La Apertura

INFORME DIARIO DE MERCADOS

hubinversion.io

Viernes, 13 de noviembre de 2026

EL TITULAR DEL DÍA

Jensen Huang dimite en Nvidia y el bono a 10 años de EE.UU. sube al 5,10 %

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

NVIDIA Y LOS TIPOS

Jensen Huang dimite en Nvidia y el bono a 10 años de EE.UU. sube al 5,10 %

Jensen Huang dejó el jueves la dirección y el consejo de Nvidia, y Colette Kress será consejera delegada interina. La acción llegó a caer un 14 % y cerró con un −4,3 %. Wall Street cedió un 0,35 %, el bono a 10 años subió 12 puntos básicos, hasta el 5,10 %, y el Brent se disparó un 3,3 % tras un mensaje de Trump sobre Irán. La Fed sigue camino de subir tipos el 9 de diciembre.

LO ESENCIAL

Nvidia. Huang dimite; Colette Kress, consejera delegada interina. La acción cae un 4,34 %, hasta 166,19 $.

Bolsa. S&P 500 −0,35 % (7.592,40), Nasdaq −0,39 % y Russell 2000 −1,66 %. VIX, 18,70.

Bonos y Fed. El 10 años sube al 5,10 % y el 2 años al 4,86 %. Diciembre: 90,3 % de 0,25 puntos y 9,7 % de medio punto.

Petróleo. El Brent sube un 3,3 %, hasta 95,82 $, después de que Trump dijera que no necesita un acuerdo con Irán.

Europa. El IBEX cae un 0,31 % y pierde los 20.000 puntos (19.965,5); el DAX sube un 0,41 %.

Refugios. Oro, 3.876 $ (−2,8 %); bitcoin, 68.505 $ (−6,9 % en 24 h); euro, 1,1056 $, mínimo desde abril de 2025.

CUADRO DE MANDO

BOLSAS		
S&P 500	7.592,40	−0,35 %
Nasdaq Comp.	25.366,09	−0,39 %
Dow Jones	52.297,09	−0,36 %
Russell 2000	2.799,06	−1,66 %
IBEX 35	19.965,50	−0,31 %
DAX	26.771,88	+0,41 %

BONOS (12/11)		
EE.UU. 10 años	5,10 %	
EE.UU. 2 años	4,86 %	
EE.UU. 30 años	5,43 %	

DIVISAS		
EUR/USD	1,1056	−0,32 %
USD/JPY	159,97	

MATERIAS PRIMAS		
Brent ($)	95,82	+3,30 %
WTI ($)	88,74	+2,55 %
Oro ($/oz)	3.876,40	−2,77 %

CRIPTO		
Bitcoin ($)	68.505	−6,86 %

Nueva York y Europa: cierre del jueves 12/11. Asia: cierres del jueves y lecturas del viernes 13/11 hacia las 6:25 h (no son cierres). FedWatch: 13/11, 6:05 h. Horas de 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

40,1

multpl.com, 12/11 · media histórica: 17,5

BOLSA FRENTE A BONO

5,6 % | 5,1 %

Rentabilidad por beneficios del S&P 500 (1/17,7, FactSet 6/11) frente al bono a 10 años (5,10 %, 12/11)

AGENDA

Hoy	PIB de la eurozona (11:00 h) y precios de producción de EE.UU. de octubre (14:30 h).
Hoy	Hablan Collins (15:10 h) y Bowman (16:50 h), de la Fed. Richemont presenta resultados.
17/11	Resultados de Nvidia (23:00 h), los primeros con Kress al frente; Home Depot y Disney.
19/11	Subasta de TIPS a 10 años; Walmart y Alibaba presentan resultados.
9/12	Reunión de la Fed: subida descontada al 100 %.

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

Nvidia se queda sin Jensen Huang

Jensen Huang dimitió el jueves como consejero delegado de Nvidia y dejó también el consejo, con efecto inmediato. La directora financiera, Colette Kress, asume la dirección de forma interina y Harvey C. Jones, antiguo consejero delegado de Synopsys, presidirá el consejo (CNBC y AP).

La salida llega tras una semana de informaciones de prensa sobre la vida privada de Huang: el FT publicó que admitió una relación con una empresaria a la que funcionarios de EE.UU. consideran una espía china, y The New York Times y Reuters informaron de relaciones con dos empleadas. El consejo había abierto una investigación.

