La Apertura

INFORME DIARIO DE MERCADOS

EL TITULAR DEL DÍA

Wall Street rebota un 2,35 % y deja sola a Nvidia

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 el especial sobre Nvidia de las páginas 4 a 7. El resto (vuelta al mundo, 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

BOLSAS · ESPECIAL NVIDIA

Wall Street rebota un 2,35 % y deja sola a Nvidia

El S&P 500 firmó el lunes su mejor sesión desde abril con los chips y la caída del petróleo, pero Nvidia perdió un 4,3 % después de que Jensen Huang admitiera una relación con una ejecutiva a la que la inteligencia estadounidense vincula con China. Hoy, el IPC de octubre. Dentro, un especial de cuatro páginas sobre Nvidia.

LO ESENCIAL

Bolsas. El S&P 500 sube un 2,35 %, su mejor sesión desde abril, y los semiconductores un 6,85 %. El IBEX gana un 1,93 % y hoy el Kospi sube un 4,4 %.

Nvidia. Cae un 4,27 %, a 178,67 $, tras abrir su consejo una investigación sobre Huang. Trump le respalda. Especial en las páginas 4 a 7.

Fed. Waller ve posible subir medio punto si la subyacente llega al 0,3 %. El mercado da un 95,8 % a una subida en diciembre (74,8 % hace una semana).

Petróleo. El Brent cae un 5,85 %, a 92,57 $, después de que Trump viera «muy improbable» volver a atacar Irán. Hoy cede a 91,48 $.

Oro y divisas. El oro sube un 1,7 %, a 4.140 $, con el dólar más débil. El euro cotiza a 1,1229 $.

Bitcoin. Ronda los 74.600 $, un 41 % por debajo de su máximo, con salidas de los ETF de 1.282 millones la semana pasada.

CUADRO DE MANDO

BOLSAS		
S&P 500	7.549,94	+2,35 %
Nasdaq Comp.	25.253,14	+2,74 %
Dow Jones	52.389,75	+2,15 %
IBEX 35	19.742,5	+1,93 %
Nikkei (10/11)	60.459,58	+2,90 %

BONOS A 10 AÑOS		
EE.UU.	4,88 %	
EE.UU. 30 años	5,26 %	
España	3,828 %	
Prima de riesgo*	≈57 pb	

DIVISAS		
EUR/USD (10/11)	1,1229	−0,33 %
USD/JPY (10/11)	157,96	
Índice dólar	101,71	−0,56 %

MATERIAS PRIMAS		
Brent ($)	92,57	−5,85 %
WTI ($)	86,85	−4,38 %
Oro ($/oz)	4.140	+1,70 %

CRIPTO		
Bitcoin ($)	74.600	

Nueva York y Europa: cierre del 9/11. Asia, divisas, crudo y bitcoin: mañana del 10/11.

TERMÓMETRO DE VALORACIÓN · S&P 500

PER ADELANTADO
17,7
Media de 10 años: 19,1 (FactSet, 5/11)

PER DE SHILLER
38,9
Media histórica: 17,3 (multpl, 6/11)

BOLSA FRENTE A BONO
5,6 % | 4,9 %
Rentabilidad por beneficios del S&P 500 frente al bono a 10 años

AGENDA

Hoy	IPC de octubre en EE.UU. (14:30). Negociación de Rusia, Ucrania y EE.UU. en Abu Dabi.
12/11	Cisco y Applied Materials presentan resultados tras el cierre.
17-18/11	Resultados de Nvidia y sesión a puerta cerrada que el Congreso pide a Huang.
29/11	Elecciones generales en España. El 9/12, reunión de la Fed.

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, el especial sobre Nvidia, 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 rebote que dejó fuera a Nvidia

Wall Street vivió el lunes su mejor sesión desde abril. El S&P 500 subió un 2,35%, hasta 7.549,94 puntos, el Dow Jones ganó 1.104 puntos (+2,15%) y el Nasdaq un 2,74%. Las once grandes familias sectoriales cerraron en positivo y el índice de volatilidad VIX bajó de 20 por primera vez desde que empezó la venta de la semana anterior: el jueves 5, el S&P 500 había perdido un 4,4% en plena venta de los valores ligados a la IA.

Dos motores explican el rebote. El primero, los chips: el índice de semiconductores de Filadelfia subió un 6,85%, con AMD un 13,26% más tras una mejora de recomendación de Oppenheimer y Broadcom un 8,78%. El segundo, el petróleo: el Brent se dejó un 5,85% después de que Trump dijera a la CNN que es «muy improbable» que haga falta volver a atacar Irán si se firma un acuerdo sólido.

La gran excepción fue Nvidia. Llegó a caer un 8% en la apertura y cerró con un 4,27% de pérdida, en 178,67 dólares, después de que su consejo abriera una investigación independiente sobre su consejero delegado. Jensen Huang admitió el domingo, en una carta a la plantilla, una relación extramatrimonial con Alice Huang, vinculada a Megaspeed, uno de sus mayores clientes en Asia, a la que la inteligencia estadounidense considera, según The New York Times, una agente al servicio de China. Los analistas hablan de riesgo de persona clave: Nvidia no tiene sucesor designado. Lo contamos en el especial de las páginas 4 a 7.

El rebote no vino de los tipos. El bono a 10 años subió dos puntos básicos, al 4,88%, y la Fed sigue en el centro. El viernes, el empleo de octubre sorprendió con 165.000 puestos, frente a unos 65.000 esperados, y esta mañana el gobernador Christopher Waller ha dicho que apoyaría subir un cuarto de punto en diciembre aunque mejore la inflación, y medio punto si la subyacente llega al 0,3%. El IPC de octubre se publica hoy a las 14:30.

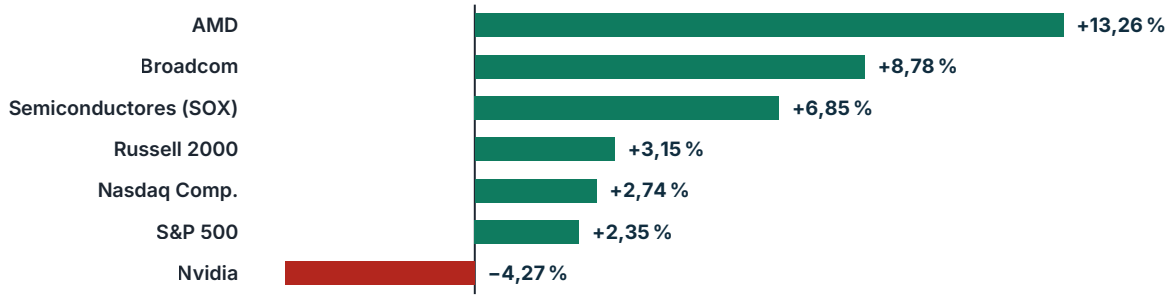
+2,35%
S&P 500, su mejor sesión desde el 8 de abril

+6,85%
Índice de semiconductores de Filadelfia

−4,27%
Nvidia, la única gran tecnológica en rojo

95,8%
Probabilidad de subida de la Fed el 9 de diciembre (hace una semana: 74,8 %)

Un rebote con una excepción
Variación del lunes 9/11, en %



Qué mirar: el resto del sector subió con fuerza el mismo día. El mercado castigó a Nvidia por su consejero delegado, no por la demanda de chips para IA.

Fuente: StockTitan (cierres regulares), The Weekend Spread y Mitrade. Datos del 9/11

ESPECIAL NVIDIA · EL CASO HUANG

Del informe bajista al expediente de espionaje

En seis meses, Nvidia ha pasado de defenderse de un bajista a explicar al Congreso la relación de su consejero delegado con una ejecutiva a la que Washington vincula con la inteligencia china.

El 13 de mayo, Culper Research anunció que estaba bajista en Nvidia. Su tesis: la empresa decía que su negocio de computación en China había caído a cero tras las restricciones de abril de 2025, pero más del 20% de esos ingresos seguía dependiendo, según el bajista, de la demanda china canalizada por intermediarios del Sudeste Asiático. En el centro situaba a Megaspeed, su mayor comprador en la región, y a una de sus directivas, Alice Huang.

El 29 de octubre, The New York Times publicó que la inteligencia estadounidense había concluido que Alice Huang, sin parentesco con Jensen Huang, pasaba información a Pekín y mantenía una relación estrecha con él. Según el diario, la vigilaron durante un año, temían que conociera los planes de Nvidia y no creían que Huang supiera lo que hacía. Trump fue informado en 2025 y no actuó. China lo calificó de calumnia.

El 8 de noviembre, Huang admitió en una carta a la plantilla que había sido «infiel» a su mujer y pidió perdón. El consejo abrió una investigación independiente, aunque dijo no tener motivos para creer que se haya comprometido la seguridad nacional ni información confidencial. Tres presidentes de comisión republicanos le piden una sesión a puerta cerrada el 18 de noviembre.

Nadie ha sido acusado. Nvidia sostiene que el supuesto desvío de chips de Megaspeed «se investigó y se desmintió» el año pasado, y Megaspeed lo niega y ha encargado una revisión externa. La acción cayó un 4,27% el lunes, con el resto del sector al alza, y cotiza un 25% por debajo de su récord del 6 de octubre.

−4,27%
Nvidia el lunes, con mínimo intradía de 170,24 $

−25%
Desde su récord de cierre (239,24 $, 6 de octubre)

4.800 M$
Chips de Nvidia comprados por Megaspeed en dos años (SF Standard)

17 nov.
Resultados del tercer trimestre fiscal: previsión de 108.000 M$

Cronología del caso

Hitos de 2026. Punto lleno: ya ocurrido. Punto hueco: próximas citas



Qué mirar: el 17 y el 18 de noviembre. Los resultados dirán si la demanda aguanta; la sesión con el Congreso, si el caso se queda en lo personal o salta a los controles de exportación.

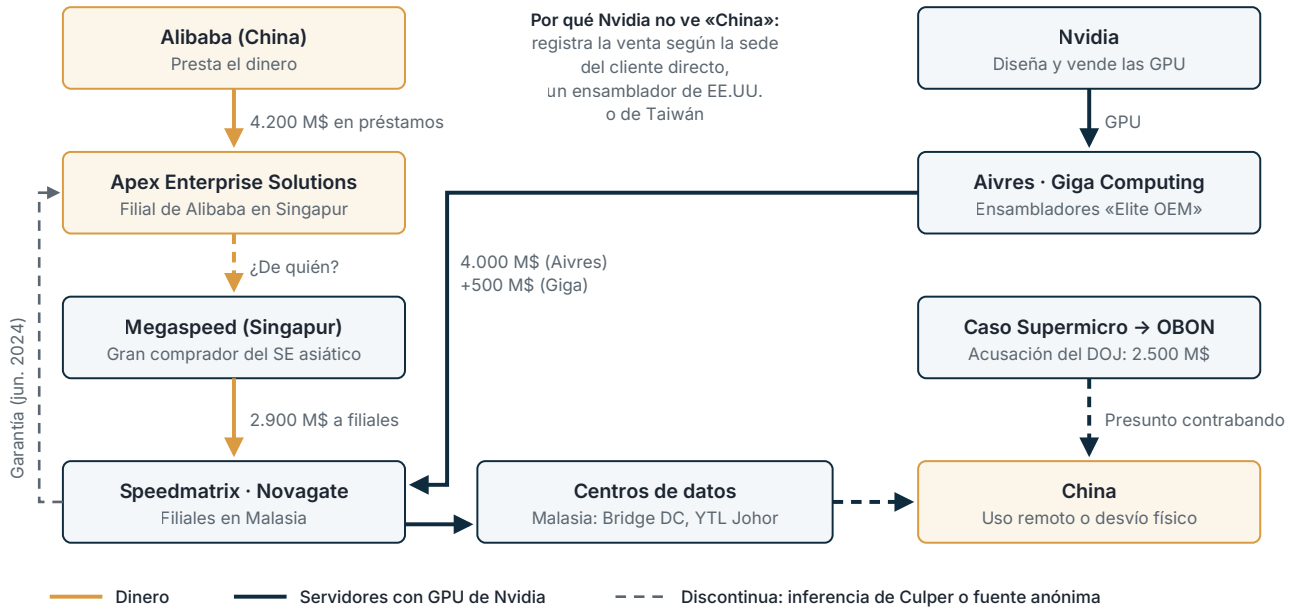
Fuente: Culper Research; The New York Times (vía ABC y CNBC); Investing.com; The Next Web; Yahoo Finance; StockTitan

ESPECIAL NVIDIA · CONTINUACIÓN

La trama que describe Culper, paso a paso

El dinero y los servidores, según Culper Research

Cifras de registros mercantiles de Singapur y Malasia y de datos de comercio exterior citados en el informe del 13/05/2026



Qué mirar: la flecha discontinua entre Apex y Megaspeed. Es el eslabón decisivo y el único que Culper no documenta: las cuentas de Megaspeed no dicen quién aportó los 2.900 millones.

Fuente: Culper Research, «NVIDIA (NVDA): The China Problem» (13/05/2026). Megaspeed y Nvidia niegan el desvío de chips

Cómo funcionaría

Primero, el dinero. Apex, una sociedad de Singapur cuya matriz es Alibaba según sus registros, tenía en marzo de 2025 más de 4.100 millones de dólares en anticipos, financiados con 4.200 millones en préstamos de su matriz. El balance de Megaspeed pasó de 33 millones a 3.000 millones en 2024, casi todo por 2.900 millones en «depósitos reembolsables» de un pagador sin nombre, que la empresa transfirió a filiales como Speedmatrix.

Segundo, el control. En junio de 2024, dos meses antes de empezar a operar, Speedmatrix pignoró todos sus activos a favor de Apex. Quien adelanta el dinero tiene derecho sobre las máquinas.

Tercero, los chips. Speedmatrix importó 4.600 millones en productos entre diciembre de 2024 y enero de 2026, 4.000 de ellos de Aivres, la antigua Inspur, aún en un tercio en manos del Estado chino. Para Nvidia, esa venta figura como estadounidense. Después, los servidores se instalan en Malasia y, según Culper, acaban alquilados a clientes chinos o desviados.

LO QUE ESTÁ DOCUMENTADO

Los balances de Megaspeed, Apex y Speedmatrix, la garantía a favor de Apex y las importaciones de servidores proceden de registros públicos y de comercio exterior citados por Culper.

LO QUE ES INFERENCIA

Que el dinero de Megaspeed venga de Alibaba, que OBON esté ligada a Megaspeed y que se instalaran servidores falsos para desviar los reales. Lo último procede de una fuente anónima.

Culper está bajista en Nvidia y gana si la acción cae. Nvidia y Megaspeed niegan el desvío. Megaspeed compró más de 4.800 millones en chips de Nvidia en dos años, según el SF Standard.

ESPECIAL NVIDIA INTERPRETACIÓN · CONTINUACIÓN

Geopolítica y Washington: quién gana y quién pierde

La guerra de los chips

EE.UU. y China compiten por liderar la inteligencia artificial y el cuello de botella son los chips. Las empresas estadounidenses dominan el diseño de los aceleradores más eficientes: según IDC, Nvidia seguía teniendo el 55% del mercado chino en 2025, pese a los controles, mientras que Huawei facturó unos 7.500 millones en chips de IA ese año. Si la trama de Culper es cierta, una parte de esa ventaja se habría filtrado a China por el Sudeste Asiático.

El caso puede acelerar lo que Washington ya preparaba, según Semafor: controles más duros, que podrían incluir exigencias de destino final en Malasia, Singapur y Tailandia, verificar dónde están los chips o dar menos licencias. El riesgo que señala The New York Times no es solo el contrabando de hardware, sino el acceso a planes y clientes de Nvidia, es decir, espionaje industrial. El consejo dice no tener indicios de que se haya comprometido información.

El debate en casa

En EE.UU., como en Europa, se discute cuánto regular la IA. Trump ha apostado por acelerar: firmó a finales de 2025 una orden para frenar las leyes estatales y en enero autorizó vender el H200 a China a cambio de un 25% para el Gobierno. Huang fue su gran aliado en esa línea y ha criticado a quienes piden más regulación. En el otro lado, Dario Amodei, de Anthropic, comparó esas ventas con «vender armas nucleares a Corea del Norte», y los demócratas, que controlarán el Congreso desde enero, prometen «barreras razonables».

El escándalo debilita a la voz más influyente del bando acelerador y da argumentos a los partidarios de controlar más. Trump, sin embargo, le defiende: le llamó «un hombre honorable» y cree que debe seguir. Pero también avisó de que lo examinará «muy de cerca» y, según Reuters, dijo que el FBI investiga. Y no es solo cosa de demócratas: los tres congresistas que piden explicaciones a Huang son republicanos.

Qué vigilar en Washington

Huang tiene hasta mañana, 11 de noviembre, para aceptar la sesión del día 18 o proponer otra fecha. En junio ya rechazó comparecer ante la senadora Elizabeth Warren, que según Semafor presidirá previsiblemente la Comisión de Banca del Senado el año que viene: desde enero, las comisiones del Congreso pasan a manos demócratas. El analista Adam Crisafulli, de Vital Knowledge, cree que el caso aumenta la probabilidad de controles de exportación más estrictos.

25%
Lo que se queda el Gobierno de EE.UU. por las ventas del H200 a China

54
Escaños demócratas en el Senado como mínimo desde enero (K&L Gates)

3
Presidentes de comisión republicanos que piden explicaciones a Huang

EL MEJOR CONTRAARGUMENTO

El escándalo es personal y de contrainteligencia, no una prueba contra la política de no regular la IA. Muchos republicanos son a la vez duros con China y contrarios a regular la IA en casa.

Transparencia: este informe lo elabora Claude, un modelo de Anthropic, cuyo consejero delegado es una de las voces de este debate. Anthropic mantiene además un pulso con la Administración Trump desde que el Pentágono la declaró riesgo para su cadena de suministro en febrero.

ESPECIAL NVIDIA INTERPRETACIÓN · CONTINUACIÓN

Nvidia: China, valoración y tres escenarios

Culper estima que más del 20% de los ingresos de computación de 2026 dependía de China; el 20-40% lo cita un exempleado en el informe. Si los controles cortan esa vía, el crecimiento puede frenarse, pero Nvidia dice que su previsión de crecer un 70% el próximo ejercicio está limitada por la oferta: lo que no compre un intermediario puede comprarlo otro cliente.

El múltiplo ya ha caído: unas 15 veces el beneficio esperado a doce meses, mínimo desde al menos 2015, frente a más de 100 veces sobre beneficios pasados en 2023. Desde febrero de 2016, la acción sube a un ritmo anual del 66% (74% hasta febrero de este año). ¿Hecho aislado o punta del iceberg? Lo dirán los resultados y las investigaciones.

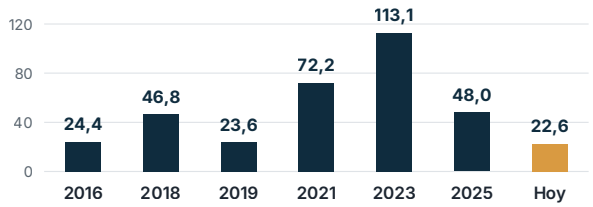
VALORACIÓN DE NVIDIA

Precio (9/11)	178,67 $	−4,27 %
PER 12 m pasados	22,6	
sin plusvalías	25,9	
PER 12 m futuros	≈15	
PER ejercicio 2028	11,4	
PER máx. (abr. 2023)	138,8	
CAGR desde feb. 2016	66,4 %	

Fuentes y cálculos, al pie de los gráficos.

El PER de Nvidia, en mínimos de una década

Precio entre beneficio de los últimos 12 meses, por ejercicio fiscal

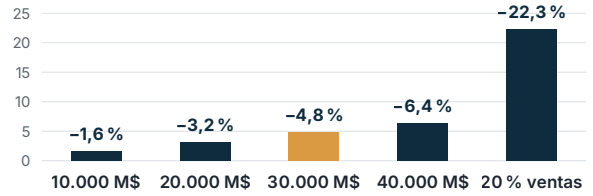


Qué mirar: hoy cotiza por debajo de 2016 y de 2019, los dos suelos de la última década.

Fuente: FullRatio (ejercicios cerrados en enero). Hoy: BPA de 12 meses de 7,91 $ (SEC); sin las ganancias por inversiones (30.600 M$), 25,9. PER futuro: Koyfin. CAGR: 0,76 $ ajustado el 19/02/2016 (Motley Fool)

Cuánto pesaría perder China

Recorte del BPA de consenso del ejercicio 2028 (15,70 $) si se pierden esas ventas y nadie las sustituye, en %



Qué mirar: el hueco de 30.000 M$ de Culper restaría menos de un 5% al BPA. Solo el peor caso extremo, el 20% de todas las ventas, lo recortaría más de un 20%.

Fuente: Cálculo propio: margen bruto previsto del 74 %, impuesto del 17 %, 24.285 M de acciones y ventas de 692.200 M$. BPA de consenso: punto medio de 15,52 y 15,91 $

TRES ESCENARIOS · ¿Hecho aislado o punta del iceberg?

HECHO AISLADO

El consejo no halla fugas, Huang sigue y no se prueban desvíos a gran escala. El múltiplo se recupera en parte.

Señal: un consejo y un Congreso sin sorpresas.

ENDURECIMIENTO

Más controles en el Sudeste Asiático y revisión de las licencias del H200. Las ventas se frenan algo, pero otros clientes cubren buena parte del hueco.

Señal: nuevas reglas de Comercio y leyes en el Congreso.

PUNTA DEL ICEBERG

Se prueban desvíos masivos: multas, salida de Huang y cierre del canal chino. El crecimiento se frena y el múltiplo se comprime más.

Señal: acusaciones a socios, sanciones o un relevo urgente.

Cuidado: Son escenarios, no previsiones. Nada está probado contra Nvidia ni contra Huang, y Culper tiene intereses en que la acción caiga.

VUELTA AL MUNDO

Tres mercados, un mismo bono

Tres regiones, un mismo alivio: el petróleo cae y los fabricantes de chips vuelven a tirar de las bolsas.

Estados Unidos CIERRE DEL 9/11

Las pequeñas compañías (+3,15 %) y la industria (+3,78 %) lideraron un rebote amplio. El S&P 500 queda un 3,4 % por debajo del máximo histórico de octubre. Pesa la política: los demócratas controlarán las dos cámaras desde enero y el mercado teme más trabas a los centros de datos de IA. Trump nombró a Stephen Miller jefe de gabinete en lugar de Susie Wiles.

S&P 500	7.549,94	+2,35 %
Nasdaq Comp.	25.253,14	+2,74 %
Dow Jones	52.389,75	+2,15 %
Russell 2000	2.840,81	+3,15 %
Bono 10 años	4,88 %	
Bono 30 años	5,26 %	

Europa y España CIERRE DEL 9/11

El IBEX recuperó los 19.700 puntos de la mano de la banca (Santander +3,5 %, CaixaBank +3,06 %) y de Solaria (+4,37 %), Indra (+4,16 %) y ArcelorMittal. Repsol (−1,81 %) fue el único valor en rojo por el desplome del crudo. El Eurogrupo examinó las candidaturas de Pablo Hernández de Cos y Klaas Knot para suceder a Lagarde en el BCE, y China prorrogó dos meses la suspensión de su arancel del 24 % a los productos de EE.UU.

IBEX 35	19.742,5	+1,93 %
DAX	*n. d.*	+1,72 %
CAC 40	*n. d.*	+1,16 %
FTSE 100	*n. d.*	+1,02 %
FTSE MIB	*n. d.*	+1,94 %
Bono 10 años	3,828 %	
Prima de riesgo*	≈57 pb	

Asia MARTES 10/11

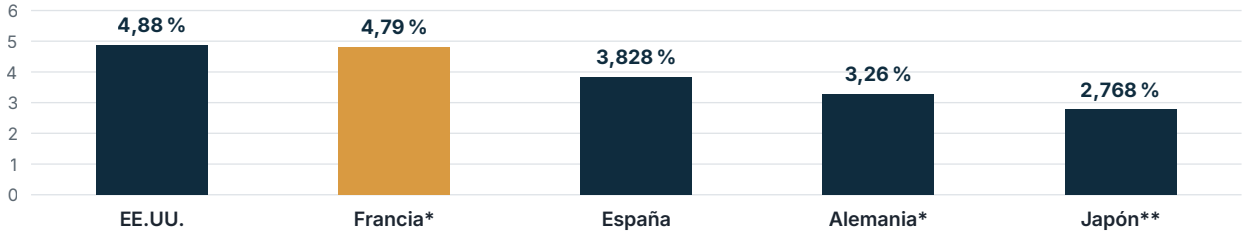
Asia siguió el rebote tecnológico de Wall Street. El Kospi sube un 4,4 % y el Nikkei un 2,9 %, con SoftBank un 13,9 % más antes de sus resultados. China publicó una subida del 35,2 % de sus exportaciones y del 41,6 % de sus importaciones en octubre. India cierra por festivo.

Nikkei	60.459,58	+2,90 %
Kospi	5.239,13	+4,40 %
Hang Seng	24.584,81	+0,60 %
Shanghái	3.666,12	+0,20 %
ASX 200	9.129,0	+1,10 %
Taiex	*n. d.*	+2,50 %

*n. d.: no disponible en esta edición. Europa: variación de cierre publicada por Europa Press. *Prima de riesgo calculada: bono español (3,828 %, Europa Press) menos Bund (3,26 %, Ideal Investisseur).*

Rentabilidad del bono soberano a 10 años

En %. EE.UU., España, Francia y Alemania: cierre del 9/11. Japón: subasta del 5/11



Qué mirar: Francia ya paga casi lo mismo que EE.UU. y casi un punto más que España, con su presupuesto de 2027 rechazado por unanimidad en la Asamblea.

Fuente: The Weekend Spread, Europa Press. *Ideal Investisseur (diferencial OAT-Bund de 152,9 pb). **Ministerio de Finanzas de Japón, rentabilidad media de la subasta

TIPOS DE INTERÉS · CME FEDWATCH

Waller pone diciembre en el 96 %

En una semana, la próxima subida de la Fed ha pasado de probable a casi segura. El martes pasado el mercado daba un 74,8 % a un alza de un cuarto de punto el 9 de diciembre; el viernes, el empleo de octubre (165.000 puestos, frente a unos 65.000 esperados) la elevó, y esta mañana el gobernador Waller ha hecho el resto: apoyaría subir aunque mejore la inflación y vería necesario medio punto si la subyacente llega al 0,3 %.

Cambia también lo que viene después: para enero ya se descuenta un 36,6 % de probabilidad de una segunda subida, frente al 19,6 % de hace una semana.

Qué mirar: el IPC de octubre, hoy a las 14:30.

96 %
Probabilidad de subida el 9 de diciembre (hace una semana: 75 %; ayer: 83 %)

97 %
Probabilidad de que el tipo esté más alto que hoy tras el 27 de enero (hace una semana: 81 %)

2,3
Subidas de 0,25 puntos descontadas hasta octubre de 2027, con el tipo en el 4,45 % (hace una semana: 2,3)

El mapa de calor de la Fed

Dónde cree el mercado que estará el tipo oficial tras cada reunión. Actualizado: 10/11/2026 a las 11:25, hora de Madrid

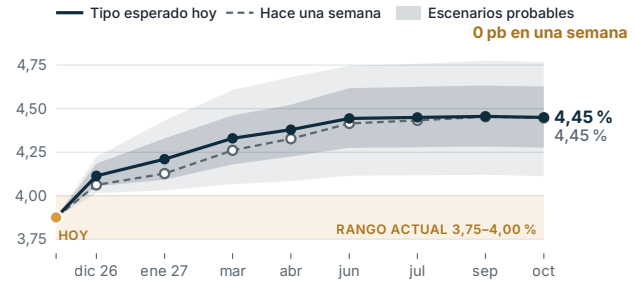
	RANGO DEL TIPO OFICIAL TRAS CADA REUNIÓN, EN %						RESUMEN	
Reunión	3,75–4,00	4,00–4,25	4,25–4,50	4,50–4,75	4,75–5,00	5,00–5,25	Tipo esperado	vs. semana
9 dic 2026 PRÓXIMA	4,2 ▼21	95,8 ▲21					4,11 %	+5 pb
27 ene 2027	2,6 ▼16	60,9 ▼1	36,6 ▲17				4,21 %	+8 pb
17 mar 2027	1,3 ▼7	32,9 ▼6	48,2 ▲6	17,6 ▲7			4,33 %	+7 pb
28 abr 2027	1,1 ▼5	26,6 ▼4	45,2 ▲4	23,7 ▲5	3,5 ▲1		4,38 %	+5 pb
9 jun 2027	0,8 ▼3	20,0 ▼2	40,4 ▲3	29,2 ▲2	8,7 =	0,9 =	4,44 %	+3 pb
28 jul 2027	0,8 ▼3	19,6 ▼1	39,9 ▲3	29,5 ▲2	9,2 ▼0	1,1 =	4,45 %	+2 pb
15 sep 2027	0,8 ▼3	19,1 =	39,4 ▲4	29,7 ▲2	9,7 ▼2	1,3 ▼1	4,46 %	0 pb
27 oct 2027	1,2 ▼3	19,6 =	39,2 ▲4	29,2 ▲1	9,5 ▼2	1,2 ▼1	4,45 %	0 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 los futuros sobre fondos federales a 30 días de CME, la base de CME FedWatch; «hace una semana» y «ayer» son columnas de la fuente. Contraste: investingLive situaba la probabilidad de subida en diciembre en el 99 % tras las palabras de Waller (10/11) y Kitco, en el 82,2 % el lunes por la noche.

La senda que descuenta el mercado

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

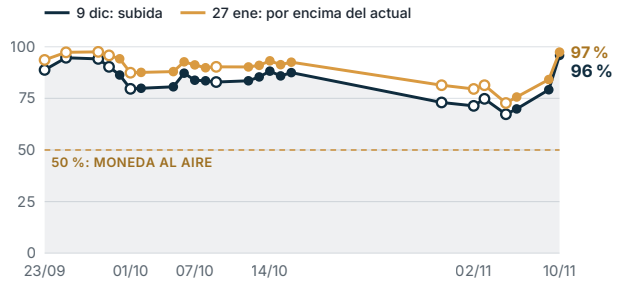


Qué mirar: hasta el verano de 2027 la línea de hoy va por encima de la de hace una semana; desde septiembre casi coinciden. El mercado adelanta las subidas, pero no espera más.

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

Sesión a sesión: ¿sube o no sube?

En %. 14 sesiones registradas; huecos: reconstruidos con la fuente



Qué mirar: diciembre salta del 79 % al 96 % entre ayer y hoy por la mañana. Cada edición añade un punto.

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.

Estados Unidos

Huang admite una relación con una presunta espía y Nvidia abre una investigación

El consejero delegado de Nvidia pide perdón a la plantilla por haber sido infiel con Alice Huang. El consejo investigará, aunque no cree que se haya comprometido la seguridad nacional.

Investing.com (vía Yahoo Finance) · 08/11 · Leer la noticia →

Trump, tras la derrota: «Yo no estaba en la papeleta»

En 60 Minutes atribuye la pérdida del Congreso a su ausencia en las listas, defiende la guerra con Irán y, horas después, sustituye a Susie Wiles por Stephen Miller como jefe de gabinete.

CBS News · 08/11 · Leer la noticia →

Los demócratas prometen límites a la IA cuando controlen el Congreso

Ted Lieu anuncia audiencias y «barreras razonables»; un sondeo a pie de urna señala que la IA y los centros de datos pesaron en el voto de más de la mitad de los electores.

KOMO (The National News Desk) · 05/11 · Leer la noticia →

Latinoamérica

El papa León XIV llama en Buenos Aires a «convivir en las diferencias»

En su primer mensaje en Argentina defiende la democracia y pide cuidar la educación y a los mayores. Milei se dice dispuesto al diálogo, pero critica la falta de honestidad del debate político.

Noticias Argentinas · 09/11 · Leer la noticia →

Sheinbaum vincula al partido Somos con corrupción en el INE

La presidenta mexicana acusa a empresas ligadas al partido mientras trabajadores del instituto electoral paran en 20 estados para pedir un aumento salarial del 100%.

El Financiero · 09/11 · Leer la noticia →

Lula, reelegido con el 51,79 % frente a Flávio Bolsonaro

El Tribunal Superior Electoral proclama la victoria del presidente en la segunda vuelta, con una abstención cercana al 19%. Los tribunales regionales cierran ahora la homologación.

TSE de Brasil · 25/10 · Leer la noticia →

España

Sánchez anuncia medidas sociales antes de las generales del 29 de noviembre

El presidente aprobará una iniciativa para familias monoparentales y convocará Consejos de Ministros extraordinarios. Respalda la dimisión de Óscar Puente: «Hizo lo correcto».

Mundiario · 10/11 · Leer la noticia →

Hernández de Cos y Knot, frente a frente por la presidencia del BCE

España formalizó la candidatura del exgobernador del Banco de España; el Eurogrupo examinó el lunes las dos propuestas para suceder a Lagarde, que se marcha en febrero de 2027.

Alicante Plaza · 06/11 · Leer la noticia →

Casa 47 llega a noviembre con menos del 10 % de los alquileres prometidos

El portal estatal ofrece 1.249 viviendas frente a las 13.000 previstas para 2026; aun con mil más antes de fin de año, se quedaría en el 17% del objetivo.

El Español · 09/11 · Leer la noticia →

Alemania

Merz amenaza con bloquear el presupuesto de la UE si no todos financian a Ucrania

El canciller condiciona el apoyo alemán al nuevo marco presupuestario europeo a que todos los socios contribuyan a sostener a Kiev.

Ukrainska Pravda · 09/11 · Leer la noticia →

La industria alemana sube un 0,7 % en septiembre, pero cae en el trimestre

El automóvil tira de la producción (+17,1%), aunque el tercer trimestre queda un 0,4% por debajo del segundo y agosto se revisa a la baja.

Destatis · 06/11 · Leer la noticia →

DE QUÉ HABLA LA PRENSA · CONTINUACIÓN

Francia

La Asamblea rechaza por unanimidad los ingresos del presupuesto de 2027

458 votos en contra y ninguno a favor. El texto pasa al Senado y el Gobierno podría acabar aprobándolo por ordenanza, algo inédito.

LCP · 05/11 · Leer la noticia →

Cientos de miles marchan por los salarios y con los estudiantes

Interior cifra la protesta del 5 de noviembre en más de 600.000 personas; la CGT, en 1,6 millones. Hubo al menos 448 detenidos.

AP (vía ClickOnDetroit) · 05/11 · Leer la noticia →

El diferencial con Alemania roza los 153 puntos

El bono francés a 10 años paga un 4,79%, frente al 3,26% del alemán: el mercado cobra la parálisis presupuestaria.

Ideal Investisseur · 09/11 · Leer la noticia →

Reino Unido

Burnham estudia rebajar al 60 % el objetivo de coches eléctricos para 2030

El primer ministro dice que no hay decisión; ecologistas y diputados laboristas critican la idea y los fabricantes alegan demanda débil y pocos cargadores.

London Loves Business · 09/11 · Leer la noticia →

Un plan de 40 millones para sacar del hospital a 300.000 pacientes este invierno

El Gobierno reasigna fondos de atención primaria a revisiones y cuidados respiratorios para personas con alto riesgo de enfermedad grave.

Eastern Eye · 09/11 · Leer la noticia →

Japón

La búsqueda de dinero de Takaichi para financiar el gasto entraña riesgos

El análisis repasa las fuentes de financiación que explora el Gobierno para su programa de gasto y sus posibles efectos.

The Japan Times · 10/11 · Leer la noticia →

Takaichi pide cooperación internacional frente a los riesgos de la IA

En una reunión organizada por Francia advierte de ciberataques y pérdida de control, y anuncia que Japón acogerá pronto una cumbre sobre IA.

Nippon.com · 10/11 · Leer la noticia →

Japón llevará su tecnología ambiental a la COP31

El Gobierno quiere usar la cumbre del clima como escaparate de sus soluciones verdes.

The Japan Times · 10/11 · Leer la noticia →

China

Pekín prorroga dos meses la suspensión del arancel del 24 % a EE.UU.

Mantiene el 10 % y vigilará el paso de Washington de los aranceles anulados por los tribunales a los de la sección 301 (Gobierno chino, fuente oficial).

Gobierno de China · 09/11 · Leer la noticia →

China rechaza como «calumnias» el caso de espionaje de Nvidia

El Ministerio de Exteriores niega que Alice Huang trabajara para Pekín y califica la información de especulación sin fundamento.

The Star (Malasia) · 30/10 · Leer la noticia →

Las exportaciones chinas suben un 35,2 % en octubre

Las importaciones crecen un 41,6 % en el mismo mes, en plena tregua comercial con Washington.

AP (vía KSAT) · 10/11 · Leer la noticia →

Rusia

El Kremlin: la delegación en Abu Dabi informará a Putin según avancen las conversaciones

Peskov dice que las negociaciones a tres con EE.UU. y Ucrania, el 10 y el 11 de noviembre, se centrarán en las garantías de seguridad (agencia estatal).

TASS · 10/11 · Leer la noticia →

Qué esperar de las conversaciones de Abu Dabi

EE.UU. media entre Moscú y Kiev tras nueve meses sin negociaciones a tres bandas.

France 24 · 09/11 · Leer la noticia →

El Banco de Rusia compra divisas por 146 millones de dólares

El banco central mantiene sus compras en el mercado interno (agencia estatal).

TASS · nov. · 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 cede con el petróleo

El dólar retrocedió el lunes. Su índice frente a las grandes monedas cayó un 0,56%, hasta 101,71, con la caída del crudo y la subida de la bolsa, que restaron demanda de refugio. El euro cerró la sesión europea en 1,1205 dólares (+0,58%) y esta mañana cotiza en 1,1229.

El diferencial de tipos sigue del lado del dólar. La Fed tiene el precio del dinero en el 3,75-4% y el mercado descuenta casi con seguridad otra subida en diciembre. El BCE mantuvo el 29 de octubre la facilidad de depósito en el 2,50%, en la reunión en la que Lagarde anunció que dejará el cargo en febrero, y el Banco de Japón dejó su tipo en el 1,25% al día siguiente.

El yen ronda los 158 por dólar (157,96 esta mañana). Según Political.org, el gobernador Ueda ha dejado casi cerrada una subida en diciembre, la principal baza para frenar la depreciación de la moneda.

EUR/USD (10/11)	1,1229	−0,33 %
EUR/USD (cierre 9/11)	1,1205	+0,58 %
USD/JPY (10/11)	157,96	
Índice dólar	101,71	−0,56 %
Fed (techo)	4,00 %	
BCE (depósito)	2,50 %	
Banco de Japón	1,25 %	

EUR/USD y USD/JPY: mañana del 10/11 (AP), variación frente a 1,1266 del lunes por la tarde. Cierre europeo: Europa Press. Índice dólar: cierre del 9/11.

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 por debajo de donde empezó.

Fuente: Reserva Federal (FRED), vía DataHub

Euro-dólar en el último año

Dólares por euro, cotización diaria (hasta el 6/11/2026)



Qué mirar: máximo en enero (1,198) y mínimo el 14 de octubre (1,112); hoy, de vuelta en 1,12.

Fuente: Reserva Federal (FRED), vía DataHub

BITCOIN

Bitcoin, atrapado bajo los 75.000 dólares

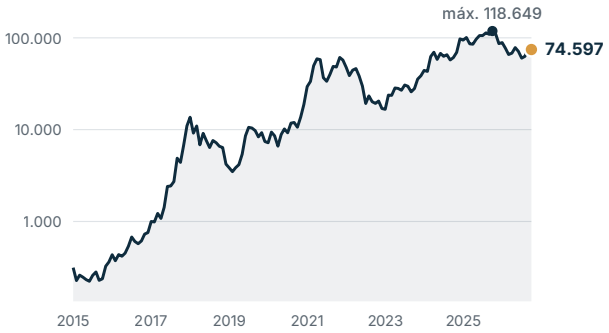
Bitcoin no se sumó al rebote. Cotiza esta mañana en torno a 74.600 dólares, un 8% por debajo del máximo de noviembre (81.131 dólares el día 4) y un 41% por debajo de su récord de octubre de 2025. Ni siquiera la subida del Nasdaq del lunes le permitió recuperar los 75.000.

El dinero institucional está saliendo. Los ETF al contado de EE.UU. perdieron 1.282 millones de dólares entre el 2 y el 6 de noviembre, la peor semana desde junio, con salidas en cuatro de las cinco sesiones, y otros 201 millones el lunes. Strategy siguió comprando: 1.036 bitcoins más, hasta 850.364. Con la Fed a punto de volver a subir tipos, un activo sin rentas compite con un coste de oportunidad creciente.

Bitcoin (10/11)	74.597 $
Máx. histórico	≈126.210 $
Máx. de noviembre	81.131 $
1 de enero de 2026	88.732 $
ETF 2-6/11	−1.282 M$
ETF 9/11	−201 M$
Strategy	850.364 BTC

Bitcoin desde 2015

Dólares, escala logarítmica. Precio el día 1 de cada mes; último punto, 10/11/2026



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 CoinGecko vía Cryptoticker (último precio)

Bitcoin en 2026

Dólares, precio el día 1 de cada mes. Último punto, 10/11 (octubre sin dato verificado)



Qué mirar: el mínimo de julio (60.004 $) y la recuperación posterior, que se ha quedado por debajo del inicio del año.

Fuente: Serie mensual del informe (Official Data) y CoinGecko vía Cryptoticker (último precio)

Bitcoin frente a sus referencias

En dólares



Qué mirar: el precio está por debajo del nivel con el que empezó 2026 y lejos del máximo de octubre de 2025.

