La Apertura

INFORME DIARIO DE MERCADOS

hubinversion.io

Jueves, 29 de octubre de 2026

EL TITULAR DEL DÍA

La Fed mantiene el tipo con dos votos a favor de subirlo y Alphabet frena el rebote de la IA

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

FED, ALPHABET Y EL AVE

La Fed mantiene el tipo con dos votos a favor de subirlo y Alphabet frena el rebote de la IA

La Fed dejó el tipo en el 3,75-4,00 % con dos votos a favor de subirlo, y el mercado ve en torno a un 80 % de probabilidad de alza el 9 de diciembre. Wall Street cerró al alza (S&P 500, 7.743,98), pero tras el cierre Alphabet cae cerca de un 10 % y Microsoft sube. En España, el choque de dos trenes de alta velocidad en Toledo deja al menos 68 muertos.

LO ESENCIAL

Fed. Mantiene el tipo en el 3,75-4,00 % (10-2: Cook y Hammack pedían subir). Diciembre: 80,2 % de subida (Investing.com; Bloomberg, ≈85 %).

Bolsas. S&P 500 +0,28 % (7.743,98), Nasdaq +0,27 %, Dow +0,19 %; IBEX −1,45 % (18.883,50), con Santander −5,6 %.

Resultados. Tras el cierre, Alphabet cae cerca de un 10 % (caja libre de −9.100 M$) y Microsoft sube un 3-5 % (Azure +48 %).

Bonos. 10 años de EE.UU. en el 5,00 %; el 2 años, ≈4,69 %, casi 0,7 puntos sobre el techo de la Fed.

Petróleo. Brent en 115-116 $ el miércoles (+2 %); hoy 114,9 $ (Reuters) por una carta de Vance a Irán.

España. El choque de dos trenes de alta velocidad en Toledo deja al menos 68 muertos; tres días de luto.

CUADRO DE MANDO

BOLSAS

S&P 500	7.743,98	+0,28 %
Nasdaq Comp.	26.549,85	+0,27 %
Dow Jones	52.475,10	+0,19 %
IBEX 35	18.883,5	−1,45 %
Nikkei (jue, 1as horas)	64.073,17	+0,20 %

BONOS A 10 AÑOS

EE.UU. (28/10)	5,00 %
Alemania (27/10)	3,36 %
España (28/10)	4,00 %
Prima ES	n. d.

DIVISAS

EUR/USD (28/10)	1,1133
USD/JPY	n. d.
GBP/USD	n. d.

MATERIAS PRIMAS

Brent ($, mié)	116,25	+2,08 %
WTI ($, mié)	101,67	+1,77 %
Oro ($/oz, jue)	≈4.030	

CRIPTO

Bitcoin ($, jue)	≈79.800

Nueva York y Europa: cierre del miércoles 28/10. Asia, divisas, petróleo, oro y bitcoin: mañana del jueves 29/10.

TERMÓMETRO DE VALORACIÓN · S&P 500

PER ADELANTADO
18,7
FactSet, 23/10. Media de 10 años: 19,1

PER DE SHILLER
41,0
Media histórica: 17,4 · récord: 44,2

BOLSA FRENTE A BONO
5,3 % | 5,00 %
Rentabilidad por beneficios del S&P 500 (23/10) frente al bono a 10 años

AGENDA

Hoy	BCE (2,50 %, pausa esperada; 14:15 Madrid). PCE de septiembre de EE.UU. (14:30). Amazon e Intel, tras el cierre.
30/10	Banco de Japón (1,25 %). Chevron (Exxon, fecha n. d.). Informe semanal de FactSet.
3/11	Legislativas en EE.UU. El 29/11, generales en España.

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

Alphabet frena el rebote de la IA, y la Fed deja la puerta abierta a subir

Wall Street cerró el miércoles ligeramente al alza tras la Fed: el S&P 500 subió un 0,28 % (7.743,98), el Nasdaq un 0,27 % (26.549,85) y el Dow Jones un 0,19 % (52.475,10). Las acciones oscilaron tras el comunicado y terminaron con los chips en cabeza, mientras las pequeñas compañías caían (Yahoo Finance).