La acción llegó a caer un 14% en la apertura y cerró en 166,19 dólares (−4,34%), en mínimos de 52 semanas y con un volumen de unos 373 millones de títulos, más del doble de su media. Bernstein rebajó su precio objetivo de 400 a 200 dólares. El S&P 500 recortó un 0,35%, tras llegar a caer cerca de un 1%, mientras Broadcom (+5,5%) y AMD (+5,9%) subían (AP).

Nvidia presenta resultados el martes 17/11 a las 23:00 h; su propia previsión para el trimestre es de unos ingresos de 108.000 millones de dólares (±2%).

−14 %
Nvidia, peor momento del jueves (AP)

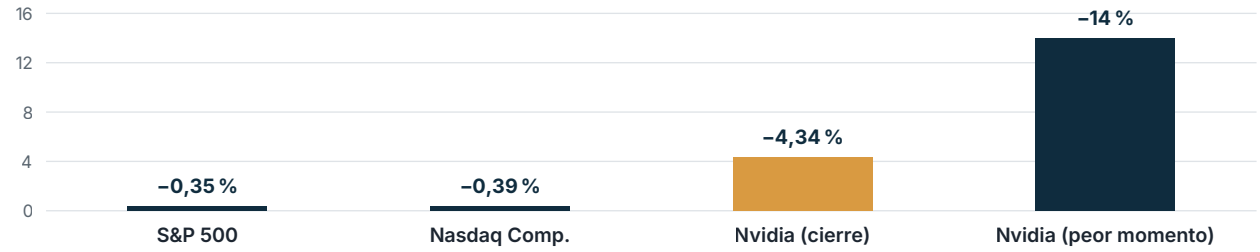
−4,34 %
Nvidia al cierre: 166,19 $

373 M
acciones negociadas (media: 144 M)

17/11
Resultados, ya con Kress

Un jueves de ida y vuelta

Caída del 12/11, en %, en valor absoluto



Qué mirar: Nvidia recuperó dos tercios de su caída antes del cierre.

Fuente: AP y CNBC (cierres y caída máxima de Nvidia en la apertura)

VUELTA AL MUNDO

Tres mercados, un mismo bono

Jueves de Nvidia, bonos y petróleo: Wall Street recortó, los tipos subieron con fuerza y Asia termina la semana con caídas en Hong Kong y Corea.

Estados Unidos CIERRE DEL 12/11

Petroleras al alza con el crudo (ExxonMobil +1,8%) y caídas en CoreWeave (−6,9%). La subasta a 30 años se adjudicó al 5,441%, con una demanda de 2,36 veces lo ofrecido. Subsidios de paro: 200.000 (se esperaban 195.000). En la semana, el S&P 500 aún gana un 2,9% (AP).

S&P 500	7.592,40	−0,35 %
Nasdaq Comp.	25.366,09	−0,39 %
Dow Jones	52.297,09	−0,36 %
Russell 2000	2.799,06	−1,66 %
Bono 10 años	5,10 %	
Bono 2 años	4,86 %	

Europa y España CIERRE DEL 12/11

El IBEX perdió los 20.000 puntos, lastrado por Indra (−2,5%), Santander (−1,9%) y CaixaBank (−1,2%); subieron Naturgy (+2,5%) y Grifols (+1,6%). El PIB británico creció un 0,7% en el tercer trimestre (ONS). Bund, en torno al 3,33%; prima de riesgo, unos 57 p. b.

IBEX 35	19.965,50	−0,31 %
DAX	26.771,88	+0,41 %
CAC 40	8.361,36	+0,34 %
FTSE 100	10.863,10	+0,25 %
FTSE MIB	51.808,67	−0,27 %
Bono español 10 años	3,90 %	

