# La Apertura

INFORME DIARIO DE MERCADOS



EL TITULAR DEL DÍA

# Las midterms dan el Congreso a los demócratas y los chips asiáticos lo pagan

## 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

ELECCIONES EN EE.UU. Y CHIPS

# Las midterms dan el Congreso a los demócratas y los chips asiáticos lo pagan

*Los demócratas recuperan la Cámara y el Senado, según las proyecciones de la prensa, y Asia lo recibe vendiendo inteligencia artificial: el Nikkei cae más de un 3,5 % y los futuros del Nasdaq llegaron a perder cerca de un 2 % por el temor a más regulación. Wall Street cerró el martes con el S&P 500 al alza (+0,36 %) y el bono a 10 años en el 4,95 %.*

## LO ESENCIAL

**Elecciones.** Los demócratas ganan la Cámara (220 escaños, mayoría en 218) y el Senado, según las proyecciones de Euronews.

**Asia.** Venta de chips y de IA: el Nikkei cae entre un 3,6 % y un 4,4 % según la hora; Hong Kong y Shanghái, planos.

**Wall Street.** S&P 500, +0,36 % (7.568,92), corta tres caídas; Nasdaq, +0,83 %. El Dow cede un 0,38 % por Apple.

**Fed.** Probabilidad de subida el 9/12: 75,4 % (Investing.com); la prensa cita un 78 %. Tipos sin cambios el 28/10.

**Tipos y petróleo.** Bono a 10 años en el 4,95 %. Brent a 103,60 $ (−1,12 %) con Qatar mediando entre EE.UU. e Irán.

**Europa.** Cierres en rojo: IBEX 35, −0,79 % (18.807,2); FTSE 100, −1,14 %; DAX, −0,45 %. Prima de riesgo, unos 60 pb.

## CUADRO DE MANDO

| | | |
|---|---|---|
| **BOLSAS** | | |
| S&P 500 | 7.568,92 | +0,36 % |
| Nasdaq Comp. | 25.372,01 | +0,83 % |
| Dow Jones | 51.786,72 | −0,38 % |
| IBEX 35 | 18.807,2 | −0,79 % |
| Nikkei (4/11) | *n. d.* | |
| **BONOS A 10 AÑOS** | | |
| EE.UU. | 4,95 % | |
| EE.UU. 30 años | 5,32 % | |
| España | 3,930 % | |
| Prima de riesgo | 60 pb | |
| **DIVISAS** | | |
| EUR/USD | 1,1187 | +0,06 % |
| USD/JPY | 158,7 | |
| Índice dólar | 101,87 | +0,12 % |
| **MATERIAS PRIMAS** | | |
| Brent ($) | 103,60 | −1,12 % |
| WTI ($) | 96,09 | −0,38 % |
| Oro ($/oz) | 3.932 | −0,95 % |
| **CRIPTO** | | |
| Bitcoin ($) | 77.700 | |

Nueva York y Europa: cierre del 3/11. Asia: sesión de la mañana del 4/11 (cifras provisionales). Bitcoin: noche del 3/11.

## TERMÓMETRO DE VALORACIÓN · S&P 500

**PER ADELANTADO**
**18,7**
Media de 10 años: 19,1 (FactSet, 30/10)

**PER DE SHILLER**
**42,2**
Media histórica: 17,3 · dato de agosto

**BOLSA FRENTE A BONO**
**5,3 % | 4,95 %**
Rentabilidad por beneficios del S&P 500 (1/PER adelantado) frente al bono a 10 años

## AGENDA

| | |
|---|---|
| Hoy | Resultados: Uber, McDonald's y Novo (antes de abrir); Qualcomm y Arm (tras el cierre). |
| Jue 5 | Banco de Inglaterra, 12:00 de Londres. Airbnb y Cloudflare. |
| Vie 6 | Empleo de octubre en EE.UU. Moderna y Humana. |
| Noviembre | Rusia y Ucrania: ronda prevista en Abu Dabi. IPC de EE.UU. el 10/11. |

**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

# Un Congreso dividido y la IA en el punto de mira

La noche electoral cambió el guion de los mercados. Con los demócratas por delante en el recuento de la Cámara y del Senado, los futuros del S&P 500 cotizaban sobre los 7.510 puntos esta madrugada, por debajo del cierre del martes (7.568,92), y los del Nasdaq 100 llegaron a ceder cerca de un 2%.