La Fed mantuvo el tipo en el 3,75-4,00 % por 10 votos a 2: Cook y Hammack querían subirlo 25 pb. El comunicado eleva el crecimiento de «sólido» a «fuerte». Warsh dijo que la política «no tuvo ningún papel» y que en 2027 una de las ocho reuniones será solo de estrategia, sin voto de tipos. El mercado sigue dando la subida de diciembre por probable: ≈80 % en Investing.com y ≈85 % en Bloomberg.

La sorpresa llegó tras el cierre. Alphabet facturó 127.580 millones (se esperaban 128.220) y ganó 2,67 dólares por acción ajustados (se esperaban 3,02); la nube creció un 103 %, pero la caja libre fue de −9.100 millones y avisa de que su inversión de 2027 «aumentará significativamente». Cae cerca de un 10 % fuera de hora. Microsoft sí gustó: Azure +48 %, 4,89 dólares por acción (se esperaban 4,72-4,73) y +3-5 % fuera de hora.

Esta mañana Samsung cae más de un 4 % pese a un beneficio récord y el Kospi pierde un 2,2-2,6 % tras subir casi un 7 % ayer (AP, Reuters). Hoy decide el BCE y sale el PCE de septiembre.

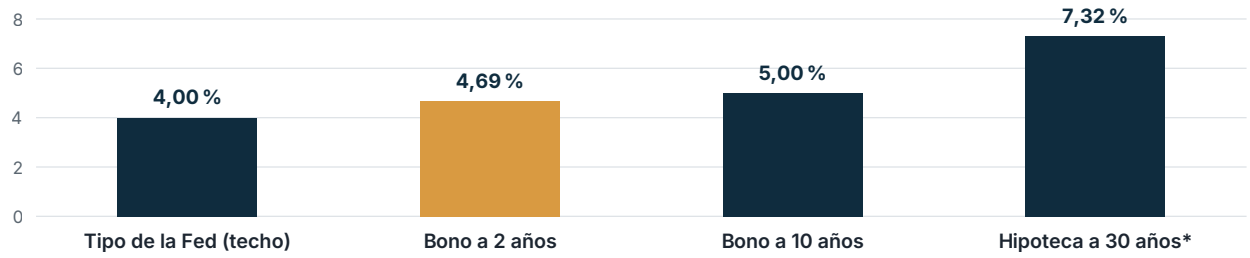
10-2
Votos en la Fed: Cook y Hammack pedían subir

≈80 %
Probabilidad de subida el 9/12 (Investing.com)

−10 %
Alphabet fuera de hora tras sus cuentas

+48 %
Crecimiento de Azure, la nube de Microsoft

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 unos 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; Economía Responsable (10 años, cierre del 28/10); SCMP/Reuters (2 años, 29/10; otras fuentes dan entre 4,69 y 4,78 %). *Hipoteca: media semanal de Freddie Mac del 22/10

VUELTA AL MUNDO

Tres mercados, un mismo bono

Tres regiones y un mismo ojo en la Fed: tipo mantenido, subida de diciembre en el aire y el crudo por encima de 110 dólares.

Estados Unidos CIERRE DEL 28/10

Sesión de vaivén y cierre en verde: las acciones oscilaron tras el comunicado de la Fed y terminaron con los chips al frente, mientras las pequeñas compañías caían. El bono a 10 años cerró en el 5,00% (CommBank da 5,02% y otra fuente 5,05%). Tras el cierre, Alphabet se hundió cerca de un 10% y Microsoft subió, y hoy publica Amazon.

S&P 500	7.743,98	+0,28 %
Nasdaq Comp.	26.549,85	+0,27 %
Dow Jones	52.475,10	+0,19 %
Bono 10 años	5,00 %	
Bono 2 años (jue)	≈4,69 %	

Europa y España CIERRE DEL 28/10

El IBEX fue el farolillo rojo: cedió un 1,45% y cerró en 18.883,50 puntos, por debajo de 19.000, arrastrado por Santander (−5,59%) y Acciona Energía, tras tres subidas seguidas. Fráncfort (+0,44%), Londres (+0,07%) y el Euro Stoxx 50 (+0,05%) cerraron en verde y París quedó plano. El bono español a 10 años cerró en el 4,00%.

