

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "Día de inflaciones mixtas. Buenos datos en EE.UU. pero más tensionados en Europa."

Sesión de inflaciones en ambos lados del Atlántico. En Europa, los precios sorprendieron al alza de forma generalizada, reforzando la presión sobre el BCE para mantener una postura más restrictiva. En EE.UU., sin embargo, la lectura fue más favorable: el **Deflactor del Consumo Privado (PCE)** de agosto, medida favorita de la Reserva Federal para medir la inflación, se **mantuvo estable** tanto en la Tasa General (+3,4% a/a vs +3,7% esperado) como en la Subyacente (+3,0% a/a vs +3,3% esp.). A ello se sumó la **revisión al alza del PIB 2T 26** hasta +2,2% a/a frente al +2,1% preliminar. Cifras fuertes que confirman la resistencia de la economía americana pese al endurecimiento monetario. Esto animó a la tecnología, que cotizó con subidas y se moderaron las expectativas de una nueva subida de tipos de la Fed en octubre, en línea con nuestra [Estrategia Trimestral 4T 2026](#) recién publicada.

En resumen, jornada dominada por la inflación, con mejor lectura en EE.UU. que en Europa, repunte de la TIR del T-note (5,28%; +5pb).

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	30-sep.	29-sep.	31-12-25
BKT España	-0,5%	14,3x	+12,0%	Bund	3,59%	3,62%	2,85%
BKT Portugal	+0,0%	13,9x	+15,7%	Bono español 10A	4,13%	4,14%	3,29%
BKT Europa	-0,8%	16,0x	+7,8%	Bono italiano 10A	4,61%	4,61%	3,55%
BKT EE.UU.	-0,2%	21,3x	+11,2%	Bono portugués 10A	4,01%	4,04%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	+0,2%	26,7x	+20,6%	T-Note	5,29%	5,24%	4,17%
BKT Japón	+3,0%	22,3x	+35,5%	Bono japonés 10A	3,05%	3,08%	2,06%
BKT China	Cerrado	14,1x	-5,9%	Euribor 3m	2,62%	2,62%	2,03%
BKT India	-0,1%	17,9x	-14,0%	Euribor 12m	3,33%	3,36%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	30-sep.	2026	4.- DIVISAS	30-sep.	29-sep.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	+0,9%	103,5	+70,1%	USD	1,133	1,134	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	+1,2%	90,4	+57,5%	JPY	178,4	178,4	184,0
Oro	-0,6%	4.157	-3,7%	GBP	0,854	0,857	0,872
Plata	-1,7%	60,4	-15,7%	CHF	0,947	0,946	0,931
Cobre	+0,3%	662,2	+16,5%	CNH vs USD	6,709	6,708	6,976
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	-2,0%	3.113	+65,8%	CNY vs USD	6,706	6,708	6,989
5.- VOLATILIDAD	30-sep.	29-sep.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	30-sep.	2026
VIX (del S&P500)	16,3	16,0	15,0	BTC/\$	+0,0%	83.621	-4,6%
V2X (del EuroStoxx-50)	18,1	18,0	14,7	ETH/\$	-0,3%	2.681	-10,0%

Fuente: Consultar apartado "Información Importante" de la última página. Elaboración Bankinter

Hoy: "Micron bate y el petróleo < 100\$. Sesión de transición hasta mañana: empleo EE.UU. e IPC europeo."

El **petróleo** retrocede por la expectativa de una recuperación de los flujos de petróleo procedentes de Oriente Medio, tras la reciente reapertura de Yanbu en Arabia Saudí, lo que tranquiliza al mercado. De hecho, se sitúa por debajo de la frontera psicológica de 100\$/barr. Esto es una buena noticia, sobre todo tras conocer el repunte de la Inflación en España, Francia, Alemania, etc. e implica una reducción de la presión sobre los bonos.

En otro orden de cosas, el mercado reacciona a los **resultados de Micron esta madrugada**, que baten expectativas, pero en el mercado fuera de hora cotiza plano porque las guías de márgenes son algo peor de lo esperado.

