ANÁLISIS Y MERCADOS

Link al vídeo Diario | Link al canal Telegram

bankinter

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

martes, 17 de noviembre de 2026

Ayer: "Ventas en tecnología y corrección del petróleo."

Ventas en tecnología, que contagió de manera generalizada a las bolsas. El motivo fue la publicación, por parte de EE.UU., de una **normativa provisional** que **limitaría la capacidad de varios países para proporcionar a empresas chinas el acceso remoto a chips y servidores de IA avanzada**. Esta medida fue una respuesta al escándalo de espionaje en el que se vio envuelto Nvidia.

Las referencias macro pasaron a un segundo plano. Tanto el ***Empire Manufacturing*** (EE.UU.) como la **Producción Industrial** (UEM) se deterioraron, pero no lograron impactar en la sesión, en un entorno de subidas de precios energéticos y entorno geopolítico complejo.

El **petróleo retrocedió** hasta situarse por debajo de la frontera psicológica de los 100$/barr. (Brent: -3,4%; **92,4$/barr.)**, tras indicar EE.UU. que "no quiere una guerra prolongada en Irán". Además, el X/J se celebrará la **cumbre de Cooperación Económica Asia-Pacífico**, con conversación trilateral EE.UU., Rusia y China, y posible tono conciliador con respecto a Oriente Medio.

En resumen: **sesión bajista para bolsas** y ligero repunte de las rentabilidades de los bonos. La buena noticia volvió a ser la corrección del petróleo.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	16-nov.	13-nov.	31-12-25
BKT España	-0,3%	14,5x	+15,2%	Bund	3,39%	3,38%	2,85%
BKT Portugal	+0,1%	13,6x	+16,1%	Bono español 10A	3,96%	3,94%	3,29%
BKT Europa	-0,6%	15,9x	+9,5%	Bono italiano 10A	4,45%	4,42%	3,55%
BKT EE.UU.	-1,8%	20,4x	+7,9%	Bono portugués 10A	3,83%	3,81%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	-2,6%	23,6x	+7,8%	Bono francés 10A	4,96%	4,92%	3,56%
BKT Semiconductores	-5,3%	21,9x	+35,7%	T-Note	5,13%	5,14%	4,17%
BKT Japón	-0,9%	19,7x	+17,6%	Bono japonés 10A	2,88%	2,87%	2,06%
BKT China	-0,4%	13,3x	-14,4%	Euribor 3m	2,78%	2,78%	2,03%
BKT India	+0,7%	21,1x	-2,7%	Euribor 12m	3,35%	3,33%	2,24%

3.- MAT. PRIMAS	Var.%	16-nov.	2026	4.- DIVISAS		16-nov.	13-nov.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	-3,5%	92,4	+51,9%	USD	Dólar	1,100	1,102	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-3,2%	85,7	+49,3%	JPY	Yen	175,4	176,1	184,0
Oro	-0,7%	3.856	-10,7%	GBP	Libra	0,834	0,834	0,872
Plata	-3,5%	47,0	-34,4%	CHF	Fr. Suizo	0,924	0,925	0,931
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	-2,0%	2.921	+55,6%	CNH vs USD	Yuan *Offshore*	6,665	6,675	6,976

5.- VOLATILIDAD	16-nov.	13-nov.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	16-nov.	2026
VIX (del S&P500)	22,9	19,3	15,0	BTC/$	Bitcoin	-4,5%	65.259	-25,5%
V2X (del EuroStoxx-50)	18,3	17,1	14,7	ETH/$	Ethereum	-5,1%	1.828	-38,6%

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

Hoy: "Sesión bajista a la espera de los resultados de Nvidia."

Foco en **los resultados de Nvidia** al cierre de NY. Se espera un BPA de 2,47$/acc. (+90%) y raramente decepciona. Más importante que las cifras serán las **guías**, así como, sobre todo, **quién será el nuevo CEO**, puesto que Trump ha propuesto que continúe Jensen Huang pero el Consejo de Administración ha dicho que no contempla esta alternativa.

En paralelo y continuando con la tecnología, EE.UU. ha anunciado que impondrá **restricciones adicionales**, ampliándolas desde los *semis/hardware* hacia los proveedores de servicios *cloud* (es decir, acceso a capacidades de computación para entrenar la IA). Significa ampliar el alcance de las restricciones contra China en una semana en que hay **cumbre APAC/Asia Pacífico**, en la cual Trump espera mantener reuniones con Xi y Putin… que es imposible anticipar qué nivel de conflictividad ofrecerán.

En este contexto tenso, la macro pasará casi desapercibida: **ZEW alemán** (11h), **Ventas Minoristas** y **Producción Industrial** en EE.UU. por la tarde.