IBEX 35	18.883,5	−1,45 %
DAX	*n. d.*	+0,44 %
CAC 40	*n. d.*	0,00 %
FTSE 100	*n. d.*	+0,07 %
Euro Stoxx 50	*n. d.*	+0,05 %
Bono 10 años ES	4,00 %	

Asia JUEVES 29/10, PRIMERAS HORAS (NO ES EL CIERRE)

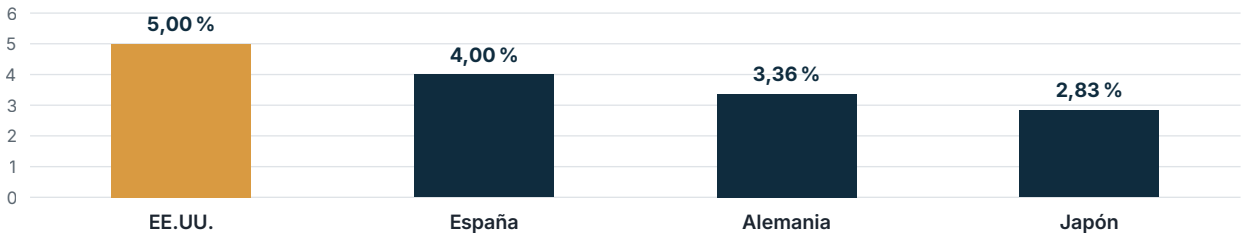
Corrección en Seúl tras el salto del miércoles (casi un 7%): Samsung cae más de un 4% pese a un beneficio operativo récord, y SK Hynix sube un 1,3% tras subir un 11% ayer. El Nikkei apenas se mueve y el índice MSCI Asia-Pacífico sin Japón cede un 0,7%. El Banco de Japón decide mañana.

Nikkei	64.073,17	+0,20 %
Kospi	5.880,25	−2,20 %
Hang Seng	*n. d.*	+0,20 %
Bolsas chinas (blue chips)	*n. d.*	−0,90 %

n. d.: no disponible. Asia: primeras horas de hoy (AP; Reuters da Kospi −2,6 % y Nikkei +0,3 % a las 10:52 de Singapur), no cierres. DAX, CAC 40, FTSE 100 y Euro Stoxx 50: solo variación (Economía Responsable, sin atribución concreta). IBEX: 18.883,50 (−1,45 %, Yahoo Finance); Investing.com da 18.886,9 (−1,42 %). Prima de riesgo y bono alemán de hoy: n. d.

Rentabilidad del bono soberano a 10 años

En %. EE.UU. y España: cierre del 28/10. Alemania: 27/10. Japón: 28/10



Qué mirar: el bono estadounidense paga unos 1,6 puntos más que el alemán, y el español, unos 0,64 (con fechas distintas para Alemania). Una sola fuente para Alemania y Japón.

Fuente: Economía Responsable (EE.UU. y España, 28/10); Trading Economics (Alemania, 27/10; Japón, 28/10, de la edición anterior)

TIPOS DE INTERÉS · CME FEDWATCH

Tras la Fed, diciembre se queda en el 80 %

Con el tipo mantenido en el 3,75-4,00 % (10 votos a 2), la primera cita que descuenta el mercado es la del 9 de diciembre: un 80,2 % de probabilidad de subida de 0,25 puntos y un 19,8 % de que se mantenga. Hace una semana la subida sumaba el 86,8 %, con un 11,7 % de 0,50 puntos que ya ha desaparecido.

La senda se ha aplanado: el tipo esperado para septiembre de 2027 es del 4,55 % (2,7 subidas de 0,25 puntos desde hoy), frente al 4,68 % de hace una semana (3,2).

Qué mirar: el PCE de hoy y las elecciones del 3 de noviembre.

80 %
Probabilidad de subida el 9 de diciembre (hace una semana: 87 %; ayer: 80 %)

87 %
Probabilidad de que el tipo esté más alto que hoy tras el 27 de enero (hace una semana: 93 %)

2,7
Subidas de 0,25 puntos descontadas hasta octubre de 2027, con el tipo en el 4,56 % (hace una semana: 3,2)

El mapa de calor de la Fed

Dónde cree el mercado que estará el tipo oficial tras cada reunión. Actualizado: 29/10/2026 a las 6:05, hora de Madrid