En el frente convencional conoceremos: (i) la **Tasa de Paro** en la UEM, que debería adoptar una lectura continuista, y el (ii) **ISM Manufacturero**, para el que se espera cierta mejora. Sin embargo, el mercado estará atento a la partida de los **Precios Pagados**, que podrían repuntar, reavivando los temores sobre inflación y tipos... Además, servirá de señal, en un contexto de ausencia de datos hasta mediados de octubre (IPC americano).

Por esta razón, la jornada será de transición hasta mañana, donde conoceremos datos del **mercado laboral americano** y el **IPC de la UEM**, algo que inquieta en un contexto de mayores presiones inflacionistas observadas en Europa. Razonable teniendo en cuenta su elevada dependencia energética, a diferencia de EE.UU. (primer productor mundial).

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
11:00	UEM	Tasa de Paro	Ago.	% s/p.a	6,4%	6,4%
16:00	EEUU	ISM Manufacturero	Sept	Índice	55,0	54,6

Cerrados: China (empieza "Golden Week" hasta 7 oct), Hong Kong J (Día Nacional)

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

V; 11:00	UEM	IPC	Sept	a/a	+3,7%	+3,2%
V; 11:00	UEM	IPC Subyacente	Sept	a/a	+2,5%	+2,4%
V; 14:30	EEUU	Creación de Empleo No Agrícola	Sept	'000	85k	162k
V; 14:30	EEUU	Tasa de Paro	Sept	Tasa	4,1%	4,1%

ENTORNO ECONÓMICO. –

JAPÓN (01:50h): El Índice Tankan 3T 2026 de grandes empresas manufactureras se situó en 24 vs 25 estimado y 22 anterior. El no manufacturero empeoró hasta 35 vs 36 estimado y 37 anterior. También mejoró la perspectiva hasta 21 vs 22 estimado y 17 anterior. El Índice Tankan de pequeñas empresas manufacturero se situó en 14 vs 11 estimado y 9 anterior. El no manufacturero repitió en 15 vs 14 estimado. Mejoró la perspectiva hasta 10 vs 8 estimado y anterior. **OPINIÓN:** Datos en general positivos en el trimestre. Las empresas mantuvieron un nivel elevado de confianza y fueron positivas con respecto al futuro. De hecho, fueron los mejores datos de los últimos ocho años. Estas cifras se producen a pesar del inicio de subidas de tipos por parte del banco central de Japón y le proporciona argumentos para que continúe con su proceso de endurecimiento de la política monetaria.

EE.UU. (ayer): Batería de datos macro: (i) PCE de agosto +3,4% a/a vs +3,7% esp y +3,4% ant. (revisado desde +3,7%). -Tasa Subyacente +3,0% vs +3,3% esp. y +3,0% ant. (revisado desde +3,3%). [Link a la nota](#). (ii) PIB 2T'26 se revisa al alza: +2,2% a/a vs +2,1% preliminar y +2,6% ant. [Link a la nota](#). (iii) Creación de Empleo Privado en septiembre +90k vs +70k esp. y +36k ant. (revisado desde +38k). **OPINIÓN:** En conjunto son cifras positivas, aunque la sorpresa favorable en Inflación debe tomarse con cierta prudencia. El dato se debe a la actualización de las fuentes de datos y cambios en los métodos de construcción del indicador que provocan una revisión a la baja en toda la serie. En cualquier caso, siguen siendo niveles elevados de Inflación y por encima del objetivo del +2% de la Fed. Una Inflación elevada, crecimiento robusto y mercado laboral estable justifica una Fed *hawkish* (dura) que siga endureciendo su política monetaria. Nuestro escenario central apunta a dos subidas de +25 p.b. en diciembre y enero de 2027.