Fuente: CoinGecko vía Cryptoticker (10/11), Coinbase (máximo del 4/11), KuCoin (máximo histórico) y serie mensual del informe

PETRÓLEO Y MATERIAS PRIMAS

Trump enfría Ormuz y el Brent cae un 6 %

El Brent cerró el lunes en 92,57 dólares, un 5,85 % menos, y el WTI en 86,85 (−4,38 %). Trump dijo a la CNN que volver a atacar Irán es «muy improbable» si se firma un acuerdo sólido, y el primer ministro de Catar, que media entre Washington y Teherán, tenía prevista una reunión en la Casa Blanca sobre una posible salida para Ormuz.

Es la segunda gran caída en ocho días: el 2 de noviembre el Brent ya se había dejado un 8,2 %, hasta 104,10 dólares, tras la mediación catarí. Pero las posiciones siguen lejos. Irán envió a través de Doha una propuesta nuclear y exige levantar sanciones, liberar fondos congelados y reparaciones de guerra; EE.UU. quiere tratar primero el programa nuclear. Esta mañana el Brent cede a 91,48 dólares.

El crudo caro ya ha pasado por los beneficios: según FactSet, el barril costó de media 85,68 dólares en el tercer trimestre, un 32 % más que un año antes, y el sector energético del S&P 500 ganó un 149,4 % más. La gasolina en EE.UU. baja a 4,01 dólares por galón, un 10 % menos que en su pico de septiembre. El oro sube un 1,7 % y la plata un 2,6 %, ayudados por el dólar débil.

Brent ($)	92,57	−5,85 %
WTI ($)	86,85	−4,38 %
Brent (10/11)	91,48	−1,20 %
Oro ($/oz)	4.140	+1,70 %
Plata ($/oz)	53,32	+2,60 %
Gasolina EE.UU.	4,01 $/gal.	

Brent en el último año

Dólares por barril, Brent físico (spot) de la EIA, hasta el 3/11/2026



Qué mirar: el físico cotizaba en 107 $ el 3 de noviembre, muy por encima del futuro del texto (92,57 $): la escasez del mercado físico aún no se ha resuelto.

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

BENEFICIOS Y VALORACIÓN

Beneficios al 31%, PER por debajo de su media

La temporada de resultados del tercer trimestre está casi cerrada y deja cifras excepcionales. Con el 88% del S&P 500 publicado, el beneficio crece un 31,4% interanual y las ventas un 14,3%, según FactSet. El 84% de las compañías ha batido las previsiones de beneficio, por encima de la media de cinco años (78%).

El margen neto baja al 14,9% desde el récord del 17% del trimestre anterior, pero sigue muy por encima de la media de cinco años (12,6%). La tecnología gana 32,5 centavos por cada dólar que vende y la energía multiplica su beneficio con el petróleo.

El problema sigue en el calendario. El consenso espera un 28,4% en el cuarto trimestre, un 19,5% a comienzos de 2027 y solo un 3% en el segundo trimestre de 2027, cuando la comparación se haga contra la base actual. Para el conjunto de 2026 se espera un 33,3% y para 2027 un 16,1%.

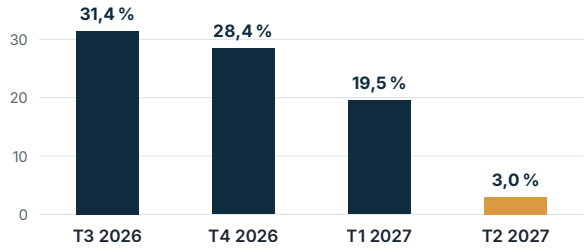
La venta de la semana pasada abarató la bolsa. El PER adelantado bajó a 17,7 veces el 5 de noviembre, por debajo de sus medias de cinco (19,8) y diez años (19,1). Sobre beneficios pasados es de 24,7 veces, algo por encima de sus medias, y el PER de Shiller ronda 38,9, más del doble de su media histórica.

PER adelantado	17,7
media 5 años	19,8
media 10 años	19,1
PER últimos 12 m	24,7
PER de Shiller	38,9
Bº T3 (interanual)	+31,4 %
Ventas T3	+14,3 %
Margen neto T3	14,9 %
Rent. beneficios	5,65 %
Bono 10 años	4,88 %

FactSet, Earnings Insight del 6/11 (PER a 5/11). Rentabilidad por beneficios: inverso del PER adelantado. PER de Shiller: multpl.com, 6/11/2026.

El pico de crecimiento ya tiene fecha

Crecimiento interanual del beneficio por acción del S&P 500, en % (T3: real; resto: esperado)

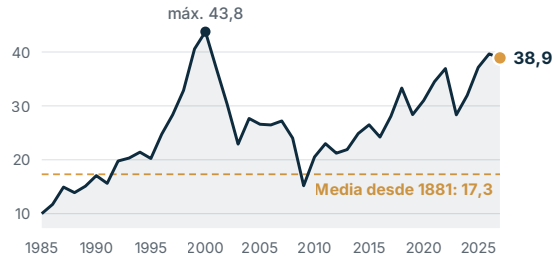


Qué mirar: la última barra. En nueve meses, el crecimiento pasa de más del 30% a casi cero.

Fuente: FactSet, Earnings Insight del 6/11/2026

PER de Shiller desde 1985

Precio del S&P 500 entre diez años de beneficios reales. Dato a 1 de enero; último, 6/11/2026



Qué mirar: baja desde el 42 de agosto hasta 38,9, pero sigue en la zona de la burbuja de 2000.

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

RENTA VARIABLE · PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Cisco y Applied Materials, antes de Nvidia

Del lunes 9 al viernes 13 de noviembre. Por día, las compañías de mayor capitalización (máximo diez).

LUN 9	MAR 10	MIÉ 11	JUE 12	VIE 13
KKR KKR · n. d. · ☀ apertura	**TDG** TransDigm · n. d. · ☀ apertura	**GIB** CGI · n. d. · ☀ apertura	**CSCO** Cisco · 377,0 mm$ · ☾ cierre	**MUFG** Mitsubishi UFJ · n. d. · hora n. d.
CEG Constellation Energy · n. d. · ☀ apertura	**SE** Sea Limited · n. d. · ☀ apertura	**CTVA** Corteva · n. d. · ☾ cierre	**AMAT** Applied Materials · n. d. · ☾ cierre	**SMFG** Sumitomo Mitsui · n. d. · hora n. d.
B Barrick Mining · n. d. · ☀ apertura	**VOD** Vodafone · n. d. · ☀ apertura	**FNV** Franco-Nevada · n. d. · ☾ cierre	**BN** Brookfield Corp. · n. d. · ☀ apertura	**MFG** Mizuho · n. d. · hora n. d.
FERG Ferguson · n. d. · ☀ apertura	**ONON** On Holding · n. d. · ☀ apertura	**TTEK** Tetra Tech · n. d. · ☾ cierre	**NBIS** Nebius · n. d. · ☀ apertura	
OXY Occidental Petroleum · n. d. · ☾ cierre	**CRWV** CoreWeave · n. d. · ☾ cierre		**CBRS** Cerebras · n. d. · ☾ cierre	
TTWO Take-Two · n. d. · ☾ cierre	**PBR** Petrobras · n. d. · ☾ cierre		**NU** Nu Holdings * · n. d. · hora n. d.	
TTD The Trade Desk · n. d. · ☾ cierre	**ALC** Alcon · n. d. · ☾ cierre			
RKLB Rocket Lab · n. d. · ☾ cierre				