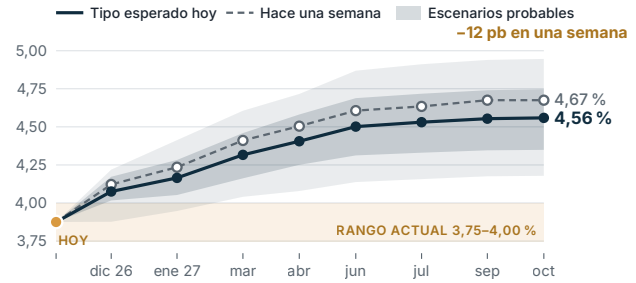
	RANGO DEL TIPO OFICIAL TRAS CADA REUNIÓN, EN %							RESUMEN	
Reunión	3,75–4,00	4,00–4,25	4,25–4,50	4,50–4,75	4,75–5,00	5,00–5,25	5,25–5,50	Tipo esperado	vs. semana
9 dic 2026 PRÓXIMA	19,8 ▲7	80,2 ▲5						4,08 %	−5 pb
27 ene 2027	12,7 ▲5	58,6 ▲12	28,7 ▼12					4,17 %	−7 pb
17 mar 2027	5,0 ▲3	30,9 ▲12	46,8 ▲2	17,3 ▼13				4,32 %	−9 pb
28 abr 2027	3,2 ▲2	21,7 ▲9	41,1 ▲6	27,8 ▼8	6,2 ▼7			4,41 %	−10 pb
9 jun 2027	2,0 ▲1	14,6 ▲6	33,6 ▲8	32,9 ▼3	14,5 ▼8	2,4 ▼4		4,50 %	−11 pb
28 jul 2027	1,8 ▲1	13,1 ▲6	31,4 ▲7	33,0 ▼1	16,6 ▼7	3,8 ▼4	0,3 ▼1	4,53 %	−10 pb
15 sep 2027	1,6 ▲1	12,0 ▲6	29,7 ▲8	32,9 =	18,2 ▼8	5,0 ▼6	0,6 ▼2	4,55 %	−12 pb
27 oct 2027	1,6 ▲1	11,8 ▲6	29,3 ▲8	32,8 =	18,5 ▼7	5,3 ▼5	0,7 ▼2	4,56 %	−12 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 29/10 a la 1:05 (Nueva York). La columna «ayer» de la fuente repite la actual (sin actualizar): la comparación con ayer usa nuestra instantánea del 28/10. Contraste con CME FedWatch: ≈80 % de subida en diciembre (Reuters, vía Free Malaysia Today, 29/10) y ≈85 % (Bloomberg, vía Yahoo Finance, 28/10), a 4,8 puntos de la fuente: dentro del margen de 5.

La senda que descuenta el mercado

Tipo esperado tras cada reunión, en %, hasta 27 oct 2027

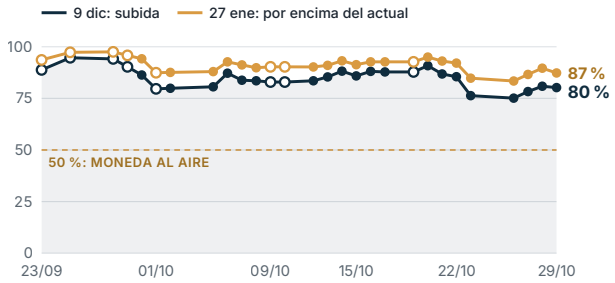


Qué mirar: hoy, entre 5 y 12 pb por debajo de hace una semana.

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

Sesión a sesión: ¿sube o no sube?

En %. 20 sesiones registradas; huecos: reconstruidos con la fuente



Qué mirar: diciembre, en el 80 %, unos 7 puntos por debajo de hace 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 del día en cada país, resumidos en español. Cada noticia enlaza a la pieza original. EDICIÓN INCOMPLETA: sin acceso a medios de Alemania, Francia y Reino Unido (bloqueados para la búsqueda).

Estados Unidos

La Fed mantiene los tipos con la inflación aún elevada

Dos miembros votaron por subir; Warsh niega que la política influyera y anuncia menos reuniones con voto de tipos. (Basado en el resumen.)

PBS NewsHour · 28/10 · Leer la noticia →

Qué sigue para Israel tras unas elecciones sin mayoría clara

Tras la votación, la atención pasa a las negociaciones para formar gobierno. (Basado en el titular.)

PBS NewsHour · 28/10 · Leer la noticia →

Trump pide que Peltola abandone la carrera al Senado por Alaska

A una semana de las legislativas del 3 de noviembre. (Basado en el titular.)

PBS NewsHour · 28/10 · Leer la noticia →

Latinoamérica

Flávio Bolsonaro denuncia fraude y se proclama «presidente electo» desde Miami

Perdió ante Lula el 25 de octubre; su carta pide anular la candidatura ganadora. (Basado en el resumen.)

Infobae · 28/10 · Leer la noticia →

Lula critica la salida de Flávio Bolsonaro hacia Estados Unidos

Lo calificó de vergonzoso en un acto por su 81 cumpleaños. (Basado en el resumen.)

Infobae · 28/10 · Leer la noticia →

La ONU aprueba la resolución contra el embargo a Cuba con el menor apoyo en tres décadas

Colombia, Ecuador y Costa Rica votaron en contra por primera vez. (Basado en el resumen.)

Infobae · 28/10 · Leer la noticia →

España

Tragedia ferroviaria en Toledo: el choque de dos trenes deja al menos 68 muertos

Un AVE de Renfe y un Iryo chocaron entre Los Yébenes y Urda; el presidente de Castilla-La Mancha confirmó 68 fallecidos. (Basado en el titular y en el resumen de EFE.)

El Debate · 28/10 · Leer la noticia →

El Ibex 35 cede un 1,45 % y pierde los 18.900 puntos

Santander y Acciona Energía arrastran al índice. (Basado en el titular.)

Pressdigital · 28/10 · Leer la noticia →

Banco Sabadell gana 1.376 millones hasta septiembre, un 1 % menos, por la venta de TSB

Resultados del tercer trimestre. (EFE.)

Infobae (EFE) · 29/10 · Leer la noticia →

Japón

Agricultura recomprará 100.000 toneladas más de arroz para reponer las reservas

Las existencias siguen muy por debajo del millón de toneladas considerado adecuado. (Basado en el resumen.)

The Japan Times · 28/10 · Leer la noticia →

La ONU adopta la resolución japonesa de abolición nuclear con 150 apoyos

Siete países, entre ellos China, Rusia, Irán y Corea del Norte, votaron en contra. (Basado en el resumen.)

The Japan Times · 28/10 · Leer la noticia →

La subida de tipos pone en juego una plusvalía de 6.000 millones de dólares de un banco de Kioto

Sobre sus participaciones en otras empresas. (Basado en el titular.)

The Japan Times · 28/10 · Leer la noticia →

DE QUÉ HABLA LA PRENSA · CONTINUACIÓN

China

El Partido Comunista abre su quinto pleno centrado en la disciplina y la lealtad a Xi

El pleno se clausura hoy con un comunicado. (Basado en el resumen.)

South China Morning Post · 27/10 · Leer la noticia →

Las aerolíneas recortan casi 700.000 asientos entre China y Japón este invierno

La disputa política abierta hace casi un año sigue frenando el turismo. (Basado en el titular.)

South China Morning Post · 28/10 · Leer la noticia →

El delta del Yangtsé ayuda a Pekín a cumplir su objetivo de PIB

Crece por encima del 4,6 % nacional de los tres primeros trimestres. (Basado en el resumen.)

South China Morning Post · 28/10 · Leer la noticia →

Rusia

Rusia estudia una tasa sobre los billetes de avión para financiar su programa de aviación

500 rublos en vuelos nacionales y 1.000 en internacionales desde 2027. (Medio independiente en el exilio.)

The Moscow Times · 28/10 · Leer la noticia →

Satélites rusos sobrevuelan instalaciones saudíes antes y después de ataques de aliados de Irán

AP lo recoge; Moscú no lo ha confirmado y la implicación del Kremlin no está probada. (Medio independiente en el exilio.)

The Moscow Times · 28/10 · Leer la noticia →

Krasnodar declara alerta máxima porque los vertederos están casi llenos

Medidas en diez distritos hasta que haya nuevas instalaciones. (Medio independiente en el exilio.)

The Moscow Times · 28/10 · 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 sigue pegado a su mínimo del año

El euro cerró el miércoles en 1,1133 dólares (otra fuente da 1,115), a un paso del mínimo del año: 1,1117 al cierre del 14 de octubre. En lo que va de 2026 cede en torno a un 5,3% frente al dólar (Investing.com). El crudo caro y los riesgos fiscales de Francia pesan sobre la moneda (FXStreet).

