de crecimiento ya tiene fecha

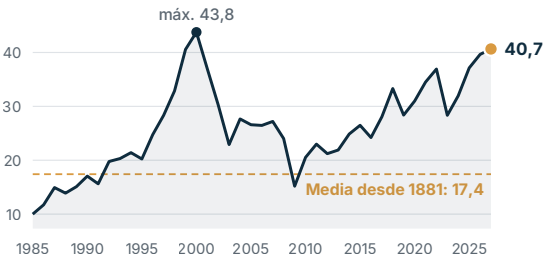
Crecimiento interanual esperado del beneficio por acción del S&P 500, en %



Qué mirar: la última barra. En nueve meses, el crecimiento esperado pasa de casi el 30% a prácticamente cero.
Fuente: FactSet, Earnings Insight del 23/10/2026 (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, 26/10/2026



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	V Visa * n. d. · ☾ cierre	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	TMUS T-Mobile US * n. d. · ☾ cierre	MA Mastercard * n. d. · ✱ apertura	ABBV AbbVie * n. d. · ✱ apertura
	UPS UPS * n. d. · ✱ apertura	NOW ServiceNow * n. d. · ☾ cierre	MRK Merck * n. d. · ✱ apertura	BP BP * n. d. · ✱ apertura
	PYPL PayPal * n. d. · ✱ apertura	GEV GE Vernova n. d. · ✱ apertura	CAT Caterpillar * n. d. · ✱ apertura	GD General Dynamics * n. d. · ✱ apertura
	NXPI NXP Semiconductors * n. d. · ☾ cierre	KLAC KLA * n. d. · ☾ cierre	INTC Intel n. d. · ☾ cierre	CL Colgate-Palmolive * n. d. · ✱ apertura
	WM Waste Management * n. d. · ☾ cierre	FDX FedEx * n. d. · ☾ cierre	GILD Gilead * n. d. · ☾ cierre	
	GLW Corning * n. d. · ✱ apertura	F Ford * n. d. · ☾ cierre	SBUX Starbucks * n. d. · ☾ cierre	

✱ antes de la apertura · ☾ tras el cierre · * fecha pendiente de confirmar. Fuente: Schwab Network (25/10); contrastadas con Yardeni: Alphabet, Microsoft, Amazon, Intel, Lilly, Boeing, Exxon y GE Vernova. Resto, fuente única. Capitalización n. d.; orden por relevancia. Apple: fecha n. d.

QUÉ VIGILAR

Microsoft y Alphabet (mié. 28). Cuánto invertirán en centros de datos; el gasto del sector ronda los 800.000 millones este año (Reuters).

Amazon (jue. 29). Meta cayó un 7% tras sus cuentas por el coste de la IA.

Intel y Eli Lilly (jue. 29). Chips fuera de la IA y sanidad.

YA PUBLICADOS ESTA SEMANA

FactSet (23/10): batieron en BPA UnitedHealth (4,69 \$ frente a 4,14) y GE Aerospace (2,25 frente a 2,01). Meta presentó el 21/10. Lunes 26: Verizon, Cadence y Nucor (resultados no verificados).

ORO

El oro se aferra a los 4.000 dólares

El oro cotiza en torno a 4.001 dólares (-0,4%), después de caer el viernes por debajo de los 4.000 por primera vez desde julio y de rebotar el lunes hasta unos 4.017. Desde el máximo del 29 de enero (5.595 dólares, una sola fuente) pierde cerca de un 28%.

Su vínculo habitual con el petróleo sigue roto: el crudo caro alimenta la expectativa de tipos altos durante más tiempo y eso encarece mantener un activo sin rentas. El mercado descuenta una subida de la Fed en diciembre (78%), y la decisión de mañana pesa más que cualquier flujo.

De la demanda, solo hay datos antiguos: según el World Gold Council (vía ING), los bancos centrales compraron 289 toneladas en el segundo trimestre y los ETF registraron salidas netas de 45 toneladas. China compró 63 toneladas en el tercer trimestre y sus ETF marcaron un récord (fuente secundaria). No hemos podido confirmar los flujos de octubre ni el informe del tercer trimestre del World Gold Council.

Oro (mar)	≈4.001 \$
Plata (mar)	52,74 \$
Máximo (29/01)	5.595 \$
Desde el máximo	≈-28 %
Bancos centrales T2	+289 t
Flujo ETF T2	-45 t
TIPS 5 años (22/10)	2,367 %

Trading Economics y Economía Responsable (precios), World Gold Council vía ING/FXStreet (T2), Tesoro de EE.UU. (subasta de TIPS del 22/10, vía investingLive). Máximo: fuente única.

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**

Un rebote que todavía no ha pasado por la Fed

El relato del lunes es sencillo: chips arriba, crudo abajo, Anthropic a bolsa y vuelta al apetito por el riesgo. Pero el mercado de bonos cuenta otra historia: el 10 años sigue en el 4,98%, el 2 años (4,71%) paga más que el techo de la Fed y diciembre descuenta una subida con un 78% de probabilidad. La bolsa sube mientras el coste del dinero apunta hacia arriba.

Leído con la lente austriaca, hay un detalle en las noticias del día: Anthropic sale a bolsa, Meta emite acciones y SpaceX alquila capacidad por decenas de miles de millones. Cuando el crédito es caro, el capital se financia con acciones y exige que cada proyecto rinda; las inversiones que solo se sostenían con dinero barato son las que quedan al descubierto. La prueba llega esta semana, con Microsoft, Alphabet y Amazon: si el gasto en centros de datos se traduce en ingresos, el coste del dinero se asume; si no, el mercado empieza a distinguir.

Hay un segundo mensaje: el rebote se concentra en un solo sector. Un movimiento así se deshace con rapidez si la Fed sorprende o si las cuentas de esta semana decepcionan.

EL MEJOR CONTRAARGUMENTO

Los beneficios del trimestre crecen cerca del 30 %, el PER adelantado (18,7) está por debajo de su media de diez años y los ingresos que declaran las compañías de IA son reales y crecen con rapidez. Además, el crudo cede por esperanzas de acuerdo con Irán, lo que aliviaría bonos y tipos.

QUÉ NOS HARÍA CAMBIAR DE OPINIÓN

Que Microsoft, Alphabet y Amazon suban su gasto en IA y la bolsa lo premie con el bono a 10 años por debajo del 5 %, o que Warsh descarte la subida de diciembre.

EL CONCEPTO DEL DÍA · Qué quiere decir que el mercado «descuenta» una subida

QUÉ ES

Los precios de los futuros sobre fondos federales reflejan a qué tipo apuestan los inversores para cada reunión de la Fed. De esos precios se deducen probabilidades: un 78% para diciembre significa que el mercado paga como si ese fuera el desenlace más probable.

CÓMO FUNCIONA

No es una previsión de la Fed, sino lo que cuesta cubrirse o apostar hoy. Si llegan datos de inflación altos o el petróleo sube, las probabilidades de subida aumentan y los bonos reaccionan antes de que el banco central haga nada.

QUÉ IMPLICA

Cuando una subida está muy descontada, su anuncio mueve poco los precios; lo que mueve el mercado es la sorpresa, sea en el comunicado o en lo que diga el presidente de la Fed en la rueda de prensa.

Cuidado: Las probabilidades lejanas (a más de seis meses) incluyen primas de riesgo y cambian con rapidez: sirven para ver la dirección, no para fijar una cifra. Además, las plataformas (CME, Investing.com) difieren unas décimas según la hora de actualización.

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, 23/10); AP vía WRAL y La Nación; CNBC; TheStreet; Investing.com (Fed Rate Monitor); Reuters vía Seoul Economic Daily y Business Recorder; Schwab Network; multpl.com; Trading Economics; EFE vía Infobae; Bolsamanía; Economía Responsable; Freddie Mac; investingLive; PBS NewsHour; Infobae; Interfax; Yonhap vía Mitrade; TraderFactor. Series de gráficos y tabla de rentabilidades: Reserva Federal, EIA, Banco Mundial, BLS y Robert Shiller vía DataHub; StatMuse. Horas en hora peninsular española.
La Apertura es un informe informativo de hubinversion.io. No constituye recomendación de inversión ni asesoramiento personalizado. Las cifras proceden de terceros y pueden contener errores o diferir entre proveedores. Este informe se genera con inteligencia artificial a partir de datos de mercado y se publica sin revisión humana previa. Más análisis en [hubinversion.io](#).