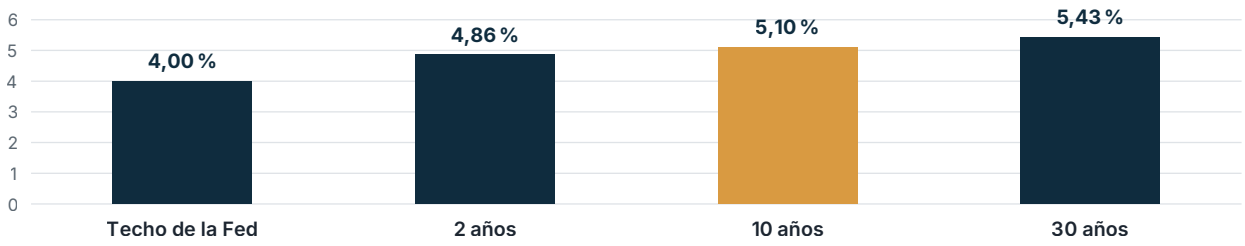
Asia CIERRES DEL JUEVES 12/11 Y VIERNES 13/11 HACIA LAS 6:25 H

El Kospi abrió con subidas de más del 2% y se dio la vuelta; el Nikkei recorta parte del 1,4% que llegó a ganar. El jueves cayeron Kospi (−0,6%) y Shanghái (−0,7%). Bono japonés a 10 años: en torno al 2,87% (una fuente).

Nikkei (jue)	60.819,36	−0,70 %
Hang Seng (jue)	24.008,55	−1,26 %
Nikkei (vie, 6:25 h)	61.176,38	+0,59 %
Kospi (vie, 6:25 h)	5.299,85	−0,80 %
Hang Seng (vie, 6:25 h)	23.709,26	−1,25 %
Shanghái (vie, 6:25 h)	3.641,96	−0,38 %

n. d.: no disponible o no verificado en esta edición. Asia del viernes: lecturas hacia las 6:25 h (Madrid), no cierres. Bonos: curva oficial del Tesoro al cierre del 12/11.

Rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU.
En %. Cierre oficial del 12/11



Qué mirar: el 2 años sube 13 p. b. en una sesión y ya paga 0,86 puntos más que el techo de la Fed.
Fuente: Tesoro de EE.UU. (par yield curve, 12/11)

TIPOS DE INTERÉS · CME FEDWATCH

Medio punto en diciembre ya no es una rareza

La subida del 9 de diciembre sigue descontada por completo, pero crece la apuesta por un paso mayor: 90,3 % de un cuarto de punto y 9,7 % de medio punto (ayer, 92,4 % y 7,6 %). Hace una semana, un 33,1 % aún esperaba que la Fed mantuviera los tipos.

Para enero, la probabilidad de al menos dos subidas es del 78,6 % (hace una semana, 12,8 %). Hasta octubre de 2027 se descuentan unas 3,5 subidas, con el tipo en torno al 4,75 % (1,6 hace una semana).

Qué mirar: hoy, los precios de producción (14:30 h) y Collins y Bowman, de la Fed.

100 %
Probabilidad de subida el 9 de diciembre (hace una semana: 67 %; ayer: 100 %)

100 %
Probabilidad de que el tipo esté más alto que hoy tras el 27 de enero (hace una semana: 73 %)

3,5
Subidas de 0,25 puntos descontadas hasta octubre de 2027, con el tipo en el 4,75 % (hace una semana: 1,6)

El mapa de calor de la Fed

Dónde cree el mercado que estará el tipo oficial tras cada reunión. Actualizado: 13/11/2026 a las 6:05, hora de Madrid

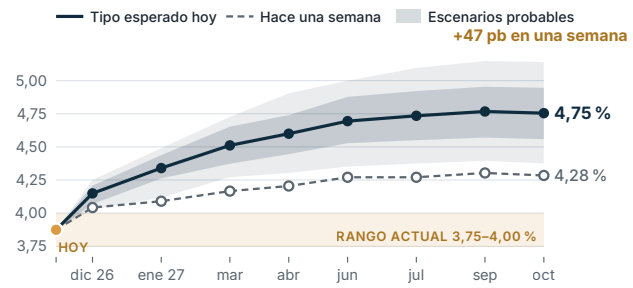
	RANGO DEL TIPO OFICIAL TRAS CADA REUNIÓN, EN %								RESUMEN	
Reunión	3,50–3,75	3,75–4,00	4,00–4,25	4,25–4,50	4,50–4,75	4,75–5,00	5,00–5,25	5,25–5,50	Tipo esperado	vs. semana
9 dic 2026 PRÓXIMA			90,3 ▲23	9,7 ▲10					4,15 %	+11 pb
27 ene 2027			21,4 ▼39	71,2 ▲58	7,4 ▲7				4,34 %	+25 pb
17 mar 2027			6,8 ▼43	37,1 ▲10	51,1 ▲47	5,1 ▲5			4,51 %	+34 pb
28 abr 2027			4,4 ▼41	26,3 ▼5	46,1 ▲39	21,4 ▲21	1,8 ▲2		4,60 %	+39 pb
9 jun 2027			2,7 ▼35	18,0 ▼17	38,6 ▲25	30,8 ▲28	9,2 ▲9	0,7 ▲1	4,69 %	+42 pb
28 jul 2027			2,3 ▼35	15,5 ▼19	35,3 ▲22	32,0 ▲30	12,7 ▲12	2,1 ▲2	4,74 %	+46 pb
15 sep 2027			2,0 ▼32	13,8 ▼21	32,8 ▲16	32,5 ▲29	15,2 ▲15	3,4 ▲3	4,77 %	+46 pb
27 oct 2027		0,1 ▼12	2,5 ▼32	14,7 ▼19	32,8 ▲17	31,6 ▲28	14,6 ▲14	3,3 ▲3	4,75 %	+47 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 13, 2026 12:05AM EST»), con futuros de CME; «ayer» y «hace una semana» son columnas de la fuente. Contraste con CME FedWatch en prensa: Reuters (13/11, 2:55 h) daba un 14,5 % a medio punto en diciembre; KuCoin (12/11), un 100 % de subida.

La senda que descuenta el mercado

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

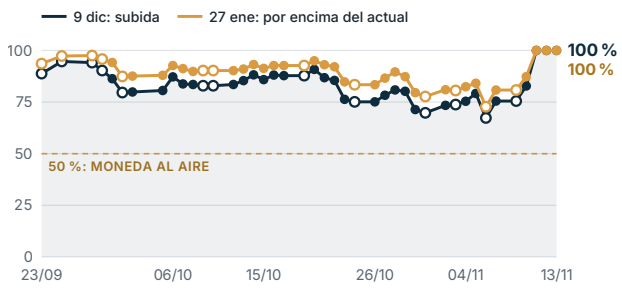


Qué mirar: en un día, la senda se ha desplazado hacia arriba en todas las reuniones de 2027.

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

Sesión a sesión: ¿sube o no sube?

En %. 29 sesiones registradas; huecos: reconstruidos con la fuente



Qué mirar: la subida de diciembre lleva tres sesiones descontada al 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

Jensen Huang deja Nvidia; Colette Kress, consejera delegada interina

Dimite con efecto inmediato tras conocerse sus relaciones extramaritales, una con una presunta espía china.

PBS News (AP) · 12/11 · Leer la noticia →

El derrumbe de un edificio en Brooklyn deja al menos ocho muertos

Un bloque de tres plantas en Flatbush se vino abajo sobre una obra contigua; hay 18 heridos.

The New York Times · 12/11 · Leer la noticia →

Van Hollen desafía a Schumer por el liderazgo demócrata en el Senado

El senador de Maryland le disputará el puesto de líder de la nueva mayoría demócrata.

The New York Times · 12/11 · Leer la noticia →

Latinoamérica

Trump amenaza con duplicar los aranceles a México por la caravana migrante

Exige a México que frene a los migrantes que se dirigen a la frontera.

CNN en Español · 12/11 · Leer la noticia →

La inflación argentina se acelera al 2,2 % en octubre

Es el mayor dato desde abril (se esperaba un 1,8 %); la tasa interanual llega al 33,1 %.

El País · 12/11 · Leer la noticia →

Lula presenta un plan de ahorro de unos 10.000 millones

Tras su reelección y la caída de la Bolsa, combina más ingresos y recortes de gasto.

El País América · 13/11 · Leer la noticia →

España

Un recálculo del CIS da mayoría absoluta a PP y Vox

Ateneo del Dato, con microdatos del CIS, sitúa aun así al PSOE como primera fuerza.

elDiario.es · 12/11 · Leer la noticia →

El Congreso convalida el decreto que prorroga alquileres y frena desahucios

La Diputación Permanente aprueba el primero; el PNV tumba el segundo decreto de vivienda.

elDiario.es · 12/11 · Leer la noticia →

Francia se inclina por Hernández de Cos para presidir el BCE

Un acuerdo entre París y Berlín le favorece frente a Klaas Knot para suceder a Lagarde.

elDiario.es · 12/11 · Leer la noticia →

Alemania

Mercedes congela toda inversión en Alemania y estudia cerrar plantas

Sin acuerdo de costes con el comité de empresa e IG Metall, paraliza sus inversiones alemanas.

Tagesschau · 12/11 · Leer la noticia →

Ciberataque contra Quantum Systems, fabricante de drones para Ucrania

La empresa bávara detectó el incidente a finales de octubre.

Tagesschau · 12/11 · Leer la noticia →

El Bundesbank alerta de mayores riesgos para el sistema financiero

Señala más impagos de créditos, los riesgos de la IA y ciberataques más agresivos.

Tagesschau · 12/11 · Leer la noticia →

DE QUÉ HABLA LA PRENSA · CONTINUACIÓN

Francia

Israel prohíbe la entrada a Mélenchon y a Mathilde Panot

Acusa a los líderes de LFI de difundir calumnias contra el país.

franceinfo · 12/11 · Leer la noticia →

39 países europeos firman en Dublín una carta de principios de seguridad

La Comunidad Política Europea asume más responsabilidad en la seguridad del continente.

franceinfo · 12/11 · Leer la noticia →

¿Destruiría 230.000 empleos un salario mínimo de 1.700 euros?

Franceinfo examina el argumento del Gobierno para limitar la subida del SMIC al 1,6 %.

franceinfo · 13/11 · Leer la noticia →

Reino Unido

Burnham ve posible un acuerdo «beneficioso para ambos» con la UE

Espera cerrar en la cumbre del 20 de noviembre acuerdos sobre alimentos, energía y jóvenes.

BBC News · 13/11 · Leer la noticia →

Dos iraníes, culpables de espiar a periodistas en Reino Unido

Vigilaban a periodistas y a un abogado por encargo de la Guardia Revolucionaria.

BBC News · 12/11 · Leer la noticia →

La reforma Milburn quitaría la ayuda PIP a jóvenes con discapacidad

Los menores de 25 años pasarían a un nuevo subsidio; los casos graves seguirían protegidos.

The Guardian · 12/11 · Leer la noticia →

Japón

Hacienda quiere frenar el rearme de Takaichi por falta de ingresos

Propone 50-60 billones de yenes en defensa para 2027-2031, lejos de los 80 que piden algunos.

The Japan Times (Reuters) · 13/11 · Leer la noticia →

Trump exige a Japón triplicar lo que paga por las tropas de EE.UU.

Pide más de 3 billones de yenes en cinco años; Tokio estudia elevarlo a unos 1,5 billones.

South China Morning Post · 13/11 · Leer la noticia →

El yen, cada vez más difícil de anticipar

Las subidas del BOJ, la salida de capitales y las intervenciones tiran en direcciones opuestas.

The Japan Times (Bloomberg) · 13/11 · Leer la noticia →

China

Xi invoca a Sun Yat-sen para reclamar la reunificación con Taiwán

Ofrece diálogo a los taiwaneses «con visión» y endurece el tono contra el separatismo.

South China Morning Post · 12/11 · Leer la noticia →

Pekín critica la candidatura de Chile y Bélgica al tratado de alta mar

China, que propone Xiamen para la secretaría, les acusa de buscar un pacto a sus espaldas.

Xinhua (agencia estatal) · 12/11 · Leer la noticia →

La recaudación del IRPF chino se dispara un 90 % por los fideicomisos offshore

En octubre ingresó más de 120.000 millones de yuanes por fideicomisos en el exterior.

Caixin Global · 12/11 · Leer la noticia →

Rusia

Rusia y EE.UU. pactan otra ronda a tres, con Europa en la mesa

Tras ver a Putin, Witkoff habla de avances y de que Europa se sumará a la siguiente fase.

TASS (agencia estatal) · 12/11 · Leer la noticia →

Finlandia detecta un ataque contra un buque de guerra ruso en el Báltico

El impacto se produjo en el golfo de Finlandia; no se han dado más detalles.

The Moscow Times · 12/11 · Leer la noticia →

Sobianin: 467 drones ucranianos volaron hacia Moscú en una noche

La mayoría fue derribada lejos de la capital, según el alcalde.

Kommersant · 13/11 · 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 euro, en mínimos de año y medio

El euro cerró la sesión europea del jueves en 1,1056 dólares, su nivel más bajo desde abril de 2025 (EFE y Europa Press); el fijo del BCE fue 1,1081. Esta mañana cotiza en torno a 1,1063. El índice del dólar sube a 103,17 y, según Reuters, va camino de su mayor avance semanal en más de un mes. El yen roza los 160 por dólar (159,97) y la ministra de Finanzas, Satsuki Katayama, habla de movimientos «rápidos y en una sola dirección».

Tipos oficiales: Fed, 3,75-4,00%; BCE, facilidad de depósito en el 2,50%; Banco de Inglaterra, 4,00% (webs oficiales). Banco de Japón: 1,25% según la prensa, sin comprobar en su web.

EUR/USD (jue, cierre europeo)	1,1056
EUR/USD (vie, 6:37 h)	1,1063
USD/JPY (vie, 6:38 h)	159,97
Índice dólar (vie)	103,17

EUR/USD: EFE, Europa Press y BCE (fijo); viernes, Yahoo Finance y Rio Times. USD/JPY e índice dólar: Yahoo Finance e investingLive.

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 jueves, 1,1056 al cierre europeo.

Fuente: Reserva Federal (FRED), vía DataHub

BITCOIN

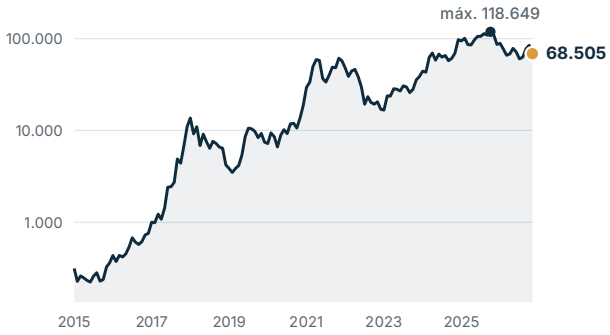
Bitcoin pierde los 70.000 dólares

Bitcoin cotizaba en 68.505 dólares a las 5:33 h (hora universal) del 13/11 según CoinGecko, un 6,9% menos en 24 horas; Yahoo Finance daba 68.487. La caída se aceleró de madrugada: a las 0:00 h marcaba 71.372. Los ETF de bitcoin al contado de EE.UU. registraron salidas de 299,8 millones de dólares el miércoles 11/11, la quinta sesión seguida (SoSoValue, vía TokenPost); el dato del jueves no está disponible.

Precio 13/11 (5:33 h UTC)	68.505 $	−6,86 %
0:00 h UTC del 13/11	71.372 $	
Flujo ETF 11/11	−299,8 M$	

Bitcoin desde 2015

Dólares, escala logarítmica. Precio el día 1 de cada mes; último punto, 13/11/2026



Qué mirar: el último punto es el precio de CoinGecko del 13/11 (5:33 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 13/11



Qué mirar: octubre no se pudo verificar y se omite; el último punto es el del 13/11.

Fuente: StatMuse (cierres mensuales hasta septiembre). *Noviembre: CoinGecko, 13/11 (5:33 h UTC)

Bitcoin: últimas referencias

En dólares, CoinGecko (11, 12 y 13/11: 0:00 h UTC; último: 13/11, 5:33 h UTC)



Qué mirar: la caída coincide con el repunte de los tipos y la fortaleza del dólar.

Fuente: CoinGecko

PETRÓLEO Y MATERIAS PRIMAS

Trump enciende el crudo y el oro se hunde

El Brent subió un 3,3% el jueves, hasta 95,82 dólares, y el WTI un 2,55%, hasta 88,74, después de que Trump escribiera que no necesita un acuerdo con Irán (AP y CNBC). Esta mañana el Brent cede ligeramente, a 95,50. El gas europeo TTF subió un 6,8%, hasta 92,7 euros por MWh (EFE).

El oro cayó un 2,8%, hasta unos 3.876 dólares por onza, presionado por el dólar y por la subida de los tipos, y esta mañana rebota a 3.912,40 (Kitco, 6:34 h). La plata cerró en torno a 50 dólares (–3,7%) y el cobre en 6,18 dólares por libra (una fuente). Los inventarios semanales de la EIA no se han podido verificar.

Brent ($, 12/11)	95,82	+3,30 %
WTI ($, 12/11)	88,74	+2,55 %
Brent – WTI	7,08 $	
Oro ($/oz, 12/11)	3.876,40	−2,77 %

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 12/11 en 95,82.