Hoy decide el BCE (13:15 GMT): se espera que mantenga el tipo de depósito en el 2,50%. La Fed lo dejó en el 3,75-4,00% con dos votos a favor de subirlo, y el Banco de Canadá subió ayer el suyo. El Banco de Japón (1,25% tras subir en septiembre) decide mañana, y el mercado ve más probable una nueva subida en diciembre.

No hemos podido confirmar hoy cotizaciones del yen, la libra ni el índice del dólar.

EUR/USD (28/10)	1,1133
Mínimo 2026 (cierre 14/10)	1,1117
USD/JPY	n. d.
GBP/USD	n. d.
Fed (techo)	4,00 %
BCE (depósito)	2,50 %
Banco de Japón	1,25 %

EUR/USD: cierre del 28/10 (interactivecrypto; Economía Responsable da 1,115). Tipos oficiales: Reserva Federal, BCE, Banco de Japón (vía Japan Times).

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 23/10/2026)



Qué mirar: máximo del año el 27 de enero (1,198) y mínimo el 14 de octubre (1,112). El 28/10 cerró en 1,113.

Fuente: Reserva Federal (FRED), vía DataHub

BITCOIN

Bitcoin pierde los 80.000 dólares tras la Fed

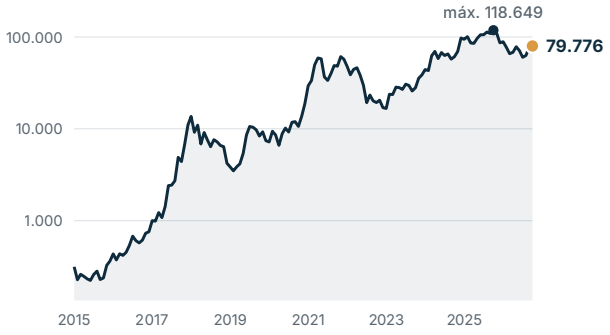
Bitcoin cotiza esta mañana en torno a 79.800-80.200 dólares, algo por debajo de los 81.124 con los que cerró el miércoles (+0,56 %, Economía Responsable). Antes de la Fed rondaba los 81.000-81.600, con resistencia en 82.000-82.500. En lo que va de año pierde un 8-9 % desde su apertura (87.508 dólares) y está un 37 % por debajo de su máximo histórico.

Los flujos de los ETF al contado no están claros: una fuente habla de solo 1,32 millones netos el 28/10 y otra de 137 millones; los dos días anteriores habían sumado 286 millones. No hemos podido confirmar novedades de Strategy, el mayor tenedor corporativo.

Bitcoin (jue)	≈79.800 $
Máx. histórico	126.080 $
Desde el máximo	−37 %
Apertura 2026	87.508 $
En el año	≈−8,8 %
Flujo ETF 28/10	n. d. (fuentes discrepan)

Bitcoin desde 2015

Dólares, escala logarítmica. Precio el día 1 de cada mes; último punto, 29/10/2026



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 Cryptotimes (último precio)

Bitcoin en 2026

Dólares, cierre de cada mes (diciembre de 2025: apertura de enero). Octubre, a 29/10



Qué mirar: tocó fondo en junio (58.559 dólares al cierre) y desde entonces ha recuperado un 36 %, aunque aún no vuelve al nivel con el que empezó el año.

Fuente: StatMuse (cierres mensuales; datos de la plantilla hasta septiembre) y Cryptotimes (29/10). *Octubre: último precio disponible

Bitcoin frente a sus referencias

En dólares



Qué mirar: recuperar la apertura del año exige un 9,7 % más; el máximo, un 58 %.

Fuente: Cryptotimes y Coingabbar (29/10), StatMuse (apertura 2026). Máximo histórico: dato de la plantilla, no reverificado hoy

PETRÓLEO Y MATERIAS PRIMAS

El Brent sube con los inventarios y baja con una carta de Vance

El Brent subió el miércoles un 2,1% hasta 116,25 dólares y el WTI un 1,8% hasta 101,67 (Economía Responsable); otras fuentes dan 115,3-115,7 para el Brent y 102,4-102,8 para el WTI, así que la cifra exacta de cierre queda en ese rango. Hoy cede un 0,4%, hasta 114,91 dólares (Reuters).

Empujó al alza el informe de la agencia de energía de EE.UU.: los inventarios de crudo bajaron 1,9 millones de barriles hasta 410,6 millones en la semana al 23/10, la cuarta caída seguida, aunque los de gasolina subieron 3,87 millones (fuente única). Hoy el crudo cede por la noticia de una carta del vicepresidente Vance al jefe del Consejo de Seguridad iraní para reactivar las conversaciones de paz (Reuters).

En metales, el oro cotiza en torno a 4.025-4.038 dólares (−0,7% a −0,9%) tras fallar en 4.074. Plata, cobre y gas europeo: n. d. hoy.

Brent ($, mié)	116,25	+2,08 %
WTI ($, mié)	101,67	+1,77 %
Brent – WTI	≈14,6 $	
Brent hoy (Reuters)	114,91	−0,40 %
Oro (jue)	≈4.030 $	
Plata	n. d.	
Cobre	n. d.	
Gas TTF	n. d.	

Brent en el último año

Dólares por barril, precio diario del Brent físico (spot) de la EIA, hasta el 27/10/2026



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 miércoles el futuro cerró entre 115 y 116 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 41,0: más del doble de su media histórica (17,4) y por debajo del récord de 44,2 de diciembre de 1999.

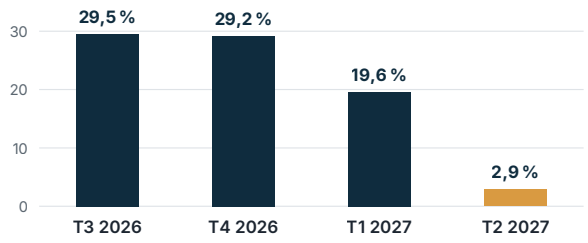
La comparación que más importa hoy: el inverso del PER adelantado da una rentabilidad por beneficios del 5,3%, frente al 5,00% del bono a 10 años. La bolsa ofrece unos 0,35 puntos sobre el Tesoro, un colchón estrecho; Alphabet y Microsoft ya han publicado, pero FactSet aún no los recoge. (PER y márgenes, a 23/10: FactSet se publica los viernes; el próximo informe, el 30/10.)

PER adelantado	18,7
media 5 años	19,8
media 10 años	19,1
PER últimos 12 m	25,7
PER de Shiller	41,0
Margen neto T2	17,0 %
Margen neto T3e	14,9 %
Rent. beneficios	5,35 %
Bono 10 años (28/10)	5,00 %

FactSet, Earnings Insight del 23/10. PER de Shiller: multpl.com, cierre del 28/10 (41,04).

El pico de crecimiento ya tiene fecha

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

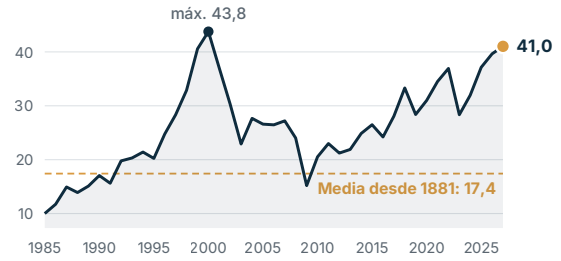


Qué mirar: la última barra. En nueve meses, el crecimiento esperado pasa de casi el 30% a prácticamente cero.

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, 28/10/2026



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) y Bloomberg: Microsoft y Alphabet (mié.), Amazon (jue.). Un calendario sitúa Amazon, Chevron y Mastercard el 30/10: Amazon e Intel el jueves, y Exxon y Chevron el viernes, con fecha poco segura. Resto, fuente única. Capitalización n. d.; orden por relevancia. Apple: fecha n. d.*

QUÉ VIGILAR

Amazon (jue. 29). Si gasta más en IA y cómo lo financia, tras la reacción opuesta a Microsoft y Alphabet.

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

Chevron y Exxon (vie. 30). Resultados con el crudo sobre 110 dólares; la fecha de Exxon no está confirmada.

YA PUBLICADOS ESTA SEMANA

Miércoles 28, tras el cierre: Microsoft (4,89 $ por acción frente a 4,72-4,73 esperados; Azure +48 %; +3-5 % fuera de hora) y Alphabet (2,67 $ ajustados frente a 3,02; Google Cloud +103 %; −9-10 % fuera de hora). Martes 27: Boeing presentó una pérdida mayor de la prevista (−10,7 %). Meta presentó el 21/10.

