La Apertura

INFORME DIARIO DE MERCADOS

hubinversion.io

Miércoles, 11 de noviembre de 2026

EL TITULAR DEL DÍA

El IPC sube un 0,4 % y el mercado ya da por hecha una subida de la Fed en diciembre

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

INFLACIÓN Y FED

El IPC sube un 0,4 % y el mercado ya da por hecha una subida de la Fed en diciembre

Los precios en EE.UU. subieron un 0,4 % en octubre, por encima del 0,3 % esperado, y la subyacente un 0,3 %. El bono a 2 años saltó al 4,73 % y el de 10 años rozó el 5 %. El mercado descuenta ahora una subida de tipos el 9 de diciembre (88,8 % de 0,25 puntos y 11,2 % de medio punto) y Wall Street cerró a la baja.

LO ESENCIAL

IPC. Los precios subieron un 0,4% en octubre (consenso: 0,3%) y la subyacente un 0,3% (0,2%).

Fed. Subida en diciembre descontada: 88,8% de 0,25 puntos y 11,2% de medio punto. Rango: 3,75-4,00%.

Bonos. El 2 años sube 17 puntos básicos, al 4,73%; el 10 años, al 4,98%, y el 30 años, al 5,35%.

Bolsa. S&P 500 −0,38% (7.520,93), Nasdaq −0,74% y Dow −0,30%. Nvidia cae un 5,5%.

Europa. El IBEX sube un 0,98% hasta 19.936,4 y toca los 20.000 en la sesión; el DAX, +0,31%.

Oro. El oro cae alrededor de un 2-2,6% hasta 4.031 $ por onza; bitcoin, en 73.721 $ (−2,1%).

CUADRO DE MANDO

BOLSAS		
S&P 500	7.520,93	−0,38 %
Nasdaq Comp.	25.065,87	−0,74 %
Dow Jones	52.231,89	−0,30 %
Russell 2000	2.821,38	−0,68 %
IBEX 35	19.936,40	+0,98 %
DAX	26.347,45	+0,31 %
BONOS		
EE.UU. 10 años	4,98 %	
EE.UU. 2 años	4,73 %	
EE.UU. 30 años	5,35 %	
DIVISAS		
EUR/USD	1,116	
USD/JPY	158,81	
MATERIAS PRIMAS		
Brent ($)	91,49	−1,17 %
WTI ($)	86,04	−0,93 %
Oro ($/oz)	4.031,60	
CRIPTO		
Bitcoin ($)	73.721	−2,05 %

Nueva York y Europa: cierre del martes 10/11. Asia: cierres del martes y lecturas de la mañana del miércoles 11/11 (no son cierres). FedWatch: 11/11, 6:05 h (Madrid).

TERMÓMETRO DE VALORACIÓN · S&P 500

PER ADELANTADO

17,7

Media de 5 años: 19,8 · de 10 años: 19,1

PER DE SHILLER

39,7

multpl.com, 10/11 · media histórica: 17,5

BOLSA FRENTE A BONO

5,6 % | 5,0 %

Rentabilidad por beneficios del S&P 500 (1/17,7, FactSet 6/11) frente al bono a 10 años (4,98 %)

AGENDA

Hoy	Día de los Veteranos en EE.UU.: bolsa abierta, bonos cerrados. Alemania, IPC final (8:00 h). Huelga general en España.
Hoy	Resultados tras el cierre: Corteva y Franco-Nevada.
12/11	PIB del 3T del Reino Unido (8:00 h); peticiones de subsidio en EE.UU. (14:30 h); Cisco y Applied Materials tras el cierre.
13/11	IPC final de España (9:00 h), PIB de la eurozona (11:00 h) y precios de producción de EE.UU. (14:30 h).
9/12	Reunión de la Fed: el mercado descuenta una subida (88,8 % de 0,25 puntos y 11,2 % de medio punto).

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 IPC que adelanta a la Fed

Los precios al consumo de EE.UU. subieron un 0,4% en octubre, tras el 0,6% de septiembre, y la subyacente (sin energía ni alimentos) un 0,3%. Las dos cifras superaron en una décima lo esperado. La energía subió un 0,7% y la vivienda un 0,3%. La Oficina de Estadísticas Laborales no publica la tasa interanual porque el cierre del Gobierno de 2025 impidió recoger los precios de octubre de ese año.

