

## Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

## Ayer: "El conflicto dirige a la baja, la macro resiste al conflicto."

Jornada negativa para bolsas y bonos. El aumento de la tensión provocado por los ataques iraníes a buques en el Estrecho de Ormuz generó debilidad en los mercados ante la fragilidad del alto al fuego, disparando el precio del del crudo (Brent 114\$/barr., +5,8%). Esto afectó más a Europa que a EE.UU. por su mayor dependencia energética.

En el frente macro europeo, las referencias fueron positivas: la **Confianza del Inversor Sentix** mejoró en lugar de deteriorarse (-16,4 vs -22,0 esperado vs -19,2 anterior) y los **PMIs Manufactureros** resistieron todos en zona de expansión (>50). Esto es clave porque demuestra que, como defendemos, la guerra en Irán impacta a corto plazo e introduce volatilidad, pero sólo tendrá un impacto pasajero, tanto en crecimiento (PIB) como en inflación. También fue bueno el tono de la macro americana porque los **Pedidos a Fábrica** salieron mejores de lo esperado (+1,5% vs +0,6% esp. vs +0,3% ant.). Sin embargo, **la macro buena no contrarrestó las complicaciones en Ormuz.**

En definitiva, **bolsas a la baja, TIR de los bonos al alza** (caída de precios), **apreciación del dólar** (1,169/€) **y subida del petróleo**. Volatilidad elevada.

## Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	4-may.	30-abr.	31-12-25
BKT España	-2,3%	13,5x	+3,5%	Bund	3,09%	3,04%	2,85%
BKT Portugal	-1,8%	14,3x	+12,3%	Bono español 10A	3,57%	3,50%	3,29%
BKT Europa	-2,0%	15,3x	+1,5%	Bono italiano 10A	3,94%	3,86%	3,55%
BKT EE.UU.	-0,1%	21,6x	+5,1%	Bono portugués 10A	3,50%	3,44%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	+0,7%	24,6x	+8,9%	T-Note	4,44%	4,37%	4,17%
BKT Japón	Cerrado	23,4x	+18,2%	Bono japonés 10A	2,50%	2,52%	2,06%
BKT China	Cerrado	15,1x	+3,8%	Euribor 3m	2,20%	2,20%	2,03%
BKT India	-0,7%	19,4x	-9,1%	Euribor 12m	2,88%	2,85%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	4-may.	2026	4.- DIVISAS	4-may.	30-abr.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	+0,4%	114,4	+88,1%	USD Dólar	1,169	1,173	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	+1,3%	106,4	+85,3%	JPY Yen	183,9	183,7	184,0
Oro	-2,1%	4.522	+4,7%	GBP Libra	0,864	0,862	0,872
Plata	-1,3%	72,8	+1,5%	CHF Fr. Suizo	0,917	0,917	0,931
Cobre	-2,2%	579,5	+2,0%	CNH vs USD Yuan <i>Offshore</i>	6,831	6,832	6,976
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	Cerrado	Cerrado	+43,1%	CNY vs USD Yuan <i>Onshore</i>	Cerrado	6,829	6,989
5.- VOLATILIDAD	4-may.	30-abr.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	4-may.	2026
VIX (del S&P500)	18,3	16,9	15,0	BTC/\$ Bitcoin	+4,5%	79.935	-8,8%
V2X (del EuroStoxx-50)	24,9	22,6	14,7	ETH/\$ Ethereum	+3,8%	2.350	-21,1%

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

## Hoy: "Los resultados son clave. Sesión sin estímulos."

Aunque la sesión continuará dirigida por las noticias en Ormuz, **la macro y los resultados** también estarán en el foco del mercado. Creemos **probable que Europa flojee más que Wall St., el cual es probable que rebote** como contrarreacción inercial tras los inesperados retrocesos ayer, consecuencia del ataque no aclarado totalmente a un buque de guerra americano.

Esta madrugada **Australia (RBA) ha subido tipos** (+25 p.b.), hasta 4,35%, como esperado debido una inflación algo elevada (+4,6%).