ORO

El oro no despega de los 4.000, a la espera del PCE

El oro cotiza esta mañana en torno a 4.025-4.038 dólares (−0,7 % a −0,9 %), tras no superar los 4.074. El miércoles cerró en 4.066 según Economía Responsable (+0,21 %), aunque CNBC lo situaba en 4.039 (−0,5 %) durante la sesión. 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. La Fed, con dos votos a favor de subir, y un mercado que da en torno al 80 % a una subida en diciembre, pesan sobre el metal; hoy el PCE de septiembre es la siguiente cita.

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. No hemos podido confirmar los flujos de octubre ni el informe del tercer trimestre.

Oro (jue)	≈4.030 $
Plata	n. d.
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 %

FinanceFeeds y FXLeaders (jueves), Economía Responsable y CNBC (miércoles), World Gold Council vía ING/FXStreet (T2), Tesoro de EE.UU. (subasta de TIPS del 22/10). 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

El mercado premia la caja y castiga la deuda

El relato de la noche es «Microsoft sí, Alphabet no». Pero la diferencia no está en la nube (Azure +48 %, Google Cloud +103 %), sino en cómo se paga. Microsoft invirtió 39.370 millones y aún generó 18.630 de caja libre; Alphabet invirtió 51.400, quemó 9.100 de caja, emitió 28.700 millones en bonos y 12.400 en acciones, y su deuda a largo plazo pasó de 46.500 a 125.100 millones en lo que va de año (según The Motley Fool).

Leído con la lente austriaca, es el tipo de interés haciendo su trabajo: con el bono a 10 años en el 5,00 % y la Fed con dos votos a favor de subir, el capital deja de ser barato y el mercado empieza a distinguir qué inversión se paga con ahorro propio y cuál con crédito. Con tipos bajos, casi todo proyecto de IA parecía rentable; con el precio del tiempo en alza, cada dólar de capex tiene que rendir más que el Tesoro.

Hay un segundo mensaje, más político: Warsh reduce el número de reuniones con voto de tipos a partir de 2027 mientras el mercado le descuenta una subida en diciembre. Menos citas con decisión implican más peso de cada dato y cada frase entre reuniones.

EL MEJOR CONTRAARGUMENTO

Alphabet crece un 25 % en ventas, su nube se ha doblado y los beneficios del S&P 500 crecen cerca del 30 % con un PER adelantado (18,7) por debajo de su media de diez años. Además, el crudo cede hoy por la carta de Vance, lo que aliviaría bonos y tipos.

QUÉ NOS HARÍA CAMBIAR DE OPINIÓN

Que el PCE de hoy sorprenda a la baja y la probabilidad de subida en diciembre caiga claramente por debajo del 50 % con el bono a 10 años bajo el 5 %, o que Amazon gaste más y la bolsa lo premie.

EL CONCEPTO DEL DÍA · Qué es una reunión «solo de estrategia»

QUÉ ES

Una reunión del comité de la Fed en la que no se vota el tipo ni se publica comunicado. Warsh ha anunciado que en 2027 será una de las ocho reuniones, y en 2028 serán dos.

CÓMO FUNCIONA

El comité discute el marco (balance, comunicación, herramientas) sin decidir el precio del dinero. Las otras siete reuniones de 2027 seguirán decidiendo tipos.

QUÉ IMPLICA

Menos ventanas con decisión, de modo que el mercado queda más expuesto a los datos y a lo que digan los gobernadores entre una cita y otra.

Cuidado: Menos reuniones con voto no significa menos influencia: el comité puede cambiar de rumbo en las que sí decide, y las actas y discursos siguen siendo señal.

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.

	ORO		RENTA VARIABLE EE.UU.		RENTA FIJA EE.UU.		INFLACIÓN Y EFECTIVO	
DÉCADA	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	IPC	EFECTIVO 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); CNN, Yahoo Finance, PBS NewsHour y CommBank (Fed y Wall Street); Economía Responsable; AP y Reuters vía Free Malaysia Today (Asia); The Motley Fool y CNBC (Microsoft y Alphabet); Pressdigital y El Periódico de Ceuta (IBEX); EFE vía Infobae; El Debate; FXStreet; Investing.com (Fed Rate Monitor); Cryptotimes y Coingabbar; FinanceFeeds; multpl.com; Japan Times; SCMP; The Moscow Times; Freddie Mac; World Gold Council vía ING. 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**.