Los bonos reaccionaron con fuerza. El 2 años, el más sensible a la Fed, subió 17 puntos básicos hasta el 4,73%, su mayor alza diaria desde abril de 2025 según Reuters. El 10 años cerró en el 4,98% tras superar el 5% durante la sesión.

El gobernador Waller dijo que la Fed debería subir en diciembre aunque la inflación se hubiera moderado, y abrió la puerta a medio punto si empeora; Logan (Dallas) pidió al menos dos subidas más de un cuarto de punto. El mercado da por hecha la subida del 9 de diciembre.

Wall Street cedió sin desplomarse: el S&P 500 perdió un 0,38% y el Nasdaq un 0,74%, lastrado por Nvidia (−5,5%), que sigue bajo presión por la investigación interna sobre su consejero delegado. Hoy el mercado de bonos de EE.UU. cierra por el Día de los Veteranos; la bolsa abre.

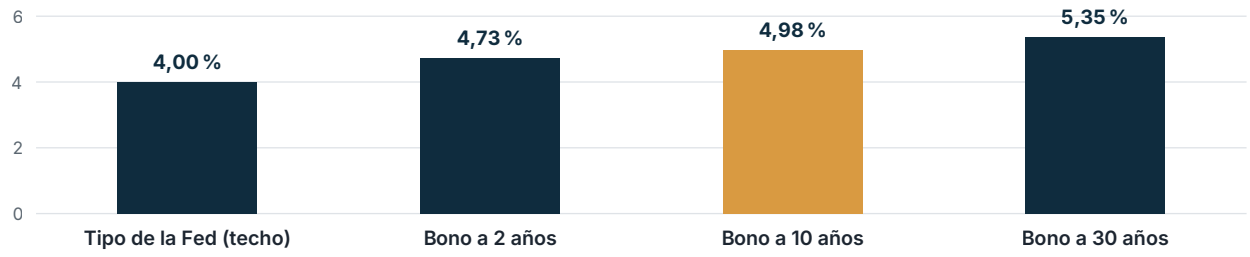
+0,4%
IPC de octubre (mensual)

4,73%
Bono a 2 años (+17 p. b.)

4,98%
Bono a 10 años

100%
Subida de la Fed el 9/12 descontada

La escalera de los tipos en EE.UU.
En %. Del precio que fija la Fed al bono a 30 años. Cierre del 10/11



Qué mirar: el 2 años ya paga casi tres cuartos de punto sobre el techo oficial.
Fuente: Reserva Federal; Tesoro de EE.UU. (curva de rendimientos, 10/11)

VUELTA AL MUNDO

Tres mercados, un mismo bono

El IPC de EE.UU. partió la jornada: Europa cerró antes del dato con subidas y Wall Street, a la baja.

Estados Unidos CIERRE DEL 10/11

La tecnología fue el peor sector del S&P 500 (−1,4%), con Nvidia (−5,5%) y Microsoft (−2,2%) a la baja; Broadcom subió un 3,9%. El VIX cerró en 19,46 (una fuente). Hoy, Día de los Veteranos: la bolsa abre, el mercado de bonos cierra.

S&P 500	7.520,93	−0,38 %
Nasdaq Comp.	25.065,87	−0,74 %
Dow Jones	52.231,89	−0,30 %
Russell 2000	2.821,38	−0,68 %
Bono 10 años	4,98 %	
Bono 2 años	4,73 %	

Europa y España CIERRE DEL 10/11

El IBEX tocó los 20.058,6 puntos durante la sesión, con la banca y el acero al frente (ArcelorMittal +2,9%, Unicaja +2,4%, Sabadell +2,1%). La caída del crudo ayudó por la mañana y el IPC estadounidense frenó la subida al final. Prima de riesgo: 57 p. b.; bund, 3,31% (fuentes únicas). FTSE MIB: +0,69%, sin nivel verificado.