ALEMANIA (ayer): El IPC de septiembre sorprende al alza: +3,3% (a/a) vs +3,1% esperado y +2,9% anterior. - En términos intermensuales +0,6% vs +0,5% esperado y +0,2% anterior. La Tasa Subyacente repite en +2,4%. El IPC Armonizado (que se usa para calcular el IPC de la UEM) +3,3% vs 3,2% esperado y +2,9% anterior. **OPINIÓN:** Cifras negativas, en línea con las sorpresas al alza en los IPC de España, Francia e Italia y que hacen prever un repunte por encima de lo esperado en la Inflación de la UEM el próximo viernes. El repunte en la componente de Energía (+14,9% a/a) explica la aceleración. Por el momento no se aprecian efectos de segunda ronda como bien refleja la Tasa Subyacente (+2,4% a/a) que incluso se encuentra por debajo de los niveles previos al inicio del conflicto en Irán (+2,5%).

PORTUGAL (ayer): La inflación repunta en septiembre hasta 3,6% (a/a). El IPC se sitúa en +3,6% (a/a) vs +3,3% anterior. La variación intermensual se sitúa en +1,2% vs 0,0% anterior. **OPINIÓN:** Como era de esperar, la inflación repunta en septiembre debido a los mayores precios de energía (petróleo y gas). Nuestra estimación es que se mantendrá en niveles próximos al +3,5% hasta final de año, aunque no descartamos algún repunte puntal hasta niveles próximos al 4%.

Todas nuestras notas macro disponibles en: <https://broker.bankinter.com/secure/es/analysis/analysis-bk/https://www.bankinter.com/broker/analisis>

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

INDRA (Comprar; Precio Objetivo 66,2€; Cierre: 58,0€ Var. Día: -1,0%; Var. 2026: +19,5%)

Carlos Pellicer Vercher

Anuncia la adquisición del 30% de TRC (ciberseguridad).

El importe de la operación no se ha hecho público, aunque fuentes no oficiales apuntan a una valoración de la compañía inferior a 100M€. Además de la adquisición inicial del 30%, Indra ha acordado una opción para elevar su participación hasta el 100% del capital durante los próximos dos años.

Opinión de Bankinter

Impacto limitado. El importe la operación no se ha publicado, pero, *a priori*, no parece material para Indra. La compra tiene sentido estratégico y supone un paso más en la estrategia del grupo de reforzar sus soluciones de defensa y ciberseguridad. Nuestra opinión sobre Indra es positiva y mantenemos la recomendación de Compra (P.O. 66,2€; potencial +14%) sobre el valor. Los motivos: (i) Indra, como campeón de defensa nacional, es la principal beneficiada de los Programas Especiales de Modernización (PEM) que servirán como catalizador para los fundamentales a medio plazo. (ii) Mejora de la capacidad industrial vía alianzas con compañías del sector para transformar el aumento de demanda en entregas. (iii) Perspectivas alentadoras de cara a su actualización del Plan Estratégico 2030 el próximo 25 de noviembre. Y (iv) Múltiplos de valoración atractivos respecto a la media del sector defensa europeo. Como referencia, el múltiplo PER27e al que cotiza el segmento defensa de Indra se sitúa ~19x vs 22x de la media del sector, mientras que nuestra valoración implícita equivale a un PER27e del segmento ~22,5x. En nuestra opinión, el descuento actual no está justificado teniendo en cuenta que las tasas de crecimiento estimadas del segmento defensa de Indra son >+40% (TACC BNA 25/28) frente al +25% de la media del sector.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

MICRON (1.065,1\$; Var. Día: +0,0%; Var. Año: +273%): Resultados y guías mejores de lo esperado excepto por la guía de margen EBIT, que queda por debajo. Las acciones se mantienen planas en el mercado fuera de hora (+0,4%). Cifras publicadas frente al consenso de mercado: Ventas 54.229M\$ (+379%) vs 51.492M\$ esp, EBIT 47.204M\$ vs 42.755M\$ esp, BNA 38.398M\$ (+1007%) vs 36.497M\$ esperado. La compañía además anuncia un capex en el trimestre de 10.700M\$ (ligeramente por encima de los 10.000M\$ esperados) y una generación de Cash Flow Libre de 33.200M\$ (vs 23.500M\$ esperado). De cara al próximo trimestre la compañía anuncia guías que se encuentran ampliamente por encima de lo esperado en Ingresos y BNA, si bien quedan algo por debajo en margen: ingresos 61.500M\$ +/-1.500M\$ (vs 56.773M\$ esperado por el consenso), margen EBIT 86,25% vs 86,7% esperado y BPA 38,15\$/Acc (+/-1,0\$) vs 36,0\$/Acc esperado por el consenso). **OPINIÓN:** Las cifras de Micron fueron muy positivas, pero sobre todo las guías para el próximo trimestre presentaron un rango de Ingresos y BPAs ampliamente por encima de lo esperado por el consenso. El CEO de la compañía en la conferencia de resultados lanzó mensajes muy positivos para el futuro señalando que ven que pese a las cifras récord que están presentando este año, esperan que las cifras de 2027 sean aún mejores gracias