Con ello, estimamos una **sesión bajista a la espera de Nvidia**. Como dijimos ayer y nos reafirmamos hoy, semana incierta y tensa. La próxima semana podría ofrecer un tono algo más benévolo, pero aún no hemos llegado allí.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
M; 11:00	ALE	ZEW Sentimiento Económico	Nov.	Índice	28,8	28,1
M; 14:30	EEUU	Ventas Minoristas	Oct.	m/m	+0,1%	+0,8%
M; 15:15	EEUU	Producción Industrial	Oct.	m/m	+0,1%	+0,7%
M; Publica Nvidia 3T 2027 (año fiscal) (tras el cierre NY; BPA: 2,470$/acc.; +90%)						

LO MÁS IMPORTANTE DE LA SEMANA

X/J: Cumbre de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC) en Shenzhen (China)						
X; 08:00	**GB**	**IPC (Suby. +2,7% e. vs +2,8% ant)**	**Oct.**	**a/a**	**+3,6%**	**+3,5%**
X; 20:00	**EEUU**	**Actas de la Fed**				
J; 16:00	EEUU	Indicador Adelantado	Oct.	Índice	0,0%	0,0%
J; Salida a bolsa de Anthropic						
V; 03:30	**JAP**	**IPC** (Suby.2,3% e.vs+2,4% ant.)	**Oct.**	**a/a**	**+2,5%**	**+2,1%**
V; 16:00	UEM	Confianza del Consumidor	Nov.	Índice	-18,1	-17,9
V; *Ratings*: BEL (Fitch); NOR (S&P); PT y GB (Moody's – fecha estimada)						

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

Este informe terminó de redactarse: 17/11/2026 9:23

ENTORNO ECONÓMICO.

REINO UNIDO (08:00h): **La Tasa de Paro afloja una décima hasta 4,6% en septiembre (vs 4,7% esperado) con menor presión salarial (+3,6% vs +3,5% esperado vs +3,8% ant.). OPINIÓN:** La Tasa de Paro se mantiene en niveles históricamente altos, pero se aleja gradualmente del máximo alcanzado a principios de año (5,2% en enero). La moderación salarial es una buena noticia para las perspectivas de Inflación (+3,3% vs +4,1% en dic.25) aunque el crecimiento actual supera ampliamente el objetivo de Inflación del BoE (2,0%). En definitiva, las cifras confirman que el mercado laboral se comporta mejor de lo que cabría esperar en un entorno de incertidumbre geopolítica, con riesgos de Inflación al alza y tipos de interés elevados (coste medio hipotecario en 6,6%). En este entorno, lo más probable es que el BoE mantenga un tono *hawkish*/duro (bueno para la Libra) para frenar la Inflación ya que la actividad/PIB y el empleo evolucionan mejor de lo esperado. Como referencia, el mercado de bonos descuenta 3 subidas de tipos de +25 p.b cada una hasta 4,75% en dic.27.

ESPAÑA/CENTROS DE DATOS: **El gobierno prevé aprobar hoy el decreto para centros de datos**. -El texto impone determinadas exigencias para tratar de evitar que el consumo eléctrico y de agua traslade costes al resto del sistema, pero que en paralelo elevan el coste de construcción y de desarrollo de los proyectos. Entre las principales medidas destacan: (i) el 80% del consumo desbe estar respaldado por autoconusmo o PPAs renovables y (ii) esta cobertura renovable debe verificarse hora a hora (no se prorratea de forma anual, mensual,...). **OPINIÓN**: Noticias negativas para el sector que podría ver como las inversiones salen del país hacia otras economías con una regulación más favorable. La patronal de promotores de centros de datos, SpainDC, cifraba en 67.000M€ de inversión acumulada en España entre 2026 y 2030. Tras conocerse el decreto, cuantificó que, en caso de aprobarse, había proyectos por valor de 9.000M€ que habían manifestado relocalizarse en otros países y que en total entre el 80% y el 90% podrían moverse a otras geografías. En caso de aprobarse, el impacto para las compañías españolas con exposición a centros de datos sería asimétrico. Aquellas con una cartera de proyectos con más peso en España como Merlin o Solaria verán más comprometidos sus ingresos futuros que otras compañías como ACS con mayor diversificación global y peso, sobre todo, en EE. UU. que tendría un impacto limitado.

UEM (ayer): **La Producción Industrial se deterioró más de lo esperado en septiembre**. -En términos interanuales: -1,5% vs -0,2% esperado vs -1,1% anterior. En términos intermensuales: +0,2% vs +0,3% esperado vs -0,5% anterior. **OPINIÓN:** Cifra negativa. La Producción Industrial cayó más de lo esperado, y encadenó 5 meses de caídas. Los datos no sorprendieron, en un contexto de una moderación de la actividad industrial, lastrada por mayores presiones inflacionistas y un entorno geopolítico complejo.