IBEX 35	19.936,40	+0,98 %
DAX	26.347,45	+0,31 %
CAC 40	8.278,59	+0,55 %
FTSE 100	10.751,59	−0,29 %
FTSE MIB	n. d.	
Bono español 10 años	3,89 %	

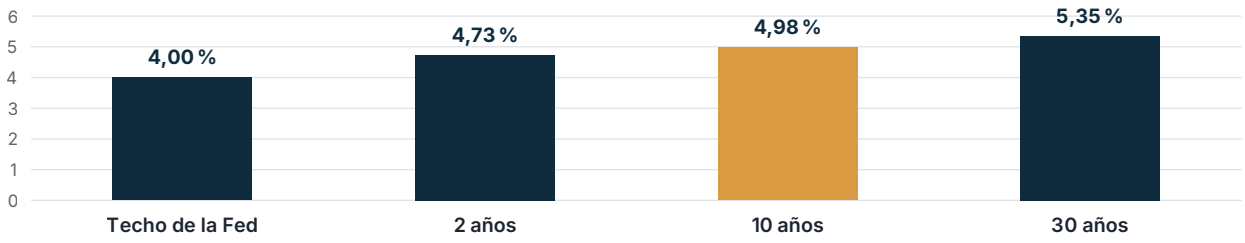
Asia CIERRES DEL MARTES 10/11 Y MAÑANA DEL MIÉRCOLES 11/11

El martes, rebote tecnológico en Tokio y Seúl. Esta mañana, el Nikkei sube por tercer día y el Kosdaq un 5%, mientras Hong Kong (−0,9%) y Shanghái (−0,2%) ceden. Hang Seng y Shanghái del martes y las lecturas del miércoles, de una sola fuente; bono japonés: n. d.

Nikkei (mar)	60.459,58	+2,87 %
Kospi (mar)	5.239,13	+4,40 %
Hang Seng (mar)	24.557,04	−0,44 %
Shanghái (mar)	3.663,72	+0,08 %
Nikkei (mié, mediodía)	≈60.940	+0,80 %
Kospi (mié, mediodía)	≈5.330	+1,70 %

n. d.: no disponible o no verificado en esta edición. Asia del miércoles: lecturas de mediodía, no cierres.

Rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU.
En %. Cierre del 10/11



Qué mirar: el 2 años (+17 p. b. en el día) sube más que el 10 años (+10): la curva se aplana.
Fuente: Tesoro de EE.UU. (par yield curve, 10/11)

TIPOS DE INTERÉS · CME FEDWATCH

Diciembre, descontado; enero, también

El IPC de octubre ha terminado de convencer al mercado: la subida del 9 de diciembre está descontada por completo (88,8% de 0,25 puntos y 11,2% de medio punto), frente al 82,8% de ayer y el 75,4% de hace una semana. Waller abrió la puerta a medio punto si la inflación empeora.

El cambio grande está en enero: la probabilidad de que el tipo haya subido al menos dos veces pasa del 21,7% al 70,5% en un día. Hasta octubre de 2027 se descuentan unas tres subidas, con el tipo en torno al 4,63% (2,1 subidas hace una semana).

Qué mirar: los precios de producción del viernes (14:30 h) y los discursos de la Fed del jueves y el viernes.

100 %
Probabilidad de subida el 9 de diciembre (hace una semana: 75 %; ayer: 83 %)

100 %
Probabilidad de que el tipo esté más alto que hoy tras el 27 de enero (hace una semana: 82 %)

3,0
Subidas de 0,25 puntos descontadas hasta octubre de 2027, con el tipo en el 4,63 % (hace una semana: 2,1)

El mapa de calor de la Fed

Dónde cree el mercado que estará el tipo oficial tras cada reunión. Actualizado: 11/11/2026 a las 6:05, hora de Madrid

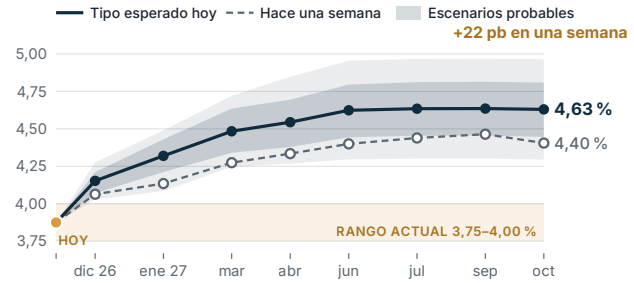
	RANGO DEL TIPO OFICIAL TRAS CADA REUNIÓN, EN %								RESUMEN	
Reunión	3,50–3,75	3,75–4,00	4,00–4,25	4,25–4,50	4,50–4,75	4,75–5,00	5,00–5,25	5,25–5,50	Tipo esperado	vs. semana
9 dic 2026 PRÓXIMA			88,8 ▲13	11,2 ▲11					4,15 %	+9 pb
27 ene 2027			29,5 ▼31	63,0 ▲41	7,5 ▲8				4,32 %	+19 pb
17 mar 2027			10,2 ▼27	41,0 ▼2	43,9 ▲32	4,9 ▲5			4,48 %	+21 pb
28 abr 2027			7,7 ▼22	33,5 ▼8	43,2 ▲24	14,4 ▲12	1,2 ▲1		4,54 %	+21 pb
9 jun 2027			5,3 ▼18	25,4 ▼13	40,1 ▲15	23,5 ▲16	5,4 ▲5	0,4 =	4,62 %	+22 pb
28 jul 2027			5,0 ▼16	24,5 ▼12	39,5 ▲12	24,2 ▲14	6,2 ▲4	0,6 ▲0	4,63 %	+20 pb
15 sep 2027			5,0 ▼14	24,4 ▼10	39,4 ▲11	24,3 ▲12	6,3 ▲4	0,6 =	4,64 %	+17 pb
27 oct 2027		0,1 ▼7	5,5 ▼17	24,7 ▼9	39,0 ▲14	23,9 ▲14	6,1 ▲4	0,6 =	4,63 %	+22 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, «Updated: Nov 11, 2026 12:05AM EST»), con futuros de CME; «ayer» y «hace una semana» son columnas de la fuente. Contraste: según Reuters (10/11, tras el IPC, sin hora de la lectura), CME FedWatch daba la subida de al menos 0,25 puntos por descontada y un 11,8 % a medio punto, frente al 100 % y el 11,2 % de Investing.com.

La senda que descuenta el mercado

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

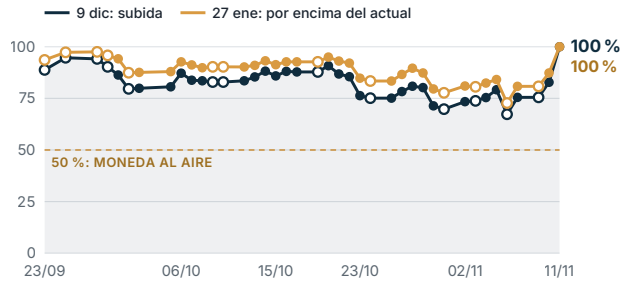


Qué mirar: la senda de hoy queda por encima de la de hace una semana en todas las reuniones.

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

Sesión a sesión: ¿sube o no sube?

En %. 27 sesiones registradas; huecos: reconstruidos con la fuente



Qué mirar: la probabilidad de subida en diciembre ya roza el 100 %. 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. Algunos resúmenes se basan en la entradilla publicada por el medio.

Estados Unidos

La Cámara entierra el «impeachment» de Hegseth

Los republicanos frenaron en la Cámara de Representantes el intento de juicio político contra el secretario de Defensa.

PBS NewsHour · 10/11 · Leer la noticia →

La inflación de octubre sale más alta de lo previsto

El IPC subió cuatro décimas en el mes, empujado por alimentos y energía, y la vivienda explicó cerca de un tercio del repunte.

PBS NewsHour · 10/11 · Leer la noticia →

Trump sabía antes de viajar a Pekín de la presunta espía ligada a Jensen Huang

Al presidente se le recordó la información sobre la relación de Jensen Huang con una presunta espía china antes del viaje, según el diario.

The New York Times · 10/11 · Leer la noticia →

Latinoamérica

León XIV reúne a más de un millón de jóvenes en Buenos Aires

El Papa invocó a Francisco en una vigilia multitudinaria tras una misa en Córdoba ante unos 650.000 fieles.

El País América · 11/11 · Leer la noticia →

Petrobras gana un 21,5 % más con el crudo caro

La petrolera ganó 39.783 millones de reales, apoyada en el crudo caro y en récords de producción y exportación.

Folha de S.Paulo · 10/11 · Leer la noticia →

La justicia electoral de Brasil multa a Meta

El Tribunal Superior Electoral le impuso 7,5 millones de reales por incumplir órdenes de trato igualitario en campaña.

Clarín · 11/11 · Leer la noticia →

España

CC OO y UGT convocan hoy la primera huelga general en 14 años

Los sindicatos piden un seguimiento masivo contra la crisis de la vivienda y la pérdida de poder adquisitivo.

El País · 10/11 · Leer la noticia →

El PP propone cupos anuales de inmigración en su programa para el 29-N

El programa de Feijóo, con 249 medidas, plantea fijar cada año un tope de entradas de inmigrantes.

El Mundo · 10/11 · Leer la noticia →

Iberdrola, Aena, Sabadell e Inditex, en máximos históricos

Ocho valores de la bolsa española marcaron récord el martes (ajustado por dividendos).

Expansión · 11/11 · Leer la noticia →

Alemania

Ilse Aigner, futura presidenta federal, ante el Bundestag

La candidata de la CSU, con el apoyo del canciller, visitó los grupos de cara a la elección del 30 de enero.

Tagesschau · 11/11 · Leer la noticia →

Los fabricantes de maquinaria acusan al Gobierno de bloquear las reformas

La patronal VDMA critica las disputas de la coalición y avisa de que el parón reformista frena la inversión.

Tagesschau · 10/11 · Leer la noticia →

Se avecina un choque en la factura del gas para la calefacción

El encarecimiento del gas mayorista empieza a llegar a los hogares que se calientan con gas.

Der Spiegel · 11/11 · Leer la noticia →

DE QUÉ HABLA LA PRENSA · CONTINUACIÓN

Francia

París culpa a Irán de un ciberataque a supermercados

Francia atribuye a una unidad vinculada a la Guardia Revolucionaria el ataque de octubre que echó a perder alimentos.

franceinfo · 10/11 · Leer la noticia →

Tensión en los campus por las movilizaciones

Universitarios y alumnos de instituto volvieron a manifestarse; los rectores piden acabar con los bloqueos.

Le Monde · 10/11 · Leer la noticia →

Zemmour se presenta de nuevo al Elíseo

El líder de Reconquête anunció en TF1 que vuelve a presentarse a la presidencial tras quedar cuarto en 2022 con el 7,07 %.

franceinfo · 11/11 · Leer la noticia →

Reino Unido

Detenido un soldado de EE.UU. por espiar para Rusia

La policía antiterrorista detuvo a un militar de 41 años destinado, según la BBC, en un cuartel de la OTAN.

BBC · 10/11 · Leer la noticia →

El NIESR critica la tibieza del Banco de Inglaterra

El NIESR cree que la subida de tipos de la semana pasada fue tímida y ve la inflación sobre el 2 % hasta 2030.

The Guardian · 11/11 · Leer la noticia →

Poundland gana tiempo para buscar comprador

La cadena de descuento, con 11.000 empleados, espera una prórroga gracias a 10 millones de libras de financiación.

BBC · 11/11 · Leer la noticia →

Japón

Honda eleva su previsión de beneficio

Eleva su previsión de beneficio operativo a 780.000 millones de yenes, aunque queda por debajo de lo esperado.

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

SoftBank vuelve a pérdidas por su centro de datos en Ohio

Perdió 1,12 billones de yenes en el segundo trimestre fiscal por un saneamiento, cuando se esperaban beneficios.

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

Toyota fabricará un minicoche en Indiana

El KEI-01, un utilitario ultracompacto limitado a 40 km/h, se venderá en EE.UU.

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

China

Bessent: «reducir riesgos, no desacoplarse» de China

Bessent defendió en Nueva York una relación comercial más equilibrada; el embajador chino insistió en sus «líneas rojas».

South China Morning Post · 11/11 · Leer la noticia →

Xi y Trump se verán en la APEC

Será su tercer encuentro del año; los analistas esperan pocos resultados concretos.

South China Morning Post · 10/11 · Leer la noticia →

Los eléctricos chinos exportados crecen un 145 %

Las marcas chinas vendieron fuera 582.000 eléctricos e híbridos enchufables en octubre, segundo récord seguido.

South China Morning Post · 10/11 · Leer la noticia →

Rusia

Rusia y Ucrania retoman la negociación en Abu Dabi

La primera jornada, con Witkoff y Kushner de mediadores, duró cuatro horas; se esperan pocos avances.

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

Cierra una cadena de gasolineras de Moscú

La cadena, con 57 estaciones en la región de Moscú, cierra semanas después de quebrar en pleno racionamiento.

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

Incendio en el puerto de Ust-Luga tras un ataque con drones

El gobernador informó del fuego en la zona portuaria y de un apagón en una subestación.

TASS (agencia estatal) · 11/11 · 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 se fortalece con el IPC

El euro bajó a la zona de 1,116 dólares por la tarde en Nueva York (1,1155 y 1,1163 según dos fuentes, con caídas de alrededor de un 0,5-0,6%), y el índice del dólar subió un 0,58% hasta 102,25. El yen se debilitó hasta 158,81 por dólar (una fuente). Un IPC alto refuerza las subidas de la Fed y, con ellas, el atractivo del dólar.

La Fed mantiene el rango en el 3,75-4,00%. Los tipos del BCE y del Banco de Japón: n. d. en esta edición.

EUR/USD (mar)	1,116	
USD/JPY (mar)	158,81	
Índice dólar (mar)	102,25	+0,58 %
Fed (techo)	4,00 %	

EUR/USD: Armstrong Economics (1,1155) y CappNotes (1,1163); USD/JPY e índice dólar, una fuente.

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.

Fuente: Reserva Federal (FRED), vía DataHub

Euro-dólar en el último año

Dólares por euro, cotización diaria de la Reserva Federal (hasta el 06/11/2026)



Qué mirar: último dato diario de la Fed, 1,1154 (6/11); el martes, en torno a 1,116.

Fuente: Reserva Federal (FRED), vía DataHub

BITCOIN

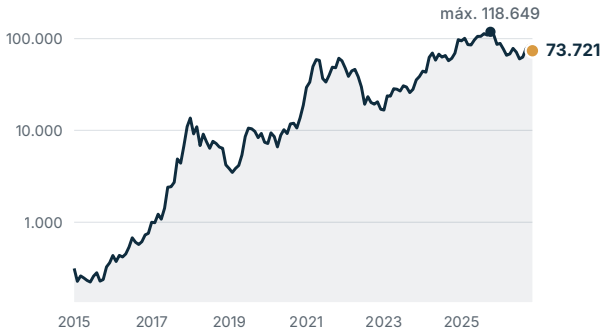
Bitcoin cede con el dólar fuerte

Bitcoin cotizaba en 73.721 dólares a medianoche (hora universal) del 11/11 según CoinGecko, un 2,1% menos que 24 horas antes (75.267); Coinbase daba 73.773. Los ETF de bitcoin al contado de EE.UU. registraron salidas netas de 201,1 millones de dólares el lunes 9/11, con IBIT (−213,2 millones) a la cabeza, según datos de Farside recogidos por CoinDesk y Cointelegraph. Flujos del martes: n. d.

Precio 11/11 (0 h UTC)	73.721 $	−2,05 %
Flujo ETF 9/11	−201,1 M$	
Flujo IBIT 9/11	−213,2 M$	

Bitcoin desde 2015

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



Qué mirar: el último punto es el precio de CoinGecko del 11/11 (0:00 h UTC).

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

Bitcoin en 2026

Dólares, cierre de cada mes. Último punto: noviembre, a 11/11



Qué mirar: octubre no se pudo verificar y se omite; el último punto es el del 11/11.

Fuente: StatMuse (cierres mensuales hasta septiembre). *Noviembre: CoinGecko, 11/11 (0:00 h UTC)

Bitcoin: últimas referencias

En dólares, CoinGecko a las 0:00 h UTC



Qué mirar: el precio cae con el repunte del dólar tras el IPC.

Fuente: CoinGecko

PETRÓLEO Y MATERIAS PRIMAS

Petróleo: segundo día a la baja

El Brent cerró el martes en 91,49 dólares (−1,17%), con un mínimo de 89,16 en la sesión, y el WTI en 86,04 (−0,93%); tres fuentes coinciden en el Brent. El crudo prolonga la caída del lunes, cuando Trump dijo que nuevos ataques a Irán son muy improbables mientras avancen las conversaciones.

El oro cerró en torno a 4.031 dólares por onza (4.031,60 según Kitco y 4.030,20 según otra fuente), con caídas de entre el 2,0% y el 2,6% según la fuente: un dólar más fuerte y tipos más altos pesan sobre un activo que no paga intereses. Plata, cobre y gas TTF: sin cierre verificado del martes.

Brent ($)	91,49	−1,17 %
WTI ($)	86,04	−0,93 %
Brent – WTI	5,45 $	
Oro ($/oz)	4.031,60	

Brent en el último año

Dólares por barril, precio diario del Brent físico (spot) de la EIA, hasta el 03/11/2026



Qué mirar: el Brent físico (107,03 $ el 3/11) cotiza por encima del futuro, que cerró el 10/11 en 91,49.

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

BENEFICIOS Y VALORACIÓN

Beneficios récord y una valoración más baja

Según FactSet (6/11), el 88% del S&P 500 ha presentado el tercer trimestre y el beneficio crece un 31,4% interanual, con ventas un 14,3% más altas; el 84% batió las previsiones de beneficio (media de cinco años: 78%). Se espera un 28,4% en el cuarto trimestre, un 33,3% en el conjunto de 2026 y un 16,1% en 2027.

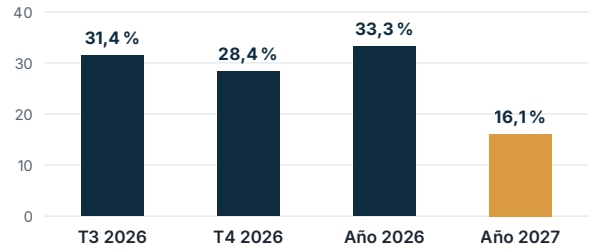
El PER adelantado es de 17,7 veces, por debajo de sus medias de cinco años (19,8) y de diez (19,1) y el más bajo desde noviembre de 2023. Su inverso da una rentabilidad por beneficios del 5,6%, frente al 4,98% del bono a 10 años. El PER de Shiller fue de 39,70 el 10/11 según multpl.com.

PER adelantado	17,7
media 5 años	19,8
media 10 años	19,1
PER de Shiller (10/11)	39,7
Rent. beneficios	5,6 %
Bono 10 años	4,98 %

FactSet, Earnings Insight del 6/11. PER de Shiller: multpl.com, 10/11.

Crecimiento del beneficio

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

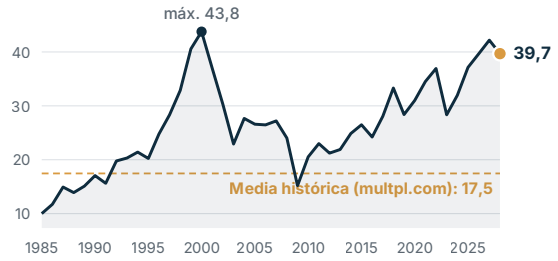


Qué mirar: el consenso espera que el crecimiento se reduzca a la mitad en 2027.

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, 10/11/2026



Qué mirar: el último punto (39,7, multpl.com, 10/11) sigue en la zona más alta de la serie.

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

RENTA VARIABLE · PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Calendario de resultados: Cisco y Applied Materials

Del miércoles 11 al viernes 13 de noviembre. Por día, las compañías de mayor capitalización (máximo diez).

MIÉ 11	JUE 12	VIE 13
CTVA Corteva 52,0 mm$ · ☾ cierre	**AMAT** Applied Materials 424,0 mm$ · ☾ cierre	*Sin grandes compañías con fecha confirmada*
FNV Franco-Nevada n. d. · ☾ cierre	**NBIS** Nebius 56,0 mm$ · ☀ apertura	
RUM Rumble n. d. · ☀ apertura	**CSCO** Cisco n. d. · ☾ cierre	
GIB CGI * n. d. · ☀ apertura	**BN** Brookfield Corp. * n. d. · ☀ apertura	

*☀ antes de la apertura · ☾ tras el cierre · * fecha pendiente de confirmar. Fuente: StockTitan (datos de Nasdaq a 9/11), Earnings-Watcher y relaciones con inversores de las empresas. Sin confirmación por dos fuentes: CGI y Brookfield. Viernes: sin grandes compañías con hora confirmada.*

QUÉ VIGILAR

Applied Materials. Publica el jueves tras el cierre (confirmado por la empresa). Su propia previsión es de 4,02 dólares por acción (±0,20) y el consenso, 4,06: termómetro de la inversión en equipos para chips.

Cisco. También el jueves tras el cierre (confirmado por la empresa). Su capitalización difiere entre fuentes y queda en n. d.

YA PUBLICADOS ESTA SEMANA

n. d.

ORO

Oro: los ETF siguen comprando

Según el World Gold Council, los ETF de oro captaron unos 2.700 millones de dólares y 19 toneladas en octubre, hasta un récord de 4.275 toneladas, con salidas en Norteamérica (−512 millones). Los bancos centrales compraron 61 toneladas netas en septiembre, con Polonia (25) y China (23) al frente, y 321 en el tercer trimestre (+42 % interanual).

El precio medio de octubre fue de 4.105 dólares por onza (Banco Mundial). El martes cerró en torno a 4.031 dólares, tras caer entre un 2,0 % y un 2,6 % con el repunte de los tipos.

Oro, cierre 10/11	≈4.031 $
ETF octubre	+2.700 M$
Bancos centrales T3	321 t

Kitco y CappNotes (precio); Banco Mundial (media mensual); World Gold Council (flujos).

El oro desde 2015

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



Qué mirar: serie mensual del Banco Mundial; el dato de octubre es la media del mes.

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: línea hasta septiembre (último dato); puntos: subastas de la edición anterior.

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, en torno a un 5 % el bono estadounidense a 10 años. No dice cuánto poder de compra ganarás.

TIPO REAL
El nominal menos la inflación: lo que de verdad crece tu dinero. Si el bono paga un 5 % y los precios suben un 3 %, el real es un 2 %. La línea usa la inflación ya ocurrida; los puntos dorados, la esperada.

POR QUÉ IMPORTA AL ORO
El oro no paga intereses: su coste es el tipo real al que renuncias por tenerlo. Con tipos reales negativos, tenerlo sale gratis; por eso brilló en los 70, en los 2000 y en 2019-2020, con tipos reales negativos o en claro descenso.

Cuidado: La relación no es mecánica: entre 2022 y 2025 el oro subió con fuerza aunque el tipo real pasó de muy negativo a positivo, empujado por las compras de los bancos centrales.

LO QUE NO CUENTA EL CONSENSO INTERPRETACIÓN

La Fed, detrás del mercado

Interpretación. El relato de consenso es que la Fed sube por un IPC «caliente». Pero tres meses seguidos de subidas de al menos un 0,4% no son un accidente: con el rango oficial en el 3,75-4,00% y el 2 años en el 4,73%, el mercado lleva semanas diciendo que el precio oficial del dinero está por debajo del que pagaría el ahorro libremente. La Fed va detrás del mercado, no delante.

Con la lente austriaca, un tipo oficial por debajo del natural alarga proyectos que el ahorro real no financia; corregirlo tarde obliga a corregirlo más. Que se hable ya de medio punto lo sugiere.

EL MEJOR CONTRAARGUMENTO

La subyacente (0,3 %) solo superó en una décima el consenso, la vivienda se modera y el crudo cae: si noviembre sale tranquilo, la Fed podría subir una vez y parar.

QUÉ NOS HARÍA CAMBIAR DE OPINIÓN

Que el IPC de noviembre baje del 0,2 % mensual y el 2 años vuelva por debajo del 4,5 % sin que la Fed suba en diciembre.

EL CONCEPTO DEL DÍA · Por qué el 2 años sigue a la Fed

QUÉ ES

La rentabilidad del bono del Tesoro a dos años: lo que paga prestar al Estado ese plazo.

CÓMO FUNCIONA

Equivale, en la práctica, a la media de los tipos oficiales que el mercado espera en los próximos dos años, más una pequeña prima.

QUÉ IMPLICA

Si sube más que el 10 años, como el martes (+17 frente a +10 puntos básicos), el mercado está adelantando subidas de la Fed.

Cuidado: Las expectativas cambian con cada dato: el 2 años puede corregir tan rápido como subió.

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-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 IPC disponible.*

TRES LECTURAS

Ningún activo gana siempre. Los ganadores cambian de una década a otra.

La renta fija no protege de la inflación. Mira la columna real de cada década.

El efectivo pierde siempre. Sin remunerar, su valor real cae al ritmo de la inflación.

Fuentes: Reserva Federal; Tesoro de EE.UU.; BLS (IPC de octubre); AP vía KRMG; Reuters vía Yahoo Finance; CappNotes; El Periódico de Ceuta; Economía Responsable; ad-hoc-news; Armstrong Economics; investingLive; Investing.com (Fed Rate Monitor); FactSet (Earnings Insight, 6/11); multpl.com; World Gold Council; Kitco; CoinGecko; Coinbase; Farside vía CoinDesk y Cointelegraph; StockTitan; Earnings-Watcher; relaciones con inversores de Cisco y Applied Materials; Trading Economics (agenda); PBS; The New York Times; El País; Folha; Clarín; El Mundo; Expansión; Tagesschau; Der Spiegel; franceinfo; Le Monde; BBC; The Guardian; The Japan Times; SCMP; The Moscow Times; TASS. 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**.