El tono no parece bien definido para el arranque de la sesión porque tras el cierre americano de ayer publicaron **ON Semiconductor** y **Palantir** batiendo cifras y elevando sus respectivas guías, pero la primera con más deuda de lo esperado y la segunda con ingresos del sector privado algo débiles, así que ambas caen en el *after market*. Y, hoy a primera hora, **Rheinmetall** ha presentado unos resultados algo débiles, sobre todo en el cuanto a ingresos. Más tarde publicarán **AMD, Leonardo, Ferrari...** Aunque el tono de los resultados sea hoy débil, la realidad es que la temporada de resultados está batiendo expectativas y, lo más importante, demuestran que la guerra tiene sólo un impacto limitado sobre márgenes, beneficios y guías.

En definitiva, **hoy las bolsas carecen de estímulos para subir**. Es probable que NY aguante mejor que Europa... y que la sesión sea más bien neutral.

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperad	Previo	
15:45	EEUU	ISM Servicios	Abril	Índice	53,7	54,0
16:00	EEUU	Vacantes Empleo ( <i>JOLTS</i> )	Mar	M	6,850	6,882

Publican: **AMD, Unicredit, Sabadell, Ferrari, Paypal, Pfizer, Leonardo, AXA.**

## LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

X; 14:15	EEUU	Encuesta de Empleo ADP	Abril	'000	120k	62k
----------	------	------------------------	-------	------	------	-----

Publican: **Adyen, Lufthansa, N. Nordisk, Infineon, BMW, Disney, Warner, Fortinet**

**J; 09:30 SUE Reunión b.c (Riksbank) repetir en 1,75%**

**J; 10:00 NOR Reunión b.c (Norges Bank) subir +25pbs hasta 4,25%**

J; 11:00 UEM Ventas Minoristas Mar. a/a +1,2% +1,7%

Publican: **Rheinmetall, Vonovia, McDonald's, Ferrovial, Enel, Airbnb**

V; 14:30	EEUU	Creación Empleo ( <i>Payrolls</i> )	Abril	'000	65k	178k
V; 14:30	EEUU	Tasa de Paro	Abril	%s/p.a	4,3%	4,3%
V; 16:00	EEUU	Conf. Cons. Univ. Michigan	Mayo	Índice	49,5	49,8

Publican: **Amadeus, Commerzbank**

## ENTORNO ECONÓMICO. –

**ESPAÑA (9:00h):** El número de parados descendió en **-62,7 mil personas en abril**, tras el descenso de -22,9 mil en el mes de marzo. - El Paro se sitúa en 2.357M de personas (-2,6% m/m y -6,2% a/a). Los afiliados a la Seguridad Social 22.106M (+223,7 mil personas +1,0% m/m y +2,4% a/a). Los afiliados desestacionalizados a la Seguridad Social ascienden a 22.052M personas (+41,8 mil personas +0,2% m/m y +2,33% a/a). [Enlace](#) al Ministerio de Trabajo y Economía Social y [Enlace](#) al Ministerio de Inclusión SS y Migraciones. **OPINIÓN:** Buenas noticias. El número de parados disminuye en abril, como es tradicional en este mes (media de -67,4 en los últimos 5 años) y coincidiendo con la festividad de Semana Santa. La Tasa de Paro implícita se situaría en el 9,7% (vs 10,8% Tasa de Paro de la EPA mar-26). Nuestras estimaciones apuntan a una Tasa de Paro (EPA) en torno al 10,0% en el conjunto de 2026.

**SUIZA (08:30h):** El IPC (abril) repunta hasta **+0,6% en línea con lo esperado vs +0,3% anterior**. -En términos intermensuales +0,3% vs +0,2% esp. y ant. **OPINIÓN:** Impacto limitado en mercado. Pese al shock energético la inflación suiza se mantiene en niveles bajos y dentro del rango objetivo del SNB (banco central) por el menor peso de la energía en el IPC en comparación con otras economías. Con la inflación en línea con el objetivo y el franco apreciado, estimamos que el SNB mantenga los tipos de interés sin cambios en el 0% en 2026.

**AUSTRALIA (06:30h):** El banco central (RBA) sube los tipos **+25 p.b. hasta 4,35% en línea con lo esperado**. -Tras bajar -75 p.b. en 2025, revierte el movimiento y vuelve a los niveles de inicios del 2025 con tres subidas consecutivas este año. 8 miembros han votado a favor de la subida de +25 p.b. mientras que uno ha votado a favor de mantener. **OPINIÓN:** Sin impacto en mercado al estar descontado. Una inflación subyacente "pegajosa" y por encima del rango objetivo del 2%-3% del RBA, impide que se imponga el tono de espera que adoptan otros bancos centrales ante el shock energético. Además, la tasa de paro se mantiene estable en niveles de 4,3% lo que da más margen de maniobra al RBA para contener el repunte de inflación. El banco central muestra preocupación por los efectos de segunda ronda y espera un pico de inflación en el 5%, asumiendo una resolución "rápida" del conflicto en Irán. El mercado descuenta otra subida más de +25 p.b. para 2026.