El temor no es tanto el color político como lo que puede venir con él. Varios candidatos demócratas a gobernador han pedido paralizar temporalmente la construcción de nuevos centros de datos, y los estrategas citados por la prensa coreana apuntan a que la regulación de la IA, las restricciones a la exportación de chips y la política energética podrían endurecerse. A eso se suma el riesgo de un Congreso dividido, con negociaciones largas sobre el techo de la deuda.

Asia lo pagó primero. El Nikkei llegó a perder hasta un 4,8% en la sesión y el Kospi y Taiwán, muy dependientes de SK Hynix, Samsung y TSMC, sufrieron las mayores caídas; las cifras de cierre no estaban disponibles al redactar este informe, y las de la sesión varían según la hora de la fuente. Hong Kong y Shanghái apenas se movieron.

Wall Street venía de un martes mixto: el Nasdaq subió un 0,83% con los chips y el S&P 500 un 0,36%, tras tres caídas seguidas. El Dow bajó un 0,38% por Apple, que presentó ventas récord de 114.500 millones de dólares pero avisó de que el encarecimiento de la memoria recortará su margen bruto. Tras el cierre, AMD (+5%), Arista (+9,5%) y Super Micro subían con sus resultados.

Debajo de todo, el problema sigue siendo el precio del dinero: el bono a 10 años cerró en el 4,95% tras unos datos de ofertas de empleo (JOLTS) y pedidos industriales más fuertes de lo esperado, y la Fed ya dejó ver el 28/10 que una parte del comité quiere subir tipos.

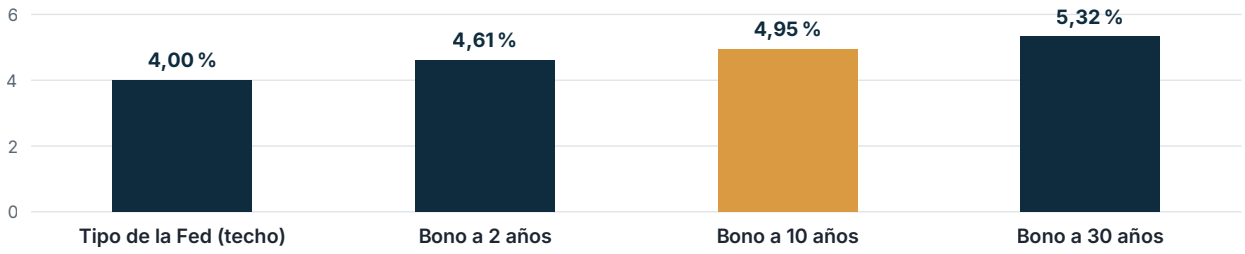
**220**
Escaños demócratas en la Cámara según proyecciones (mayoría: 218)

**+0,36%**
S&P 500 el martes, tras tres caídas seguidas

**4,95%**
Bono de EE.UU. a 10 años al cierre

**75,4%**
Probabilidad de subida de la Fed el 9/12 (Investing.com)

**La escalera de los tipos en EE.UU.**
En %. Del tipo que fija la Fed a los bonos del Tesoro a 2, 10 y 30 años (cierre del 3/11)




*Qué mirar: el bono a 2 años ya paga más que el techo de la Fed: el mercado descuenta subidas.*
Fuente: Reserva Federal; rentabilidades del 3/11 según CappNotes y Market Review de Investrade

VUELTA AL MUNDO

# Tres mercados, un mismo bono

*Wall Street resiste, Europa cede y Asia reacciona a las elecciones: tres sesiones, una misma lectura sobre la IA.*

## Estados Unidos CIERRE DEL 3/11

Sesión de rotación en un día de elecciones: la tecnología subió un 1,31 % con los chips, mientras que consumo básico (−2,07 %) y materiales (−2,01 %) fueron lo más débil. Más valores bajaron (941) que subieron (551) en los índices amplios, y el VIX se mantuvo sobre 20 (20,83). Los resultados siguen siendo fuertes: el 82 % de las empresas que han presentado superan las previsiones de beneficio (FactSet).

| | | |
|---|---|---|
| S&P 500 | 7.568,92 | +0,36 % |
| Nasdaq Comp. | 25.372,01 | +0,83 % |
| Dow Jones | 51.786,72 | −0,38 % |
| Russell 2000 | 2.812,45 | +0,23 % |
| Bono 10 años | 4,95 % | |
| Bono 30 años | 5,32 % | |

## Europa y España CIERRE DEL 3/11

Todas las grandes plazas cerraron en rojo, salvo Milán, plana. En el IBEX pesaron ArcelorMittal (−2,45 %), Inditex (−2,40 %) y Bankinter (−2,40 %); Grifols (+2,09 %) y Solaria (+1,80 %) lideraron las subidas. El bono español sube al 3,93 % y el Tesoro colocó 6.423 millones en letras a seis y doce meses con mayores rentabilidades. El mercado miró a las elecciones de EE.UU. y a Oriente Próximo, donde Irán propone reabrir Ormuz en dos días.