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

BENEFICIOS Y VALORACIÓN

Beneficios récord y una valoración más baja

Según FactSet (6/11, la última edición), 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 %), aunque por el margen más estrecho desde finales de 2022. Se espera un 28,4 % en el cuarto trimestre, un 33,3 % en 2026 y un 16,1 % en 2027.

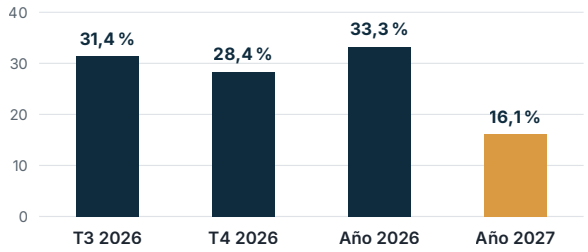
El PER adelantado es de 17,7 veces, por debajo de sus medias de cinco años (19,8) y de diez (19,1). Su inverso da una rentabilidad por beneficios del 5,6 %, frente al 5,10 % del bono a 10 años: la distancia se estrecha con la subida de los tipos. El PER de Shiller está en 40,09 (multpl.com, 12/11).

PER adelantado	17,7
media 5 años	19,8
media 10 años	19,1
PER de Shiller (12/11)	40,1
Rent. beneficios	5,6 %
Bono 10 años (12/11)	5,10 %

FactSet, Earnings Insight del 6/11. PER de Shiller: multpl.com, 12/11.

Crecimiento del beneficio

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

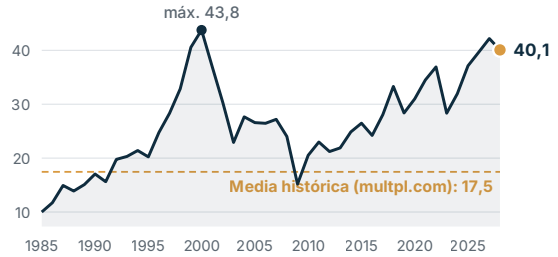


Qué mirar: el consenso espera que el crecimiento se reduzca a la mitad en 2027.

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, 12/11/2026



Qué mirar: el último punto (40,1, multpl.com, 12/11) 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: Nvidia, el martes

Del viernes 13 al jueves 19 de noviembre. Por día, las compañías de mayor capitalización (máximo diez).

VIE 13	LUN 16	MAR 17	MIÉ 18	JUE 19
CFR Richemont 125,6 mm$ · ☀ apertura	**BIDU** Baidu 26,4 mm$ · ☀ apertura	**NVDA** Nvidia 4,01 bill.$ · ☾ cierre	**PANW** Palo Alto Networks 264,1 mm$ · ☾ cierre	**WMT** Walmart * 1,00 bill.$ · ☀ apertura
	TSN Tyson Foods 20,8 mm$ · ☀ apertura	**HD** Home Depot 347,5 mm$ · ☀ apertura	**TJX** TJX 149,6 mm$ · ☀ apertura	**BABA** Alibaba 234,7 mm$ · ☀ apertura
	BEKE KE Holdings * 19,3 mm$ · ☀ apertura	**DIS** Walt Disney 204,1 mm$ · ☀ apertura	**LOW** Lowe's 127,6 mm$ · ☀ apertura	**ROST** Ross Stores * 76,1 mm$ · ☾ cierre
		JD JD.com 37,4 mm$ · ☀ apertura	**TGT** Target * 73,1 mm$ · ☀ apertura	**KEYS** Keysight * 51,8 mm$ · ☾ cierre
		TME Tencent Music 14,7 mm$ · ☀ apertura		

*☀ antes de la apertura · ☾ tras el cierre · * fecha pendiente de confirmar. Fuente: Relaciones con inversores de las empresas (fechas); companiesmarketcap (capitalización, en miles de millones de dólares, 12/11; JD: stockanalysis, 11/11); Earnings Whispers. KE Holdings, Target, Walmart, Ross y Keysight: fecha sin confirmar por la empresa.*

QUÉ VIGILAR

Nvidia. El martes, tras el cierre, ya sin Huang. Su previsión: ingresos de 108.000 millones de dólares (±2%) y un margen bruto del 74%.

Home Depot. El martes, antes de la apertura. Para el año prevé un beneficio por acción de 14,69 a 15,28 dólares: termómetro del consumo y la vivienda.

Walmart. El jueves (fecha sin confirmar por la empresa). Su previsión para el trimestre: 0,62 a 0,64 dólares por acción.

YA PUBLICADOS ESTA SEMANA

Cisco (12/11): ingresos de 18.500 millones de dólares (+24 %) y 1,40 dólares por acción, por encima de lo esperado (CNBC). Applied Materials: ingresos récord de 10.410 millones y 4,16 dólares por acción; prevé 11.100 millones en el próximo trimestre (SEC). Allianz: beneficio operativo de 4.709 millones de euros en el trimestre (+6,2 %) y mejora su previsión.

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, cuarto mes seguido de entradas, hasta un récord de 4.275 toneladas; en lo que va de año suman unos 41.000 millones. Los bancos centrales compraron unas 321 toneladas en el tercer trimestre (+42% interanual), con China y Polonia al frente.

El precio medio de octubre fue de 4.105 dólares por onza (Banco Mundial). El jueves cayó un 2,8%, hasta unos 3.876 dólares, con el dólar en máximos y los tipos al alza; esta mañana rebota a 3.912,40 (Kitco).

Oro, cierre 12/11	3.876 $	−2,77 %
ETF octubre	+2.700 M$	
Bancos centrales T3	321 t	

Kitco y prensa económica (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 TIPS a 10 años de 2026.

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

Cuando el bono compite con la bolsa

Interpretación. El consenso mira a Nvidia, pero el dato del jueves es otro: el bono a 10 años paga un 5,10 % y la bolsa, medida por su rentabilidad por beneficios, un 5,6 %: apenas medio punto de diferencia. Cuando el activo sin riesgo de crédito se acerca a lo que rinde la bolsa, el inversor exige más para asumir riesgo, y los valores cuyo precio descansa en beneficios lejanos son los primeros en notarlo.

Con la lente austriaca, el tipo de interés es el precio del tiempo: si sube, se reordena qué proyectos tienen sentido. La salida de Huang añade incertidumbre a la mayor empresa de la IA justo cuando el dinero deja de ser barato.

EL MEJOR CONTRAARGUMENTO

Los beneficios crecen más del 30 % y el PER adelantado está por debajo de sus medias: si el crecimiento se mantiene, la bolsa puede absorber tipos más altos sin caer.

QUÉ NOS HARÍA CAMBIAR DE OPINIÓN

Que el bono a 10 años baje del 5 % tras los precios de producción y la Fed, y que la bolsa vuelva a máximos con el beneficio de 2027 revisado al alza.

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

QUÉ ES

Lo que rinde la bolsa por encima del bono sin riesgo: aquí, la rentabilidad por beneficios (inversa del PER) menos el bono a 10 años.

CÓMO FUNCIONA

Con un PER de 17,7, la bolsa rinde un 5,6 %; con el bono al 5,10 %, la prima es de apenas medio punto.

QUÉ IMPLICA

Una prima estrecha deja menos margen: si los beneficios decepcionan o los tipos siguen subiendo, el ajuste suele recaer en el precio.

Cuidado: Es una medida aproximada: no tiene en cuenta el crecimiento futuro de los beneficios ni la inflación esperada.

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. y TreasuryDirect; BCE; Banco de Inglaterra; ONS; Eurostat; AP (vía La Nación y The Manila Times); CNBC; Reuters (vía AOL); Yahoo Finance; investingLive; Rio Times; EFE (vía Infobae); Europa Press; Noticias Bancarias; El Periódico de Ceuta; Economía Responsable; Investing.com (Fed Rate Monitor); KuCoin News; FactSet (Earnings Insight, 6/11); multpl.com; World Gold Council; Kitco; CoinGecko; SoSoValue vía TokenPost; companiesmarketcap; stockanalysis; Earnings Whispers; SEC; relaciones con inversores de Nvidia, Cisco, Applied Materials, Allianz, Home Depot, Palo Alto, TJX, Lowe's y Walmart; Tipswatch. PBS; The New York Times; CNN en Español; El País; elDiario.es; Tagesschau; franceinfo; BBC; The Guardian; The Japan Times; South China Morning Post; Xinhua; Caixin; TASS; The Moscow Times; Kommersant. 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**.