La Apertura

INFORME DIARIO DE MERCADOS

hubinversion.io

Jueves, 5 de noviembre de 2026

EL TITULAR DEL DÍA

Los demócratas toman el Congreso y el Dow firma su mejor día desde abril de 2025

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

MIDTERMS Y WALL STREET

Los demócratas toman el Congreso y el Dow firma su mejor día desde abril de 2025

Con los demócratas al frente de las dos cámaras, según la prensa, Wall Street subió con fuerza: el Dow ganó un 3,03 % y el S&P 500, un 1,58 %. El petróleo se hundió un 8,7 % (Brent, 94,62 $) por la esperanza de un pacto con Irán y el IBEX 35 subió un 3 %. Los chips, en cambio, cayeron por el temor a más regulación de la IA.

LO ESENCIAL

Elecciones. Los demócratas ganan la Cámara y el Senado, según las crónicas del 4/11; el mercado lo lee como freno a cambios bruscos.

Wall Street. Dow, +3,03 % (53.356,12), su mejor día desde abril de 2025; S&P 500, +1,58 % (7.688,62); Nasdaq, +1,44 %. Apple y Microsoft, en máximos.

Chips. Nvidia cae un 3,17 % y los semiconductores, hasta un 4 %, por el miedo a más regulación.

Petróleo. Brent, 94,62 $ (−8,67 %); WTI, 88,12 $. Cuarta caída seguida por la esperanza de paz con Irán.

Fed. Probabilidad de subida el 9/12: 79,2 % (CME FedWatch según ActionForex; Investing.com, igual). Bono a 10 años, 4,89 %.

Europa. IBEX 35, +3 % (19.370,9), su mejor sesión desde abril; DAX, +2,22 %; CAC 40, +1,96 %; FTSE 100, +1,79 %.

CUADRO DE MANDO

BOLSAS		
S&P 500	7.688,62	+1,58 %
Nasdaq Comp.	25.736,51	+1,44 %
Dow Jones	53.356,12	+3,03 %
IBEX 35	19.370,9	+3,00 %
Nikkei (5/11)	*n. d.*	
BONOS A 10 AÑOS		
EE.UU.	4,89 %	
EE.UU. 30 años	5,29 %	
España	*n. d.*	
Prima de riesgo	*n. d.*	
DIVISAS		
EUR/USD	1,1225	+0,29 %
USD/JPY	158,47	
Índice dólar	101,48	
MATERIAS PRIMAS		
Brent ($)	94,62	−8,67 %
WTI ($)	88,12	−8,29 %
Oro ($/oz)	4.073	+3,37 %
CRIPTO		
Bitcoin ($)	*n. d.*	

Nueva York y Europa: cierre del 4/11. Asia: sin cierres verificados. Bitcoin: último precio verificado, 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 % | 4,89 %

Rentabilidad por beneficios del S&P 500 (1/PER adelantado) frente al bono a 10 años

AGENDA

Hoy	Banco de Inglaterra, 12:00 de Londres. Airbnb y Akamai, tras el cierre.
Vie 6	Empleo de octubre en EE.UU. (ADP: +86.000).
Mar 10	IPC de EE.UU. de octubre.
Noviembre	Rusia y Ucrania: ronda en Abu Dabi.

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

El mercado compra la parálisis política y vende la IA

Los demócratas han ganado el control de la Cámara y del Senado y la bolsa lo celebró: el Dow subió un 3,03% hasta 53.356,12 puntos, su mejor sesión desde abril de 2025; el S&P 500, un 1,58% (7.688,62), y el Nasdaq Composite, un 1,44%. Subieron tres valores por cada uno que bajó en la Bolsa de Nueva York.

Los analistas citados por las crónicas lo explican como la apuesta por un Congreso dividido, que limita los giros bruscos de política. Ganaron los consumidores y las aerolíneas, los seguros de salud y la solar; cayeron las energéticas (–4,7%), la defensa y las ligadas a la IA: los semiconductores cedieron entre un 2,8% y un 4% según el índice y Nvidia, un 3,17%, por el temor a moratorias en los centros de datos.

El otro protagonista es el crudo. El Brent perdió un 8,67% hasta 94,62 dólares y el WTI, un 8,29% (88,12 $), en su cuarta caída seguida, porque el mercado lee la derrota republicana como un paso hacia el final de la guerra con Irán. Con el petróleo más barato, el bono a 10 años bajó seis puntos básicos, al 4,89%, y el dólar tocó mínimos de un mes.

En Europa el IBEX 35 se disparó un 3% hasta 19.370,9 puntos, con la banca y Inditex a la cabeza, y el DAX (+2,22%), el CAC 40 (+1,96%) y el FTSE 100 (+1,79%) lo siguieron. Hoy decide el Banco de Inglaterra y mañana llega el empleo de octubre de EE.UU., que será la prueba para una Fed con probabilidades del 79% de subir tipos en diciembre.

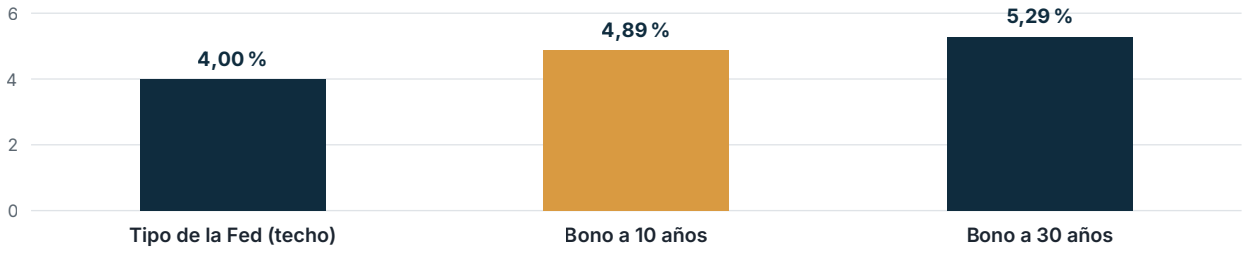
+3,03%
Dow Jones el miércoles, su mejor día desde abril de 2025

−8,67%
Brent, hasta 94,62 dólares

4,89%
Bono de EE.UU. a 10 años al cierre

79,2%
Probabilidad de subida de la Fed el 9/12 (CME FedWatch)

La escalera de los tipos en EE.UU.
En %. Del tipo que fija la Fed a los bonos del Tesoro a 10 y 30 años (cierre del 4/11)



Qué mirar: el bono a 10 años paga casi 0,9 puntos más que el techo de la Fed: el mercado descuenta subidas.
Fuente: Reserva Federal; rentabilidades del 4/11 según Investrade (4,888 % y 5,29 %); Strategitz da 4,90 % a 10 años

VUELTA AL MUNDO

Tres mercados, un mismo bono

Wall Street y Europa suben con fuerza tras las elecciones; los chips, a contracorriente.

Estados Unidos CIERRE DEL 4/11

Subida amplia: lideraron consumo discrecional (+4,26%), comunicación (+3,47%), financieras (+3,51%) y salud (+3,06%); cayeron energía (−4,74%) e industriales (−1,09%). Amazon subió un 6,12%, Apple un 5,31% y Microsoft un 6,68% (Strategitz); Nvidia cedió un 3,17%, CoreWeave un 9,9% y Datadog un 14,4%. Los avances superaron a los descensos en torno a tres a uno.

S&P 500	7.688,62	+1,58 %
Nasdaq Comp.	25.736,51	+1,44 %
Dow Jones	53.356,12	+3,03 %
Russell 2000	2.856	+1,58 %
Bono 10 años	4,89 %	
Bono 30 años	5,29 %	

Europa y España CIERRE DEL 4/11

Sesión verde en todas las plazas, con Madrid a la cabeza: el IBEX 35 firmó su mejor día desde abril, con la banca e Inditex tirando, y el petróleo por debajo de 95 dólares ayudó a los valores cíclicos. El Español da para el CAC y el FTSE subidas de 2,12% y 1,85%, algo distintas de las de Europa Press que se usan aquí.

IBEX 35	19.370,9	+3,00 %
DAX	*n. d.*	+2,22 %
CAC 40	*n. d.*	+1,96 %
FTSE 100	*n. d.*	+1,79 %
FTSE MIB	*n. d.*	+2,18 %
Bono 10 años	*n. d.*	
Prima de riesgo	*n. d.*	

Asia JUEVES 5/11 (SIN CIERRES VERIFICADOS)