*☀ antes de la apertura · ☾ tras el cierre · * fecha pendiente de confirmar. Fuente: StockTitan (calendario de la semana del 9/11, con datos de Nasdaq) y TipRanks. Capitalización: n. d. salvo Cisco (unos 377.000 M$). Nu Holdings: hora y día pendientes de confirmar.*

QUÉ VIGILAR

Applied Materials. El mayor fabricante de equipos para chips prevé unas ventas de unos 10.250 millones de dólares (±500 millones) y el consenso espera un beneficio por acción de 4,06 dólares. Es el termómetro de la inversión en fábricas de semiconductores para IA.

Cisco. Prevé ingresar entre 18.000 y 18.200 millones y se esperan 1,15 dólares por acción. Las redes para centros de datos son su gran apuesta en la ola de la IA.

CoreWeave. Presenta hoy tras el cierre. Es la mayor de las «neonubes» que compran GPU de Nvidia y alquilan capacidad, el mismo modelo de negocio que dice tener Megaspeed. Se espera una pérdida de 1,45 dólares por acción.

YA PUBLICADOS ESTA SEMANA

El lunes, Telos se disparó un 48,76 % tras elevar su previsión de ventas para 2026 y Delcath un 35,77 % por lo mismo; Ionis cayó un 21,36 % tras recortar la de Tryngolza. Nvidia presenta el 17 de noviembre.

ORO

Los bancos centrales vuelven a acelerar

El oro sube un 1,7%, hasta 4.140 dólares la onza, con el dólar más débil y el petróleo a la baja. Aun así, sigue por debajo del precio medio del tercer trimestre (4.262 dólares) y un 18% por debajo de la media mensual máxima de febrero.

Los grandes compradores no se han ido. Según el World Gold Council, los bancos centrales compraron en términos netos 321 toneladas en el tercer trimestre, un 42% más que un año antes y la cifra más alta desde finales de 2024. Los fondos cotizados sumaron 211 toneladas y sus reservas marcaron un récord de 4.256. La joyería (−17%) y los lingotes y monedas (−19%) cayeron con los precios altos.

El freno sigue siendo el tipo real: la subasta de bonos ligados a la inflación a 10 años de septiembre se adjudicó al 2,653%, el más alto en casi 18 años. Con la Fed a punto de subir otra vez, mantener un activo sin rentas cuesta más.

Oro (9/11)	4.140 $	+1,70 %
Media T3 2026	4.262 $	
Bancos centrales T3	+321 t	
ETF T3	+211 t	
Reservas ETF	4.256 t	
Joyería T3	−17 %	
Tipo real TIPS 10a	2,653 %	

World Gold Council, Gold Demand Trends del T3 2026 (3/11). Precio: Kitco. TIPS: Tipswatch (subasta del 17/09).

El oro desde 2015

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



Qué mirar: tocó su media mensual más alta en febrero (5.020 $) y desde entonces corrige cerca de un 18 %.

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 de 2026



Qué mirar: las subastas exigen un tipo real más alto en cada cita, muy por encima del real ex post.

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 4,9% 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.

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 celebra el petróleo; la Fed mira la subyacente

El relato del lunes fue de alivio: el crudo cae, la tensión con Irán se rebaja y los chips vuelven a subir. Pero el bono no acompañó. El 10 años terminó en el 4,88 %, dos puntos básicos más, y en una semana la probabilidad de otra subida de la Fed en diciembre ha pasado del 74,8 % al 95,8 %.

La razón está en lo que dijo Waller esta mañana: le preocupa la amplitud de las subidas de precios y quiere que las subidas prometidas se cumplan «en un plazo razonable». Es decir, la Fed no mira el petróleo, mira la inflación subyacente y el empleo, que en octubre creó 165.000 puestos.

Leído con la lente austriaca, el tipo de interés es el precio del tiempo. Un petróleo más barato alivia el IPC, pero no cambia que el Estado y las empresas de IA compiten por el mismo ahorro para financiar gasto presente. Mientras esa demanda de crédito siga creciendo, el precio del dinero no bajará solo porque baje el crudo.

EL MEJOR CONTRAARGUMENTO

Si el IPC de hoy sale en el 0,2 % o menos y el crudo se mantiene por debajo de 95 dólares, las expectativas de inflación pueden ceder y la Fed limitarse a una única subida en diciembre. Con beneficios creciendo al 31 %, la bolsa puede absorber ese tipo.

QUÉ NOS HARÍA CAMBIAR DE OPINIÓN

Un IPC subyacente de 0,1 % o 0,2 %, discursos de la Fed que dejen de hablar de subidas «prometidas» y un bono a 10 años por debajo del 4,7 %.

EL CONCEPTO DEL DÍA · El riesgo de persona clave

QUÉ ES

El riesgo de que el valor de una empresa dependa en exceso de una sola persona, normalmente su fundador o consejero delegado, y de que su salida o su descrédito dañen el negocio.

CÓMO FUNCIONA

El mercado lo cobra con un descuento en el múltiplo: paga menos por cada dólar de beneficio si no hay un sucesor claro o si la persona clave afronta un escándalo o una investigación.

QUÉ IMPLICA

Nvidia lo vivió el lunes: Huang la cofundó en 1993, la dirige desde entonces y no hay sucesor designado. La acción cayó mientras el resto del sector subía.

Cuidado: No se ve en los estados financieros. Se mide por la reacción del precio, y suele disiparse si el consejo despeja dudas o presenta un plan de sucesión creíble.

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	−5,9	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-sep. 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 común.*

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 al ritmo de la inflación: un 6,9 % al año en los 70 y un 3,9 % en lo que va de los 2020.

Fuentes: Reserva Federal; FactSet (Earnings Insight, 6/11); multpl.com; Investing.com (Fed Rate Monitor); investingLive; StockTitan; The Weekend Spread; Mitrade; Yahoo Finance; AP vía KSAT; Kitco; Europa Press vía Press Digital; El Español; El Periódico de Ceuta; Ideal Investisseur; Ministerio de Finanzas de Japón; Euronews; Iran International; Cryptoticker; Coin-Turk; Crypto.news; TFTC; KuCoin; World Gold Council; Tipswatch; Culper Research; The New York Times (citado por ABC, CNBC y Reuters); Investing.com; The Next Web; Political.org; TechCrunch; KOMO; TechSpot; FullRatio; The Motley Fool; Koyfin vía Seixas Capital; K&L Gates. Series de gráficos y tabla de rentabilidades: Reserva Federal, EIA, Banco Mundial, BLS y Robert Shiller vía DataHub; Official Data. 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**.