| | | |
|---|---|---|
| IBEX 35 | 18.807,2 | −0,79 % |
| DAX | *n. d.* | −0,45 % |
| CAC 40 | *n. d.* | −0,34 % |
| FTSE 100 | *n. d.* | −1,14 % |
| FTSE MIB | *n. d.* | −0,01 % |
| Bono 10 años | 3,930 % | |
| Prima de riesgo | 60 pb | |

## Asia MIÉRCOLES 4/11 (SESIÓN EN CURSO O RECIÉN CERRADA; CIFRAS PROVISIONALES)

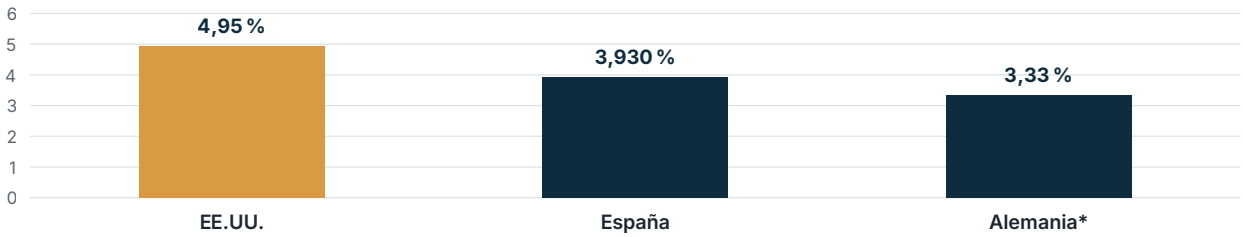
Tokio y Seúl lideran las caídas con los chips: el Nikkei perdía entre un 3,6 % y un 4,4 % según la fuente y la hora, y el Kospi llegó a caer cerca de un 3,8 % antes de recortar pérdidas. Taiwán también cedía. Hong Kong y Shanghái, menos expuestos a los chips, apenas se movían. Un día antes, Kospi y Taiex ya habían caído un 3,6 %.

| | | |
|---|---|---|
| Nikkei | *n. d.* | |
| Kospi | *n. d.* | |
| Hang Seng | *n. d.* | −0,20 % |
| Shanghái | *n. d.* | −0,10 % |

*n. d.: no disponible. Los niveles de los índices asiáticos del 4/11 no se han podido verificar con dos fuentes; en Europa solo se publican variaciones de cierre (Europa Press).*

**Rentabilidad del bono soberano a 10 años**

En %. EE.UU. y España: cierre del 3/11




*Qué mirar: el bono estadounidense paga unos 1,6 puntos más que el alemán.*

Fuente: CappNotes e Investrade (EE.UU.), Europa Press (España). *Alemania: bono español menos la prima de riesgo (60 pb), estimación

TIPOS DE INTERÉS · CME FEDWATCH

# Diciembre sigue en el 75 %, pero la senda se aplana

El mercado sigue dando por probable una subida el 9 de diciembre: un 75,4 % hoy, frente al 73,8 % de ayer y al 80,9 % de hace una semana, cuando aún había un 8,1 % para una doble subida. La Fed mantuvo los tipos el 28/10 con dos votos a favor de subirlos.

Qué mirar: el empleo del viernes y el IPC del 10 de noviembre.

**75 %**
Probabilidad de subida el 9 de diciembre (hace una semana: 81 %; ayer: 74 %)

**82 %**
Probabilidad de que el tipo esté más alto que hoy tras el 27 de enero (hace una semana: 90 %)

**2,1**
Subidas de 0,25 puntos descontadas hasta octubre de 2027, con el tipo en el 4,40 % (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: 4/11/2026 a las 6:05, hora de Madrid (datos de la noche del martes 3/11)

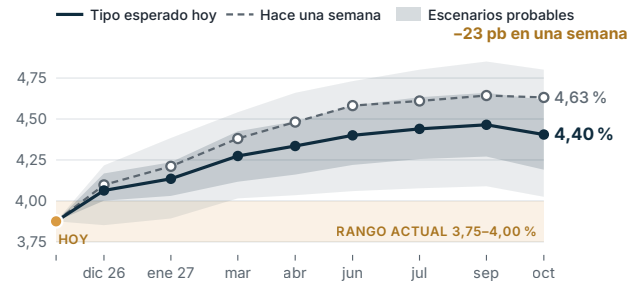
| | RANGO DEL TIPO OFICIAL TRAS CADA REUNIÓN, EN % | | | | | | | | RESUMEN | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Reunión | 3,50–3,75 | 3,75–4,00 | 4,00–4,25 | 4,25–4,50 | 4,50–4,75 | 4,75–5,00 | 5,00–5,25 | 5,25–5,50 | Tipo esperado | vs. semana |
| 9 dic 2026 PRÓXIMA | · | 24,6 ▲6 | 75,4 ▲3 | · | · | · | · | · | 4,06 % | −3 pb |
| 27 ene 2027 | · | 17,6 ▲7 | 60,9 ▲12 | 21,6 ▼16 | · | · | · | · | 4,13 % | −8 pb |
| 17 mar 2027 | · | 7,8 ▲4 | 36,8 ▲14 | 43,4 ▼2 | 12,0 ▼15 | · | · | · | 4,27 % | −11 pb |
| 28 abr 2027 | · | 5,9 ▲4 | 29,7 ▲15 | 41,8 ▲6 | 19,7 ▼14 | 2,9 ▼9 | · | · | 4,33 % | −15 pb |
| 9 jun 2027 | · | 4,4 ▲3 | 23,5 ▲14 | 38,7 ▲11 | 25,4 ▼9 | 7,3 ▼14 | 0,8 ▼5 | · | 4,40 % | −18 pb |
| 28 jul 2027 | · | 3,7 ▲3 | 20,5 ▲12 | 36,2 ▲11 | 27,5 ▼6 | 10,2 ▼12 | 1,8 ▼6 | 0,1 ▼1 | 4,44 % | −17 pb |
| 15 sep 2027 | · | 3,3 ▲2 | 18,8 ▲11 | 34,7 ▲11 | 28,4 ▼4 | 11,9 ▼12 | 2,6 ▼7 | 0,3 ▼2 | 4,46 % | −18 pb |
| 27 oct 2027 | 0,8 ▲1 | 7,0 ▲6 | 22,6 ▲14 | 33,2 ▲10 | 24,5 ▼8 | 9,7 ▼14 | 2,1 ▼7 | 0,2 ▼2 | 4,40 % | −23 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; «ayer» y «hace una semana» son columnas de la fuente. Contraste: una crónica del 3/11 cita un 78 % para diciembre sin nombrar a CME (2,6 puntos de diferencia); no hay cifra de CME FedWatch con nombre de hoy.

## La senda que descuenta el mercado

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

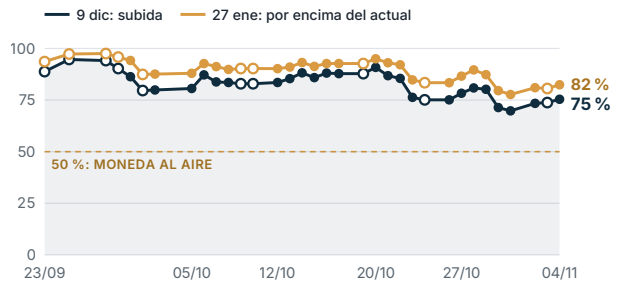



*Qué mirar: la línea de hoy va por debajo de la de hace una semana: menos subidas, no ninguna.*

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

## Sesión a sesión: ¿sube o no sube?

En %. 24 sesiones registradas; huecos: reconstruidos con la fuente




*Qué mirar: diciembre ronda el 75 %, unos 5 puntos menos que 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 que dominan la conversación en cada país, resumidos en español. Cada noticia enlaza a la pieza original. Hoy solo se incluyen piezas verificadas con fecha; los países sin ninguna quedan vacíos.*

## Estados Unidos

### Los demócratas recuperan la Cámara y el Senado

Según las proyecciones, los demócratas suman 220 escaños en la Cámara (mayoría: 218) y la mayoría del Senado. Trump dice que aceptará el resultado y trabajará con ellos.

Euronews · 4/11 · Leer la noticia →

## Latinoamérica

## España

### El Ibex 35 salva los 18.800 puntos tras caer un 0,79 %

Las elecciones de mitad de mandato en EE.UU. y la tensión con Irán marcan una sesión a la baja; Irán propone reabrir Ormuz en dos días y Trump dice que un acuerdo «podría ocurrir».

Press Digital (Europa Press) · 3/11 · Leer la noticia →

### El Ibex 35 choca contra los 19.000 puntos a la espera de las midterms

A media sesión, el índice caía un 0,71 % mientras los inversores esperaban el resultado de las elecciones en EE.UU.

Infobae (Europa Press) · 3/11 · Leer la noticia →

## Alemania

DE QUÉ HABLA LA PRENSA · CONTINUACIÓN

## Francia

## Reino Unido

## Japón

## China

## Rusia

**El Kremlin dice estar listo para retomar las conversaciones tras el 4 de noviembre**

El asesor Yuri Ushakov afirma que Moscú volverá a negociar después de la fiesta del 4/11; Peskov habla de una ronda trilateral prevista en Abu Dabi en la primera mitad de noviembre.

Ukrainska Pravda · 25/10 · 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 dólar aguanta con la Fed dividida

El dólar se mantiene firme porque los tipos de EE.UU. siguen siendo los que más atraen. El índice dólar subió un 0,12 % hasta 101,87 y el euro cerró en 1,1187 dólares (+0,06 %), cerca de su mínimo del año (1,1123, el 14/10).

La Fed dejó los tipos en el 3,75-4,00 % el 28 de octubre, bajo la presidencia de Kevin Warsh, con dos miembros votando a favor de subirlos. El mercado descuenta ahora una subida en diciembre: ese diferencial con Europa es el principal apoyo del dólar.

El yen, en torno a 158,7 por dólar, sigue débil. En Australia, el RBA subió su tipo 25 puntos básicos hasta el 4,85 % con un voto dividido (6-3), según una sola fuente; el Banco de Inglaterra decide el jueves.

| | | |
|---|---|---|
| EUR/USD | 1,1187 | +0,06 % |
| USD/JPY | 158,7 | |
| GBP/USD | *n. d.* | |
| USD/CNY | *n. d.* | |
| Índice dólar | 101,87 | +0,12 % |
| Fed (techo) | 4,00 % | |
| RBA | 4,85 % | |
| BCE (depósito) | *n. d.* | |

EUR/USD: cierre del 3/11 (Europa Press); USD/JPY, de Investrade. Resto: n. d.

### 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 (hasta el 30/10/2026)




*Qué mirar: máximo en enero (1,198) y mínimo en octubre (1,112): el euro está en la zona baja del rango.*

Fuente: Reserva Federal (FRED), vía DataHub

BITCOIN

# Bitcoin, estable en 77.700 dólares

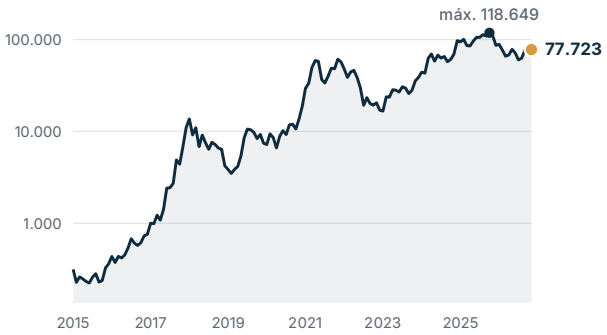
Bitcoin cotizaba en torno a 77.700 dólares tras el cierre de Wall Street, un 1,2-1,4 % más que 24 horas antes. Queda un 11 % por debajo de su apertura de 2026 (87.496 $) y un 38 % por debajo de su máximo histórico (126.080 $).

La noche electoral añade incertidumbre: Binance Research recuerda que, tras las midterms, el activo ha subido de media un 54 % en los doce meses siguientes, un patrón histórico sin garantías. Los flujos de los ETF y el coste medio de compra de estos fondos no se han podido verificar hoy.

| | |
|---|---|
| Bitcoin (3/11) | ≈77.700 $ |
| Máx. histórico | 126.080 $ |
| Apertura 2026 | 87.496 $ |
| Desde el máximo | −38 % |
| Flujo ETF | *n. d.* |
| Coste medio ETF | *n. d.* |

## Bitcoin desde 2015

Dólares, escala logarítmica. Precio el día 1 de cada mes; último punto, 3/11/2026

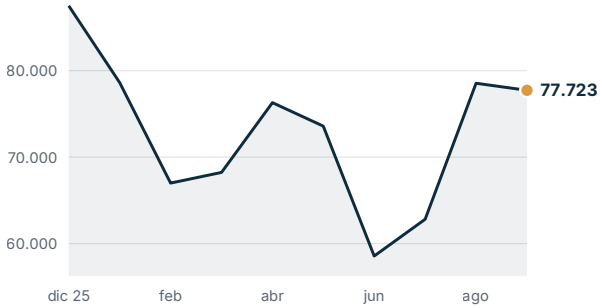



*Qué mirar: en escala logarítmica, cada línea horizontal multiplica el precio por diez. Las caídas del 70-80 % de 2018 y 2022 forman parte de su historia.*

Fuente: Official Data (precio el día 1 de cada mes) y StatMuse (último precio)

## Bitcoin en 2026

Dólares, cierre de cada mes hasta agosto; último punto, 3/11. Septiembre y octubre: n. d.




*Qué mirar: tocó fondo en junio (58.559 $) y se ha recuperado un 33 %, sin volver al nivel con el que empezó el año.*

Fuente: StatMuse (cierres mensuales); *3/11: Economía Responsable

## Bitcoin frente a sus referencias

En dólares




*Qué mirar: a 77.723 $, bitcoin necesita subir un 12,6 % para volver a su precio de apertura de 2026.*

Fuente: Economía Responsable y CappNotes (3/11); máximo y apertura de ediciones anteriores (no reverificados hoy)

PETRÓLEO Y MATERIAS PRIMAS

# Ormuz sigue cerrado, el crudo se relaja

El Brent cerró el martes en 103,60 dólares (−1,12 %) y el WTI en 96,09 (−0,38 %). Europa Press da 103,35 y 95,85 para el cierre europeo. Las dos referencias coinciden en la dirección: el crudo cede mientras avanzan las gestiones de Qatar.

Irán ha propuesto reducir a dos días el plazo para reabrir el estrecho de Ormuz, y Trump dijo que un acuerdo «podría ocurrir». Una fuente de mercado señala que, el mismo día, hubo ataques estadounidenses en la isla iraní de Qeshm, descritos como «defensivos» (fuente única). El petróleo sigue unos 30 dólares por encima de su nivel previo a la guerra, iniciada a finales de febrero.

El petróleo caro está en los beneficios: el Brent físico (spot, EIA) llegó a 138 dólares en abril y cotizaba cerca de 123 el 27/10, por encima del futuro que se cita aquí; la diferencia refleja la escasez del mercado físico.

El oro cedió un 0,95 % hasta 3.932 dólares, tras subir un 1,87 % el lunes. La plata baja un 2,2 % (49,75 $, fuente única).

| | | |
|---|---|---|
| Brent ($) | 103,60 | −1,12 % |
| WTI ($) | 96,09 | −0,38 % |
| Brent – WTI | 7,51 $ | |
| Oro (3/11) | 3.932 $ | −0,95 % |
| Plata (3/11) | 49,75 $ | −2,23 % |
| 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 del texto (103,60 $): la diferencia refleja la escasez del mercado físico.*

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

BENEFICIOS Y VALORACIÓN

# Beneficios al alza, valoración en su media

Los beneficios de las empresas estadounidenses siguen sorprendiendo. Según FactSet (actualización del 30/10), el S&P 500 crece un 30,2 % en el tercer trimestre y el 82 % de las compañías ha superado las previsiones, frente a una media de cinco años del 78 %. Para 2026 el consenso espera un 32,9 %.

El cuarto trimestre se estima en un 28,4 %. FactSet destaca además que los «Siete Magníficos» crecen ya menos que el resto del índice en el tercer trimestre (publicado el 3/11), y que el margen neto es el segundo más alto en más de 15 años.

¿Y el precio? El PER adelantado es de 18,7 veces (30/10), por debajo de su media de cinco (19,8) y diez años (19,1). Con el S&P 500 en 7.568,92, equivale a un BPA adelantado de unos 405 dólares, y a una rentabilidad por beneficios del 5,35 %.

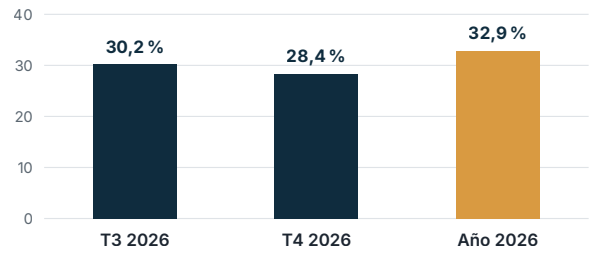
La comparación con el bono es ajustada: el Tesoro a 10 años paga un 4,95 %, solo 0,4 puntos menos que los beneficios esperados. En el PER de Shiller, con diez años de beneficios ajustados, el índice sigue cerca de 42 (dato de agosto), más del doble de su media histórica.

| | |
|---|---|
| PER adelantado | 18,7 |
| media 5 años | 19,8 |
| media 10 años | 19,1 |
| PER últimos 12 m | *n. d.* |
| PER de Shiller | 42,2 |
| Crecimiento T3 | 30,2 % |
| Empresas > prev. | 82 % |
| BPA adelantado* | ≈405 $ |
| Rent. beneficios | 5,35 % |
| Bono 10 años | 4,95 % |

*Implícito: cierre del 3/11 (7.568,92) entre el PER adelantado de FactSet del 30/10 (18,7). PER de Shiller: agosto de 2026 (multpl).

### Beneficios: del trimestre al año

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

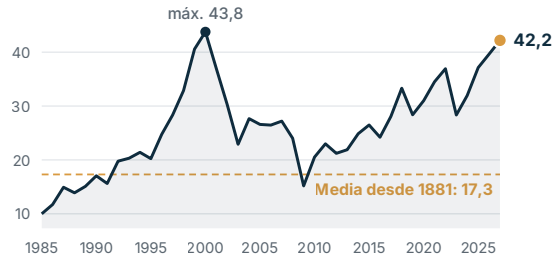



*Qué mirar: el T3 es una cifra casi cerrada; el T4 y el año siguen siendo estimaciones de consenso.*

Fuente: FactSet, Earnings Season Update del 30/10/2026

### PER de Shiller desde 1985

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




*Qué mirar: solo en la burbuja de 2000 estuvo más alto que hoy (43,8 a enero de 2000; récord mensual, 44,2).*

Fuente: multpl.com, a partir de los datos de Robert Shiller

RENTA VARIABLE · PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

# Semana de Uber, Qualcomm y Airbnb

*Del miércoles 4 al viernes 6 de noviembre. Por día, las compañías de mayor capitalización (máximo diez).*

| LUN 2 | MAR 3 | MIÉ 4 | JUE 5 | VIE 6 |
|---|---|---|---|---|
| *Sin grandes compañías con fecha confirmada* | *Sin grandes compañías con fecha confirmada* | **UBER** Uber · n. d. · ☀ apertura | **COP** ConocoPhillips · n. d. · ☀ apertura | **ENB** Enbridge · n. d. · ☀ apertura |
| | | **NVO** Novo Nordisk * · n. d. · ☀ apertura | **CI** Cigna · n. d. · ☀ apertura | **MRNA** Moderna · n. d. · ☀ apertura |
| | | **MCD** McDonald's * · n. d. · ☀ apertura | **CMI** Cummins · n. d. · ☀ apertura | **HUM** Humana · n. d. · ☀ apertura |
| | | **CVS** CVS Health · n. d. · ☀ apertura | **DUK** Duke Energy · n. d. · ☀ apertura | **VST** Vistra · n. d. · ☀ apertura |
| | | **DDOG** Datadog · n. d. · ☀ apertura | **ABNB** Airbnb · n. d. · ☾ cierre | **BRK.B** Berkshire Hathaway * · n. d. · hora n. d. |
| | | **QCOM** Qualcomm · n. d. · ☾ cierre | **NET** Cloudflare · n. d. · ☾ cierre | |
| | | **ARM** Arm Holdings · n. d. · ☾ cierre | **TEAM** Atlassian · n. d. · ☾ cierre | |
| | | **APP** AppLovin · n. d. · ☾ cierre | **LITE** Lumentum · n. d. · ☾ cierre | |
| | | **MELI** MercadoLibre · n. d. · ☾ cierre | **MCHP** Microchip · n. d. · ☾ cierre | |
| | | **MCK** McKesson · n. d. · ☾ cierre | **MNST** Monster Beverage · n. d. · ☾ cierre | |

*☀ antes de la apertura · ☾ tras el cierre · * fecha pendiente de confirmar. Fuente: StockTitan (calendario), CNBC e Investrade. Sin capitalización en la fuente. McDonald's, Novo y Berkshire: fecha esperada.*

## QUÉ VIGILAR

**Qualcomm y Arm.** Presentan tras el cierre del miércoles, con los chips en el centro del temor regulatorio.

**Apple y Palantir.** Ya presentaron: Apple avisa de menores márgenes; Palantir crece un 96 %, sus contratos nuevos un 6 %.

## YA PUBLICADOS ESTA SEMANA

Pfizer y Vertex batieron previsiones; Shopify cayó un 8,7 % por ventas algo inferiores.

ORO

# El oro cede con el dólar y los tipos

El oro cotiza en torno a 3.932 dólares, casi un 30 % por debajo de su máximo de enero (5.595 $, de ediciones anteriores). Cedió un 0,95 % el martes tras subir un 1,87 % el lunes, en una semana de dólar firme y bono al alza.