**UEM (ayer):** (i) La Confianza del Inversor (Sentix) se deterioró en mayo menos de lo esperado hasta **-16,4 vs. -22,0 esperado y mejoró respecto a -19,2 anterior**.- **OPINIÓN:** Dato positivo. El Sentix mostró como no, que a pesar de que las consecuencias del conflicto iraní siguen deteriorando la confianza de los inversores europeos, tanto la componente de Situación Actual como la componente de Expectativas mejoraron con respecto a las cifras de abril, que recogieron el inicio del conflicto. (ii) **Cifras positivas en los PMI de Europa. El PMI Manufacturero** de la eurozona (52,2) confirmó el dato preliminar en línea con lo esperado, permaneciendo en terreno de expansión (>50). Los PMI Manufactureros de España e Italia repuntaron por encima de lo esperado. PMI Manufacturero **Italia:** 52,1 vs 51,8 esperado vs 51,3 anterior. PMI Manufacturero **España:** 51,7 vs 49,5 esperado vs 48,7 anterior, situándose en terreno expansivo. El PMI Manufacturero de **Francia** confirmó la cifra preliminar, en línea con lo esperado (52,8), mientras que el PMI Manufacturero final de Alemania, se revisó ligeramente al alza, por encima de lo esperado: 51,4 vs 51,2 esp. y ant. **OPINIÓN:** Cifras positivas de la actividad manufacturera en Europa. Todos los datos se sitúan en terreno expansivo, indicando la buena evolución de las economías en Europa.

**EE.UU. (ayer): Cifras positivas de la actividad industrial americana.**- Los **Pedidos a Fábrica** aceleraron significativamente por encima de lo esperado en marzo hasta +1,5% vs +0,6% esp. vs +0,3% ant. (revisado desde 0,0%). Excluyendo la partida de Transporte: +1,6% vs +1,3% esp. +1,6% ant. (revisado desde +1,2%). Los **Pedidos de Bienes Duraderos** revisados confirmaron el registro preliminar (+0,8% m/m). Excluyendo la partida Transportes - una de las partidas más volátiles del indicador - también se mantuvieron en línea el preliminar (+0,9%). **OPINIÓN:** Lectura positiva de las cifras, que restan incertidumbre acerca de un posible deterioro de la actividad económica americana.

Todas nuestras notas macro disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS>

## COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

Esta semana publicarán (hora; BPA esperado; Var. %). –martes: **INTESA** (s/h; 0,16€/acc; +3,4%); **FERRARI** ((s/h; 2,29€; -0,4%); **LEONARDO** (s/h; 0,21€; n/a); miércoles: **LUFTHANSA** (07:00h; -0,477€/acc; +35,6%); **BMW** (antes de la apertura; 2,44€; -28%) **ENDESA** (al cierre; 0,605€/acc +10%); **ZALANDO** (antes de la apertura; 0,063€; +19,9%); jueves : **RHEINMETALL** (antes de la apertura; 2,71€; +42,0%); **ENEL** (al cierre; 0,188€/acc -1,1%); viernes: **AMADEUS** (antes de apertura; 0,808€/acc; -0,25%); **ACERINOX** (antes de apertura; 0,120€/acc; -); **COMMERZBANK** (07:30h; 0,77€/acc; +5,5%).

**UNICREDIT** (Comprar, Precio Objetivo: 86,00€; Cierre: 64,06€; Var. Día: -2,4%; Var.2026: -9,7%)

Rafael Alonso

**Revisa al alza el objetivo de BNA para 2026 y reitera objetivos 2026/2030 (rentabilidad/RoTE>25%).**

Principales cifras del 1T 2026 comparadas con el consenso: Margen Bruto: 6.873 M€ (+5,0% vs 6.435 M€ e); Costes: 2.297 M€ (-1,0% vs 2.311 M€ e); **BNA: 3.217 M€ (+16,0% vs 2.603 M€ e).**

## Opinión de Bankinter

**Impacto positivo.** Bate ampliamente expectativas y revisa al alza el BNA 2026 objetivo (>11.000 M€ vs ~11.000 M€ ant.).

**UNI es uno de nuestros bancos favoritos en Europa** porque: (1) las cifras evolucionan positivamente en las partidas clave (Eficiencia, Coste del Riesgo/CoR y Rentabilidad), con una **ratio de capital CET1** de las más altas de Europa (14,2% vs 12,5%/13,0% objetivo) y buenos índices de calidad crediticia (morosidad~1,4% vs 1,6% en 4T 2025), (2) **La rentabilidad/RoTE lidera la banca europea** (25,8%; +2,7 p.p.) y (3) UNI reitera unos objetivos 2026/2030 ambiciosos (BNA >15.000 M€ & RoTE >25,0%). En definitiva, UNI disfruta de un buen **momento en resultados** (+20,0% en BPA), con apalancamiento operativo y alta rentabilidad. Además, tiene una **política de remuneración atractiva para los accionistas**. El plan 2026/230 contempla una remuneración (dividendos & recompras de acciones) ~50.000 M€ que es equivalente al 51,6% de la capitalización bursátil actual (vs 30.000 M€ previstos en 2026/2028). [Link a los resultados.](#)

**RHEINMETALL** (Comprar; Precio Objetivo: 2.065€; Cierre: 1.388€; Var. Día: +2,4%; Var. 2026: -11,1%)

Carlos Pellicer Vercher

**Cifras preliminares 1T 2026 peores de lo esperado. Confirma las guías 2026. Hoy impacto negativo. Otorgamos el beneficio de la duda un trimestre más. Interpretamos las cifras como un retraso, no un cambio/deterioro de los fundamentales.**

Las cifras preliminares ofrecidas por la Compañía: Ventas 1.938M€ (+7,7% a/a) vs 2.300M€ (+28,1%) esp. y margen operativo 224M€ vs 266M€ esperado, que supone un margen de 11,6%, en línea con lo esperado. [Link al comunicado.](#)

### Opinión de Bankinter.

**Impacto negativo.** El crecimiento defrauda y la Compañía justifica su incumplimiento por un efecto base complicado (1T25 inusualmente sólido). Es el tercer trimestre consecutivo que la Compañía defrauda (como referencia en 2025 Ventas +28,8% vs +35%/+40% esperado) y necesitamos empezar a tener evidencias de que la Compañía cumple con sus objetivos autoimpuestos. Otorgamos así, el beneficio de la duda un trimestre más para confirmar que Rheinmetall comienza a hacer el *delivery*. De momento damos credibilidad a la Compañía e interpretamos las cifras como un retraso y no como un deterioro de los fundamentales. Por tanto, confirmamos nuestra recomendación de [Compra con Precio Objetivo 2.065€ \(potencial +48,8%\)](#).

**BANCO SABADELL** (Neutral; Precio Objetivo: 3,75€; Cierre: 3,25€; Var. Día: -1,4%; Var. 2026: -3,4%)

Rafael Alonso

### Defrauda expectativas por costes extraordinarios.

Principales cifras 1T 2026 (ex -TSB) comparadas con lo esperado por el consenso: Margen de Intereses: 872 M€ (-3,5% vs 874 M€ e); Margen Bruto: 1.195 M€ (-6,8% vs 1.221 M€ e); Margen de Explotación: 572 M€ (-22,0% vs 649 M€ e); **BNA: 284 M€ (-28,1% vs 425 M€ e)**.

### Opinión de Bankinter

**Impacto negativo.** Las cuentas todavía reflejan la presión en márgenes y un impacto negativo de 70 M€ por costes extraordinarios (55 M€ debido a prejubilaciones). A nivel operativo, las cifras evolucionan en línea con lo previsto (+5,6% en inversión crediticia vs +5,2% en 4T 2025), con una rentabilidad/RoTE ordinario ~14,1% (vs *guidance* 2026 ~14,5%).

La buena noticia es que el equipo gestor estima un **cambio a mejor en el Margen de Intereses** con buenas **métricas de riesgo** (morosidad~2,55% vs 2,65% en 4T 2025) y **exceso de capital** (ratio CET1~13,18% ex -TSB vs 13,11% en 2025). La venta de TSB genera 405 p.b de capital adicionales que permiten repartir un dividendo extraordinario de 0,50€/acc. el 29/mayo (yield ~15,4%). SAB mantiene una política de remuneración a los accionistas interesante vía dividendos & recompras de acciones (~2.500 M€ en 2026/2027; >15% de la capitalización bursátil) con una rentabilidad/RoTE objetivo ~16,0% en 2027. [Link a los resultados.](#)

**UNICAJA** (Comprar; Precio Objetivo: 3,00€; Cierre: 2,65€; Var día: -3,7%; Var.2026: -4,3%)

Rafael Alonso

**Reitera el *guidance* 2026 tras batir expectativas en 1T 2026.**

Principales cifras 1T 2026 comparadas con lo esperado por el consenso: Margen de Intereses: 373 M€ (+1,3% vs 373 M€ e); Margen Bruto: 520 M€ (+1,0% vs 519 M€ e); Margen de Explotación: 275 M€ (-2,0% vs 273 M€ e); **BNA: 161 M€ (+1,4% vs 155 M€ e).**

### Opinión de Bankinter

**Sorprende positivamente gracias a un Coste del Riesgo/CoR bajo** (20 p.b vs 27 p.b en 4T 2025) que permite un descenso de -19,0% en provisiones. Las claves: (1) El Margen con clientes se estabiliza en 2,28% (vs 4T 2025) sin que la actividad comercial se resienta (+10,0% en nueva producción) y buenos índices de **calidad crediticia** (morosidad ~2,0% & cobertura ~80,0%), (2) La **ratio de capital CET1** se mantiene en estable en 16,0% (vs 4T 2025), lidera el sector en España (rango 12,5%/13,5%) y permite mantener una remuneración interesante para los accionistas (*cash yield* estimado ~7,8%). La rentabilidad/RoTE continúa en el rango bajo del sector (~12,0%; sin cambios vs 4T 2025) y el equipo gestor **reitera el *guidance* 2026** (Ingresos y BNA > 2025). [Link a los resultados.](#)

**INDRA** (Comprar; Precio Objetivo: 58,0€; Cierre: 49,9€; Var. Día: +2,3%; Var. 2026: +2,9%)

Carlos Pellicer Vercher

**Mantenemos recomendación de Compra. Fundamentales soportados, múltiplos de valoración razonables y riesgo inferior de potencial conflicto de interés.**

**Mantenemos la recomendación de Compra, que revisamos desde Neutral el pasado 20 de marzo 2026, y revisamos a la baja el Precio Objetivo hasta 58,0€ vs 63,4€ anterior.** La mejora de la recomendación se explica porque: (i) La salida de Ángel Escribano como Presidente y Consejero disipa el riesgo de potencial conflicto de interés que giraba en torno a la operación con EM&E. (ii) Las cifras 1T 2026 muestran que la demanda se mantiene sólida y los objetivos 2026 se mantienen intactos. Y (iii) los múltiplos de valoración son inferiores a la media del sector defensa europeo: PER27e que estimamos del segmento defensa de Indra es de 19,0x vs 23,0x media sector. La revisión a la baja del Precio Objetivo se atribuye a un aumento de la prima de riesgo: *WACC* 8,6% vs 8,2% ant. En nuestra opinión, el hecho de que no se produzca la fusión con EME podría deteriorar los fundamentales a medio plazo. Sin embargo, cuantificar el impacto en cifras es prácticamente imposible ante la escasa visibilidad que plantea el contexto actual. Por tanto, elevamos la prima de riesgo con el objetivo de recoger el mayor riesgo de ejecución de sus objetivos autoimpuestos a medio plazo. **Desde la última nota en la que situamos la recomendación de Indra en Neutral (26 feb. 2026) hasta que la elevamos a Comprar (20 mar. 2026) la cotización cayó un -20%.** [Link a la nota.](#)

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

Esta semana publicarán (hora; BPA esperado; Var. %). – martes: AMD (tras el cierre de NY; 1,281\$/acc; +33,4%); PAYPAL (antes de apertura; 1,267\$/acc; -4,7%); miércoles: ARM (tras el cierre de NY; 0,581\$/acc; +5,56%); jueves: MCDONALD'S (antes de la apertura de NY; 2,745\$/acc; +2,6%).

## Principales movimientos ayer por sectores.-

**Los mejores:** Energía (+0,9%), Tecnología (-0,2%), Consumo Discrecional (-0,2%)

**Los peores:** Materiales (-1,6%), Industriales (-1,2%), Consumo Básico (-0,7%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: **(i) TYSON FOODS (68,75\$; +8,0%)** tras batir estimaciones de resultados y revisar al alza las guías del año debido a la fuerte demanda de proteínas. TYSON FOODS es uno de las empresas procesadoras y comercializadoras de alimentos más grandes del mundo, líder en la producción de proteínas animales como pollo, res y cerdo. El BPA del trimestre fue de 0,87\$ vs 0,79\$ estimado. Espera que el beneficio operativo para el conjunto del año se situé entre 2.200M\$ y 2.400M\$ vs entre 2.100M\$ y 2.300M\$ de previsión anterior. El negocio avícola fue el más rentable, mientras que el segmento de carne de res continúa generando pérdidas; **(ii) MICRON TECHNOLOGY (576\$; +6,3%)** tras nuevas revisiones al alza de la valoración por parte de diferentes brókers. En sus informes destacan el papel central de HBM (High Bandwidth Memory o Memoria de banda ancha) en la infraestructura de IA y la ventaja competitiva de Micron en un mercado oligopólico. La demanda de memoria para IA (especialmente HBM) seguirá apretando la oferta, sosteniendo precios, márgenes y ganancias de MICRON; **(iii) SANDISK TECH. (1255,86\$; +5,8%)** continuó con la tendencia al alza tras batir las expectativas en sus resultados y dar una guía optimista para el próximo trimestre. La demanda estructural de NAND (memoria de almacenamiento) para centros de datos y cargas de trabajo de IA sigue siendo muy fuerte, con restricciones de oferta que sostienen precios altos. La IA consume enormes volúmenes de datos y los centros de datos necesitan almacenamiento rápido y eficiente. La memoria de almacenamiento NAND es esencial para la infraestructura de la IA.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: **(i) UNITED PARCEL SERVICE (96,31\$; -10,5%)** y **FEDEX (357,80\$; -9,1%)** por temores a la competencia directa de AMAZON, que anunció la apertura de su red logística a empresas externas. AMAZON anunció el lanzamiento de "Amazon Supply Chain Services", ofreciendo a terceros almacenamiento, transporte, despacho aduanero y entrega de última milla, usando su enorme infraestructura logística. Esto se ha visto como un golpe estructural al negocio de estos grupos logísticos; **(ii) NORWEGIAN CRUISE LINE (17,20\$; -8,6%)** tras revisar a la baja sus guías del año. Espera ahora un BPA de entre 1,45\$ y 1,79\$ vs 2,38\$ ant. y por debajo del consenso de 2,12\$. El grupo de cruceros atribuyó la rebaja de las guías a la subida del precio del combustible (ligada a tensiones en Oriente Medio) y al debilitamiento de la demanda, especialmente para itinerarios europeos de verano, con reservas por debajo de lo planificado; **(iii) AMD (329,82\$; -4,75%)** en un movimiento de cautela previo a la publicación hoy de sus resultados del 1T 2026. Las acciones han subido en el año un +59,5%, por lo que los inversores optaron por la prudencia en la antesala de la publicación de sus resultados.

**ON SEMICONDUCTORS** (Cierre: 102,04\$; Var. Día: -0,96%; Var. Año: +88,4%): Resultados y guías mejores de lo esperado, pero un nivel de deuda mayor de lo esperado hace que el valor caiga -3,9% en el mercado fuera de hora. Principales cifras frente al consenso: Ventas 1.513M\$ (+5% a/a) vs 1.487M\$ esp, EBIT 290M\$ vs 281M\$ esp y BNA 253M\$ (9,2% a/a) vs 243M\$ esp. La compañía ha publicado **guías para el 2T '26 que son también mejores de lo esperado**: Ingresos en el rango 1.535M\$ / 1.635M\$ (vs consenso de 1.528M\$), márgenes entre 38% y 40% (vs 38,8% consenso) y BPA en el rango 0,65\$/Acc / 0,77\$/Acc (vs consenso de 0,67\$/Acc). Los niveles de deuda de la compañía se quedan por encima de lo esperado (Deuda de 865,8M\$ vs Caja Neta de 442M\$ esperado) debido a un Cash Flow Libre más débil de lo esperado. **OPINIÓN**: Los resultados y las guías de On-Semi han sido positivos, pero la posición de deuda neta presentada por la compañía, cuando se esperaba que ya en este trimestre entrara en Caja Neta, fue suficiente para que el mercado acogiera las cifras con caídas de -3,9% en el mercado fuera de hora. El enfoque de la compañía, (principalmente orientada hacia los sectores de autos y renovables) hace que presente crecimientos más moderados (Ingresos +5% a/a, BNA: +9% a/a) que otras compañías centradas en el negocio de centros de datos. En todo caso, creemos que las acciones de On-Semi se seguirán viendo beneficiadas del buen momento de mercado que vive el sector de semiconductores. [Link a los resultados.](#)

**PALANTIR** (Cierre: 146,0\$; Var. Día: +1,4%; Var. 2026: 17,9%): Cifras 1T 2026 sólidas y mejores de lo esperado. Eleva las guías del año, aunque defrauda en ingresos dentro del segmento de empresas privadas y cae -2,7% en *aftermarket*. Las cifras principales comparadas con el consenso: Ventas 1.663M\$ (+84,7% a/a) vs 1.537M\$ esperado; margen operativo 983,5M\$ (+60%) vs 875,1M\$; BPA 0,33\$ (+153,9%) vs 0,28\$ (+114,2%) esp. Respecto a las guías. Para el 2T estima: Ventas 1.800M\$ (+79,5%) vs 1.680M\$ (+67,5%) esp. y margen operativo en el rango 1.065M\$ (+129%) vs 929M\$ (+100%) esp. Para el conjunto del año eleva las guías de Ventas hasta 7.655\$ (+71%) vs 7.180M\$ (+60%) estimado anteriormente y margen operativo 4.445M\$ (+97%) vs 4.135M\$ (+83%). [Link a los resultados.](#) **OPINIÓN**: Cifras que continúan mostrando la solidez de la demanda. La cartera de pedidos crece +61% a/a hasta 2.410M\$ y las perspectivas para lo que resta de año son alentadoras. Sin embargo, la cotización cae -2,7% en el mercado fuera de hora, ya que defrauda en ingresos provenientes de empresas privadas, lo cual parece algo injustificado teniendo en cuenta que: (i) las cifras 1T batían en su conjunto, (ii) las guías 2T son mejores de lo esperado y (iii) el *guidance* 2026 lo revisa a mejor. En nuestra opinión, las caídas ponen de manifiesto que el sentimiento de mercado sigue siendo negativo para el sector, ya que la irrupción de la IA implica un aumento de la competencia en el desarrollo de servicios similares a los que ofrece Palantir. Mantenemos así nuestro escepticismo sobre tomar posiciones en el valor, ya que creemos poco probable que Palantir pueda mantener las tasas de crecimiento que descuenta el mercado (mayor competencia, menor crecimiento fuera de EE.UU., dependencia del gobierno americano...) lo que no justifica pagar un PER26e de 104,0x.

**AYER publicaron** (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): NORWEGIAN CRUISE (0,23\$ vs 0,147\$); TYSON FOODS (0,87\$ vs 0,793\$); PARAMOUNT SKYDANCE (0,15\$ vs 0,16\$), PALANTIR TECH. (0,33\$ vs 0,278\$); ON SEMICONDUCTOR (0,64\$ vs 0,614\$).

**HOY publican** (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): PFIZER (a la apertura; 0,728\$); ARISTA NETWORKS (al cierre; 0,809\$); SUPER MICRO (al cierre; 0,629\$), AMD (al cierre; 1,283\$); ELECTRONIC ARTS (al cierre; 2,372\$).

**SALDO DE RESULTADOS 1T 2026** <sup>(1)</sup>: Con ca. 62,8% de las principales compañías americanas publicadas, el incremento del BPA es de +28,8% vs +14,4% esperado antes de la publicación de la primera compañía. En el trimestre pasado (4T 2025) el BPA fue +14,1% vs +8,8% esperado.

### 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](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](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

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Tecnología

Marcos Souto – Analista

Rafael Alonso – Bancos & Seguros

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos & Media

Guilherme Pavão – Portugal

Julián Pérez - Analista

Juan Moreno – Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Elena Fdez.-Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.

Carlos Pellicer – Consumo Básico & Defensa

Rocío Canal – Analista

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

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>  
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas (Madrid)  
Este informe terminó de redactarse el 05/05/2026 9:24