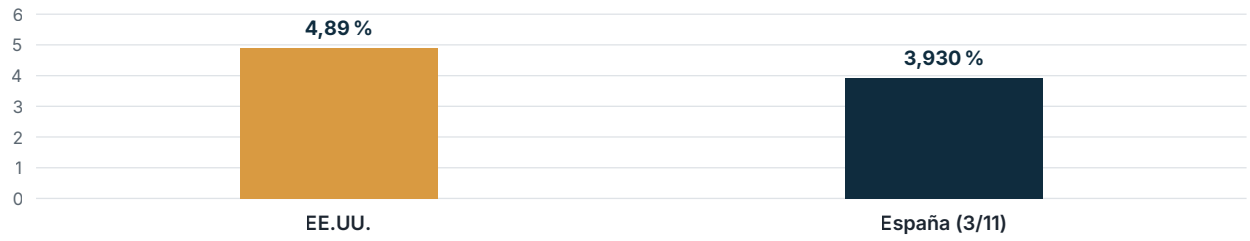
No hay cierres de la sesión asiática verificados con dos fuentes. La única crónica encontrada (fuente única) habla de una venta de chips que arrastra al Kospi y de subidas en Hong Kong, pero sus cifras no coinciden con otras fuentes, por lo que no se publican.

Nikkei	*n. d.*
Kospi	*n. d.*
Hang Seng	*n. d.*
Shanghái	*n. d.*

n. d.: no disponible. Asia del 5/11: sin cierre verificado. Europa: solo variaciones de cierre (Europa Press) y el nivel del IBEX.

Rentabilidad del bono soberano a 10 años

En %. EE.UU.: cierre del 4/11. España: último dato, cierre del 3/11



Qué mirar: el bono de EE.UU. paga unos 0,96 puntos más que el español (con fechas distintas).

Fuente: Investrade (EE.UU.), Europa Press (España, 3/11). Alemania: n. d. hoy

TIPOS DE INTERÉS · CME FEDWATCH

Diciembre sube al 79 % tras las elecciones

El mercado da por muy probable una subida el 9 de diciembre: un 79,2 % hoy, frente al 77,4 % de ayer y al 80,2 % de hace una semana. Pese a la caída del bono a 10 años, las probabilidades apenas se mueven: el mercado lee el movimiento como cuestión de rentabilidades y ánimo, no de la senda de la Fed, que dejó 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.

79 %
Probabilidad de subida el 9 de diciembre (hace una semana: 80 %; ayer: 77 %)

84 %
Probabilidad de que el tipo esté más alto que hoy tras el 27 de enero (hace una semana: 87 %)

2,1
Subidas de 0,25 puntos descontadas hasta octubre de 2027, con el tipo en el 4,41 % (hace una semana: 2,7)

El mapa de calor de la Fed

Dónde cree el mercado que estará el tipo oficial tras cada reunión. Actualizado: 5/11/2026 a las 6:05, hora de Madrid (datos de la noche del miércoles 4/11)

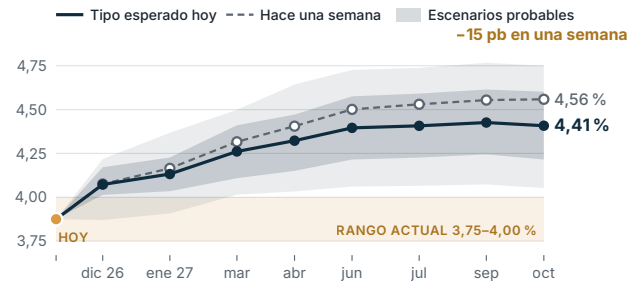
	RANGO DEL TIPO OFICIAL TRAS CADA REUNIÓN, EN %							RESUMEN	
Reunión	3,75–4,00	4,00–4,25	4,25–4,50	4,50–4,75	4,75–5,00	5,00–5,25	5,25–5,50	Tipo esperado	vs. semana
9 dic 2026 PRÓXIMA	20,8 ▲1	79,2 ▼1						4,07 %	0 pb
27 ene 2027	15,9 ▲3	65,2 ▲7	18,9 ▼10					4,13 %	−3 pb
17 mar 2027	7,7 ▲3	39,8 ▲9	42,8 ▼4	9,7 ▼8				4,26 %	−5 pb
28 abr 2027	5,8 ▲3	31,9 ▲10	42,1 ▲1	17,8 ▼10	2,4 ▼4			4,32 %	−8 pb
9 jun 2027	4,1 ▲2	24,3 ▲10	39,1 ▲6	24,9 ▼8	6,9 ▼8	0,7 ▼2		4,40 %	−11 pb
28 jul 2027	3,9 ▲2	23,3 ▲10	38,4 ▲7	25,6 ▼7	7,7 ▼9	1,0 ▼3		4,41 %	−12 pb
15 sep 2027	3,6 ▲2	21,9 ▲10	37,3 ▲8	26,5 ▼6	9,0 ▼9	1,5 ▼4	0,1 ▼0	4,43 %	−13 pb
27 oct 2027	4,9 ▲3	23,0 ▲11	36,5 ▲7	25,3 ▼7	8,5 ▼10	1,4 ▼4	0,1 ▼1	4,41 %	−15 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: ActionForex cita CME FedWatch en 79,2 % para diciembre con 77,4 % en la liquidación anterior (diferencia de 0 puntos); EBC cita un 81,2 % a las 14:45 de Nueva York (2 puntos).

La senda que descuenta el mercado

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

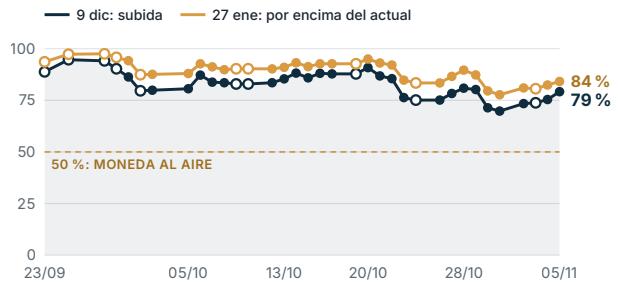


Qué mirar: la senda de hoy va por debajo de la de hace una semana en todas las reuniones, hasta 17 pb menos a finales de 2027: menos subidas, no ninguna.

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

Sesión a sesión: ¿sube o no sube?

En %. 25 sesiones registradas; huecos: reconstruidos con la fuente



Qué mirar: diciembre ronda el 79 %, casi sin cambio frente a 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

Las midterms dan el Congreso a los demócratas y el Dow vuela

Los inversores apuestan por un Congreso dividido que frene los giros de política; el petróleo cae y los valores de IA se hunden.

TheStreet · 4/11 · Leer la noticia →

Latinoamérica

España

El Ibex 35 vuela un 3 % tras el triunfo demócrata y firma su mejor sesión desde abril

El selectivo cierra en 19.370,9 puntos con la banca e Inditex en cabeza y el Brent por debajo de 95 dólares.

Catalunya Press (Europa Press) · 4/11 · Leer la noticia →

«Miércoles verde» en las bolsas europeas, con el IBEX 35 liderando los avances

Las plazas europeas cierran al alza tras la victoria demócrata, con Madrid a la cabeza.

Valencia Plaza · 4/11 · Leer la noticia →

Alemania

DE QUÉ HABLA LA PRENSA · CONTINUACIÓN

Francia

China

Reino Unido

Rusia

Japón

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 cae a mínimos de un mes

El dólar retrocedió tras las elecciones: el índice dólar tocó un mínimo de un mes cerca de 101,21 y cerró en torno a 101,48 (EBC), y el euro subió hasta 1,1225 dólares (+0,0033 sobre el día anterior, Investrade).

La Fed dejó los tipos en el 3,75-4,00% el 28 de octubre, con dos miembros votando a favor de subirlos (Cook y Hammack). El mercado sigue descontando una subida en diciembre (79,2%), pero el bono a 10 años ha bajado seis puntos básicos y los analistas ven más un movimiento de rentabilidades y ánimo que un cambio en la senda de tipos.

El yen, en 158,47 por dólar (Investrade). Hoy decide el Banco de Inglaterra (12:00 de Londres); las fuentes no coinciden en el nivel actual del Bank Rate, así que no se cita.

EUR/USD	1,1225	+0,29 %
USD/JPY	158,47	
GBP/USD	*n. d.*	
USD/CNY	*n. d.*	
Índice dólar	101,48	
Fed (techo)	4,00 %	
RBA	*n. d.*	
BCE (depósito)	*n. d.*	

EUR/USD y USD/JPY: cierre del 4/11 (Investrade). Índice dólar: EBC. 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: sin precio verificado hoy

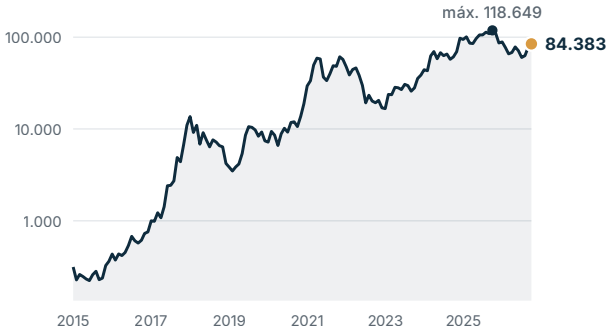
No he encontrado un precio de bitcoin del 4/11 verificado. El último dato fiable (3/11) lo sitúa en torno a 77.700 dólares, un 11 % por debajo de su apertura de 2026 (87.496 $) y un 38 % por debajo de su máximo histórico (126.080 $).

Los activos de riesgo subieron con fuerza el miércoles, pero las criptomineras cayeron con los valores de centros de datos. 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

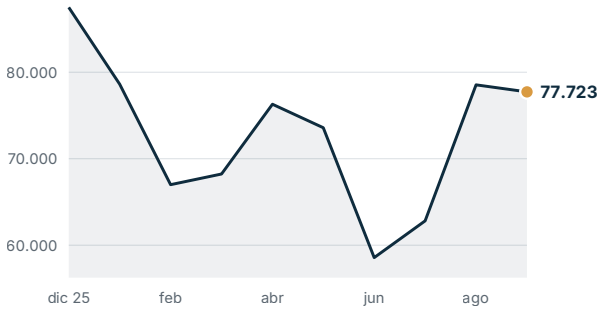


Qué mirar: en escala logarítmica, cada línea horizontal multiplica el precio por diez. Las caídas del 70-80 % de 2018 y 2022 forman parte de su historia.

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 (último precio verificado, 3/11)



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

El crudo se desploma con la esperanza de paz

El Brent cerró el miércoles en 94,62 dólares (−8,67 %) y el WTI en 88,12 (−8,29 %), su cuarta caída seguida. Strategitz da 94,60 y 88,12. La causa: la esperanza de que un nuevo Congreso presione para acabar la guerra con Irán, que empezó a finales de febrero.

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 (futuro de diciembre) subió un 3,37 % hasta 4.073 dólares y la plata, un 5,08 % (52,28 $), con el dólar en mínimos de un mes. Queda un 27 % por debajo del máximo de enero (5.595 $, de ediciones anteriores).

Brent ($)	94,62	−8,67 %
WTI ($)	88,12	−8,29 %
Brent – WTI	6,50 $	
Oro (4/11)	4.073 $	+3,37 %
Plata (4/11)	52,28 $	+5,08 %
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 7.688,62, equivale a un BPA adelantado de unos 411 dólares, y a una rentabilidad por beneficios del 5,35 %.

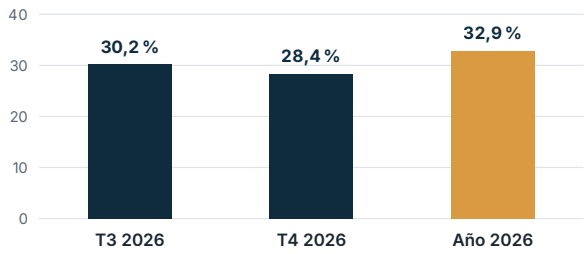
La comparación con el bono es ajustada: el Tesoro a 10 años paga un 4,89 %, solo 0,46 puntos menos que los beneficios esperados. En el PER de Shiller, con diez años de beneficios ajustados, el índice sigue cerca de 42 (dato de agosto), más del doble de su media histórica.

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*	≈411 $
Rent. beneficios	5,35 %
Bono 10 años	4,89 %

*Implícito: cierre del 4/11 (7.688,62) 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 %

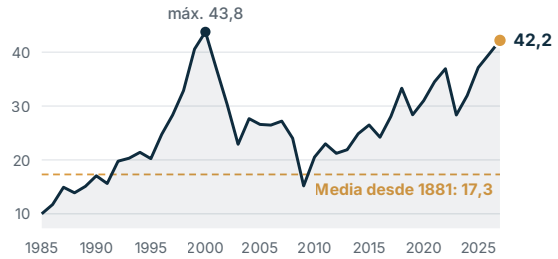


Qué mirar: el T3 es una cifra casi cerrada; el T4 y el año siguen siendo estimaciones de consenso.