Los bancos centrales siguen siendo el suelo del mercado: compraron 244 toneladas en el primer trimestre, según el World Gold Council. Una fuente de mercado apunta a que sus compras subieron un 42 % en el tercer trimestre; no he podido contrastarlo con el informe del Consejo, así que se toma como orientativo.

El freno es el tipo real: la última subasta de TIPS a 10 años (septiembre) se adjudicó al 2,653 %, y el bono nominal a 10 años está hoy en el 4,95 %. Cuanto más paga el Tesoro por encima de la inflación, más cuesta mantener un activo sin rentas.

| | | |
|---|---|---|
| Oro (3/11) | 3.932 $ | −0,95 % |
| Máximo de enero | 5.595 $ | |
| Desde el máximo | −30 % | |
| Bancos centrales T1 | +244 t | |
| Compras T3 (fuente única) | +42 % | |
| Tipo real TIPS 10a | 2,653 % | |

World Gold Council (T1 2026), investingLive (T3, fuente única), CappNotes (precio), Tipswatch. Máximo de enero: ediciones anteriores.

### El oro desde 2015

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




*Qué mirar: se triplicó entre 2019 y el máximo de 2026, y desde entonces corrige cerca de un 25 %.*

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), el tipo real 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

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

**TIPO NOMINAL**
Lo que paga un bono en dinero corriente: hoy, un 5,2 % 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 vende regulación antes de verla

El relato dominante dice que los chips caen por miedo a los demócratas. Pero la secuencia es otra: el Nasdaq acababa de perder un 1,07% el lunes, los semiconductores acumulaban un 12% de caída en tres días antes de las elecciones y el análisis de Investrade ya describía una rotación fuera de las apuestas más concurridas de IA, con los diferenciales de crédito tecnológico ensanchándose. La política ha dado la excusa a un movimiento que venía de antes.

Con la lente austriaca, un tipo en el 4,95% a diez años es el precio del tiempo, y la construcción de centros de datos es un proyecto de largo plazo que depende de ese precio. Una moratoria política añadiría un coste, pero el tipo de interés ya lo había encarecido: financiar un proyecto de IA ahora cuesta casi lo mismo que la rentabilidad por beneficios de todo el mercado.

La consecuencia: la prima de riesgo de la bolsa se ha estrechado a unos 0,4 puntos. Las cotizaciones se sostienen mientras los beneficios sigan creciendo al 30%.

### EL MEJOR CONTRAARGUMENTO

Los resultados son sólidos (82 % superan previsiones) y AMD, Arista y Super Micro subieron tras el cierre con demanda de IA creciente: si esa demanda sigue, la regulación llegará tarde o será menos dura de lo temido. Un Congreso dividido también bloquea leyes, no solo las impulsa.

### QUÉ NOS HARÍA CAMBIAR DE OPINIÓN

Que los semiconductores recuperen en pocos días lo perdido sin que el bono baje, o que las propuestas de moratoria no pasen de los candidatos a gobernador; o al contrario, que el Nasdaq 100 siga cayendo con el bono estable.

## EL CONCEPTO DEL DÍA · La prima de riesgo de la bolsa

**QUÉ ES**

El rendimiento extra que se exige a las acciones sobre un activo sin riesgo de impago, como el bono del Tesoro. Una forma sencilla de aproximarla es restar al inverso del PER la rentabilidad del bono.

**CÓMO FUNCIONA**

Con el PER adelantado en 18,7, la rentabilidad por beneficios es del 5,35%; el bono paga un 4,95%. La prima es de unos 0,4 puntos. Si el bono sube y el PER no baja, se estrecha más.

**QUÉ IMPLICA**

Una prima baja significa que el mercado confía en que los beneficios seguirán creciendo con fuerza. Deja poco margen de error si no lo hacen.

**Cuidado:** Es una aproximación. El PER adelantado usa beneficios estimados por los analistas, y el bono nominal incluye la inflación esperada, mientras que los beneficios crecen con ella. Por eso hay quien la calcula 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.*

| | 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* | 17,2 | 12,6 | 15,6 | 11,0 | −0,9 | −4,8 | 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 septiembre 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 4,8 % 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 Season Update, 30/10); CNBC vía StockTitan; CappNotes; Investrade; Investing.com; investingLive; Euronews; Europa Press vía Press Digital y Economía Responsable; fnnews; Trading Economics; StockTitan (calendario de resultados). Series de gráficos y tabla de rentabilidades: Reserva Federal, EIA, Banco Mundial, BLS y Robert Shiller vía DataHub; StatMuse; World Gold Council. 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**.