EE.UU. (ayer): **El *Empire Manufacturing* cayó en noviembre hasta 7,8 desde 18,0 esperado y 25,5 anterior. - OPINIÓN:** Dato débil, pero continuó situándose en terreno expansivo (>0). Esta caída se vio impulsada por el debilitamiento de las componentes de los Nuevos Pedidos (-20,2 puntos) hasta 3,0; Los Envíos (-4,3 puntos) hasta 8,8, los Inventarios (-2,4 puntos) hasta 9,2 y los Pedidos no completados (-3,7 puntos) hasta 10,3. También disminuyeron tanto la partida de Precios Pagados (-13,6 puntos) hasta 45,9, como los Precios Recibidos (-3,4 puntos) hasta 27,2. Por el lado positivo, de cara a los próximos seis meses los planes de Inversión y los Nuevos Pedidos se mantuvieron elevados.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

No hay noticias relevantes.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

SECTOR TECNOLÓGICO: El Departamento de Comercio de los Estados Unidos publicó ayer una regulación provisional que limita el acceso remoto a los chips avanzados fabricados en EE.UU. a través de centros de datos situados en terceros países (contratando servicios en la nube). La regulación, que tiene carácter provisional y entrará en vigor en 90 días, también permitirá imponer restricciones a firmas de EE.UU. como Nvidia a la hora de exportar chips avanzados a países con elevado riesgo de contrabando hacia China. OPINIÓN: las restricciones de exportaciones de chips a China dan una nueva vuelta de tuerca con la normativa ante las sospechas de China pudiera estar esquivando las restricciones de importación usando terceros países o servidores remotos. En todo caso, la situación antes de la nueva normativa ya era bastante restrictiva ya que en ningún caso permitía la exportación de chips de última generación. En el caso de Nvidia, la compañía en los últimos trimestres obtuvo ingresos procedentes de China entre el 4,5% y el 8,1% del total (cuando en el año 2022 estos ingresos representaron un 26% de los ingresos).

Principales movimientos ayer por sectores.-

Los mejores: Consumo Básico (+0,1%), Inmobiliario (-0,3%), *Utilities* (-0,4%)

Los peores: Tecnología (-3,0%), Energía (-1,9%), Consumo Discrecional (-1,9%)

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer destacan: (i) **TYSON FOODS** (63,95$; +8,7%), las acciones subieron con fuerza tras publicar resultados mejores de lo esperado y dar unas guías para el próximo trimestre positivas. (ii) **GENERAL MILLS** (35,24$; +2,68%) las compañías de alimentación fueron las principales ganadoras en la sesión de ayer donde primaron las tomas de beneficios y el mercado se refugió en los sectores más defensivos. En el caso de General Mills las subidas vinieron apoyadas por el anuncio de la cifra de su dividendo que implica una rentabilidad por dividendo para el año cercana al 7%. (iii) **STARBUKS CORP** (108,7$; +2,4%) subió apoyada por la misma razón que las anteriores en un movimiento generalizado hacia sectores defensivos. En el caso de Starbucks, la compañía además recibió la mejora de recomendación de una importante casa de análisis.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) **SANDISK** (809,1$; -8,6%); (ii) **BLOOM ENERGY** (177,2$; -7,6%); (iii) **MICRON** (719,0$; -7,6%); (iv) **MARVEL TECHNOLOGY** (145,3$; -7,3%). El sector tecnológico se sigue viendo lastrado de forma generalizada (Nasdaq-100 ayer: -2,7%) en un

contexto de mercado donde la incertidumbre sobre el futuro de Nvidia (que además publicará resultados esta noche) y la salida a bolsa de Anthropic el jueves hacen que los inversores continúen con un perfil muy defensivo en el sector.

SALDO DE RESULTADOS 3T 2026[(1)]: Con el 90% de las compañías publicadas el incremento medio del BPA es +30,1% vs +30,6% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 84%, el 3% en línea y el restante 13% decepcionan. 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
Aránzazu Bueno – Eléctricas
Aránzazu Cortina – Industriales & Químicas
Juan Tuesta –Tecnología/Semis
Marcos Souto – Infraestructuras & Aseguradoras
Rafael Alonso – Bancos
Pilar Aranda – Petróleo & Transporte
Esther Gutiérrez de la Torre – Autos & Media
Rocío Canal – Software, Aerolíneas & Turismo
Juan Moreno – Inmobiliarias & Telecoms
Elena Fdez.–Trapiella – Consumo Básico & Discrecional/Lujo.
Carlos Pellicer – Ciberseguridad, Defensa & Nuclear
Julián Pérez – Farmas & AI

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