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 Airbnb, Cloudflare y el empleo

Del jueves 5 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*	*Sin grandes compañías con fecha confirmada*	**KMB** Kimberly-Clark * n. d. · ☀ apertura	**ENB** Enbridge n. d. · ☀ apertura
			COP ConocoPhillips * n. d. · ☀ apertura	**MRNA** Moderna n. d. · ☀ apertura
			CI Cigna n. d. · ☀ apertura	**HUM** Humana n. d. · ☀ apertura
			CMI Cummins n. d. · ☀ apertura	**VST** Vistra n. d. · ☀ apertura
			DUK Duke Energy n. d. · ☀ apertura	
			ABNB Airbnb * n. d. · ☾ cierre	
			AKAM Akamai * n. d. · ☾ cierre	
			NET Cloudflare n. d. · ☾ cierre	
			TEAM Atlassian n. d. · ☾ cierre	
			MCHP Microchip n. d. · ☾ cierre	

*☀ antes de la apertura · ☾ tras el cierre · * fecha pendiente de confirmar. Fuente: CNBC vía StockTitan (jueves 5); StockTitan (resto). Sin capitalización en la fuente.*

QUÉ VIGILAR

Airbnb. Presenta tras el cierre del jueves, con el consumo en alza tras las elecciones.

Empleo del viernes. Prueba para la subida de tipos de diciembre.

YA PUBLICADOS ESTA SEMANA

Qualcomm, Arm y Uber presentaron entre el 4 y el 5; sus cifras no se han podido verificar.

ORO

El oro rebota con el dólar a la baja

El oro (futuro de diciembre) cerró en 4.073 dólares, un 3,37 % más, con el dólar en mínimos de un mes y los bonos a la baja. Queda un 27 % por debajo de su máximo de enero (5.595 $, de ediciones anteriores) y la plata sube un 5,08 % (52,28 $).

Los bancos centrales siguen siendo el suelo del mercado: compraron 244 toneladas en el primer trimestre, según el World Gold Council.

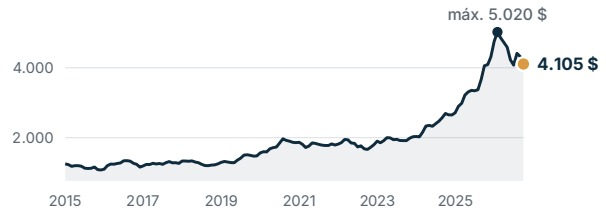
El freno es el tipo real: la última subasta de TIPS a 10 años (septiembre) se adjudicó al 2,653 %, y el bono nominal a 10 años está hoy en el 4,89 %.

Oro (4/11)	4.073 $	+3,37 %
Máximo de enero	5.595 $	
Desde el máximo	−27 %	
Bancos centrales T1	+244 t	
Tipo real TIPS 10a	2,653 %	

Investrade (precio), World Gold Council (T1 2026), 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

La paz que descuenta el petróleo todavía no existe

El relato dice que el Congreso dividido trae calma y que por eso sube la bolsa. Pero la señal más fuerte del día no es política sino de precios: el Brent perdió casi 9 dólares en una sesión por una esperanza, no por un acuerdo. Ni la guerra ni el estrecho de Ormuz han cambiado por una elección.

Con la lente austriaca, un petróleo que cae un 9% en un día por un titular es un precio que ha incorporado una expectativa política, no un cambio en la oferta. Si el crudo vuelve a subir, el alivio en bonos y dólar se revierte. Mientras tanto, el bono a 10 años sigue casi un punto por encima del techo de la Fed.

La consecuencia: la prima de riesgo de la bolsa sigue estrecha, de unos 0,46 puntos, justo cuando el mercado ya cuenta con una subida de tipos en diciembre.

EL MEJOR CONTRAARGUMENTO

Los beneficios crecen a ritmos del 30 % y un Congreso dividido sí reduce el riesgo de cambios fiscales o regulatorios bruscos. Un acuerdo con Irán sería una buena noticia real.

QUÉ NOS HARÍA CAMBIAR DE OPINIÓN

Que el Brent siga bajando de 90 dólares con un acuerdo firmado, o que el empleo del viernes enfríe la subida de la Fed; o al contrario, que el crudo recupere los 100 dólares en pocos días.

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 4,89%. La prima es de unos 0,46 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 (30/10); CNBC vía StockTitan; Investrade; Strategitz; TheStreet; ActionForex; EBC; Investing.com; Europa Press vía Catalunya Press; Trading Economics. Series de gráficos: Reserva Federal, EIA, Banco Mundial, BLS y Robert Shiller vía DataHub. 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**.