a los acuerdos estratégicos a largo plazo con clientes que están firmando y que les garantiza el flujo de negocio a futuro. **Seguimos considerando a Micron un valor a tener en cartera ya que se debería ver apoyado a futuro por los fuertes crecimientos esperados de la demanda de chips de IA y los bajos múltiplos de cotización frente al sector** (PER27: 6,8x vs PER27 SOX: 19x). Micron se encuentra incluido en nuestra [Cartera Temática de Semiconductores](#) y en nuestra cartera modelo americana [Top USA Selección](#). [Link a los resultados](#).

Principales movimientos ayer por sectores.-

Los mejores: Tecnología (+0,6%), Consumo Discrecional (+0,1%), Energía(+0,0%)

Los peores: Consumo Básico (-1,7%), Salud (-1,4%), Industriales (-1,3%)

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **HEWLETT PACKARD** (63,9\$; +3,9%) que anunció un pedido por 1.200M\$ de Vultr, empresa de computación en la nube, y mejoró las guías de ingresos de su negocio de redes. En concreto, espera un crecimiento cercano al +20% en el ejercicio fiscal 2027 (vs +14%/+17% anterior). (ii) **INTEL** (120,2\$; +3,7%) ante la expectativa de que su negocio podría verse favorecido a medida que la IA requiera chips con nuevas opciones de empaquetado avanzado. (iii) **PALO ALTO** (397,3\$; +2,3%) que podría verse favorecido por un aumento de demanda derivado de la expansión de la IA. Un informe de una consultora apuntaba ayer a que el gasto en ciberseguridad aumentará hasta 86.000M\$ en 2027 (+68% a/a).

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **MODERNA** (192,6\$; -5,4%) en un movimiento de toma de beneficios tras acumular una subida de más de +550% en el año. (ii) **GENERAL MOTORS** (77,0\$; -4,3%) tras realizar un *recall*, una llamada a revisión, de cerca de 30.000 vehículos afectados por un problema en las ventanas delanteras. (iii) **CONSTELLATION ENERGY** (254,0\$; -4,0%) pese a anunciar un acuerdo con **AMAZON** (249,1\$; +1,0%) para ampliar una central nuclear vinculada a un acuerdo de generación de energía durante 20 años.

SALDO DE RESULTADOS 3T 2026 ⁽¹⁾: Se espera un crecimiento del BPA medio de +30,2%. En el trimestre pasado (2T'26) el BPA fue +53,7% vs +24,4% esperado.

(1) Compañías cotizadas en la bolsa de EE.UU.

INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Los consensos de mercado a que se alude en este informe (compañías e indicadores macro) son proporcionados por distintas fuentes de información financiera que consideramos razonablemente fiables, generalmente las indicadas en el punto anterior.
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS. -

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías](#).

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director	Rafael Alonso – Bancos	Juan Moreno – Inmobiliarias & Telecoms
Aránzazu Bueno – Eléctricas	Pilar Aranda – Petróleo & Transporte	Elena Fdez. – Trapiella – Consumo Básico & Discrecional/Lujo.
Aránzazu Cortina – Industriales & Químicas	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos & Media	Carlos Pellicer – Ciberseguridad, Defensa & Nuclear
Juan Tuesta – Tecnología/Semis	Rocío Canal – Software, Aerolíneas & Turismo	Julián Pérez – Farmas & AI
Marcos Souto – Infraestructuras & Aseguradoras		

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor