

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "La tecnología recupera a costa de los bonos"

El respiro que ofrecieron los bonos europeos la semana pasada resultó ser tan solo un breve espejismo. Ayer las rentabilidades volvían a subir con fuerza. Francia atraviesa un momento especialmente convulso y pospuso la votación de sus presupuestos hasta el próximo día 27. Con ello, lideró el repunte (+14 p.b. hasta 4,94%), seguido a corta distancia por Italia (+8 p.b. hasta 4,57%) y España (+4 p.b. hasta 4,07%). Podemos decir que se rompió el circuito de búsqueda de refugio de las sesiones previas. **El flujo de fondos volvió a dirigirse hacia tecnología a costa de los bonos.** Era cuestión de tiempo que sucediera porque la suavización de las TIR en ningún caso derivó de una mejora en el perfil fiscal de los gobiernos (deuda y déficit) ni de la macro (perspectivas de inflación) ni de la geopolítica (Irán/petróleo). Y el castigo en tecnología americana resultó demasiado acusado. En el conjunto de la semana retrocedió -5,5% y los *semis* -11,4%. Ayer subieron +1,2% y +1,6% respectivamente mientras los índices europeos caían (-0,9%) y el euro se deslizaba frente al dólar (-0,2% hasta 1,121).

En resumen, la tensión volvió a los bonos europeos mientras la tecnología americana recuperó.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	19-oct.	16-oct.	31-12-25
BKT España	-1,5%	14,0x	+9,9%	Bund	3,45%	3,42%	2,85%
BKT Portugal	-0,8%	13,3x	+12,4%	Bono español 10A	4,07%	4,03%	3,29%
BKT Europa	-0,9%	15,6x	+5,9%	Bono italiano 10A	4,57%	4,49%	3,55%
BKT EE.UU.	+0,4%	21,3x	+11,8%	Bono portugués 10A	3,93%	3,88%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	+1,2%	25,8x	+16,7%	Bono francés 10A	4,94%	4,80%	3,56%
BKT Semiconductores	+1,6%	25,8x	+59,8%	T-Note	5,14%	5,08%	4,17%
BKT Japón	-1,4%	20,7x	+28,4%	Bono japonés 10A	2,90%	2,92%	2,06%
BKT China	-0,9%	13,4x	-9,8%	Euribor 3m	2,64%	2,64%	2,03%
BKT India	Cerrado	17,9x	-12,6%	Euribor 12m	3,23%	3,22%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	19-oct.	2026	4.- DIVISAS	19-oct.	16-oct.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	-0,3%	109,6	+80,0%	USD Dólar	1,121	1,124	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	+2,2%	103,7	+80,5%	JPY Yen	177,7	177,6	184,0
Oro	-0,6%	4.141	-4,1%	GBP Libra	0,843	0,843	0,872
Plata	+0,2%	57,1	-20,4%	CHF Fr. Suizo	0,927	0,926	0,931
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	+1,4%	2.546	+35,6%	CNH vs USD Yuan Offshore	6,682	6,686	6,976
5.- VOLATILIDAD	19-oct.	16-oct.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	19-oct.	2026
VIX (del S&P500)	18,4	20,0	15,0	BTC/\$ Bitcoin	+0,3%	81.914	-6,5%
V2X (del EuroStoxx-50)	18,9	17,2	14,7	ETH/\$ Ethereum	-0,6%	2.398	-19,5%

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

Hoy: "Atención a los resultados, son la gran clave a vigilar"

Los índices asiáticos retroceden con Corea a la cabeza (-4%) penalizada por la salida a bolsa de Elice (centros de datos) que cae un -35%. Con los bonos bajo tensión y el petróleo alrededor de 110\$, los beneficios empresariales ganan especial interés. En los últimos meses su evolución se ha convertido en el gran soporte de las bolsas. Pese a un contexto altamente incierto, los índices europeos suben en el año +6% y +12% aprox. los americanos. Sin olvidar el +17% de la tecnología americana y el +60% de los *semis*. Hoy publicarán RTX (antes de la apertura; 1,79\$; +5,1%), Halliburton (antes de la apertura; 0,58\$; +34,4%), Netflix (22:00h; 0,82\$; +39%) o SpaceX (22:30h; 0,15\$). De momento la campaña de resultados, pese a mostrar cifras buenas, trasmite cierto poso de intranquilidad porque refleja una pérdida de dinamismo. Por eso es vital que los resultados y los mensajes de las compañías no decepcionen. No solo hoy, sino a lo largo de la semana cuando publicarán pesos pesados como Meta, Tesla, Lam Research, SAP o Western Digital.

Hasta conocer estas cifras las bolsas se mostrarán erráticas y difícilmente avanzarán. Así sucederá hoy. La macro quedará relegada a un segundo plano. Sucederá con el ZEW alemán (11h), que no tendrá capacidad para dirigir al mercado. Los bonos, el petróleo y los beneficios son las claves a vigilar.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
11:00	ALE	ZEW Sentimiento Económico	Oct	Índice	30,0	34,7
Publican: GE, Halliburton, RTX, GM, Netflix, Intuitive Surgical, N.Gruman						

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

X; 08:00	GB	IPC (Subyac. +2,8% vs +2,6% ant.)	Sept.	a/a	+3,4%	+3,1%
Publican Tesla, Meta, Lam Research, SAP, NextEra, Iberdrola, IBM, Phillip Morris, Abbott						
J; 16:00	EEUU	Indicador Adelantado	Sept.	Índice	-0,1%	-0,1%
J; 03:00	KOR	Reunión de tipos BoK (b.c.): mantener en 3,00%				
Publican BESI, Blackstone, Barclays, Lockheed Martin, P&G, Bankinter, Western Digital						
V; 01:30	JPN	IPC (Subyac. +2,1% vs +1,7% ant.)	Sept.	a/a	+2,1%	+1,9%
V; 10:00	UEM	PMI Manufacturero	Oct.	Índice	52,8	52,9
V; 15:45	EEUU	PMI Manufacturero	Oct.	Índice	55,5	55,9
V; Ratings: IRL (Fitch); FIN, GRE y ALE (S&P); FRA y NOR (Moody's).						
D;s/h	BRA	Elecciones Generales (2ª vuelta)				

ENTORNO ECONÓMICO. –

ALEMANIA (08:00h): Los Precios de Producción Industrial (PPI) sorprenden negativamente en sept. y registran la mayor subida desde marzo.2023 tras subir +6,7% (vs +6,2% esperado vs +4,6% ant.). - **OPINIÓN:** Es una mala noticia para la Inflación ¿efectos de segunda ronda? y los márgenes empresariales y se explica por el encarecimiento de la energía (+14,9%). Además, el PPI excluyendo energía sube +3,2% y refleja cierta presión al alza en los precios de toda la cadena productiva, especialmente en metales y productos químicos.

CHINA (03:00h): El PBOC (b.c.) cumple con las expectativas y mantiene sin cambios los tipos de referencia LPR de los préstamos a 1A y 5 A en el 3,00% y 3,50% respectivamente. - El PBOC mantiene así los tipos estables por decimoséptimo mes consecutivo. **OPINIÓN:** Era una medida esperada, porque el PIB crece a un ritmo de +4,5% en 3T 2026 (vs +4,5%/+5,0% objetivo para 2026) y la Inflación continúa en niveles históricamente bajos (+0,9% en sept. vs ~3,0% objetivo) a pesar del aumento en los precios de la energía. Lo más importante es que el PBOC estudia reforzar el papel de la *tasa repo overnight* (7-day reverse repo) que pasaría a ser el tipo de referencia para el mercado. La idea del PBOC es mejorar la liquidez y la eficiencia de la política monetaria, pero en realidad implicaría mantener los tipos de interés bajos. Como referencia, la Tasa repo a 7 días se sitúa actualmente en 1,37%.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. – SECTOR TELECOMUNICACIONES

Juan Moreno

Las principales telecos europeas se alían, en un intento de competir con Starlink. Reiteramos recomendación de Vender.

Telefónica, Deutsche Telekom, Orange y Vodafone han firmado una carta de intenciones para estudiar una puja conjunta en la asignación de espectro radioeléctrico para satélites que podría estar preparando Bruselas de cara a 2027. Europa podría dividir la banda de 2 Gigahercios (GHz) en tres tercios. Un tercio para servicios de Gobiernos y Defensa, otro para un operador europeo de conectividad directa al móvil y otro abierto a competencia internacional. Las cuatro telecos aspiran a lograr el segundo lote, el espectro previsto para un operador europeo.

Opinión de Bankinter

Las operadoras europeas reaccionan tras lo visto en EE.UU. Si bien, la iniciativa no parece lo suficientemente agresiva como para conseguir hacer frente a Starlink en lo que a satélites se refiere. El plan inicial es hacerlo sin inversión, es decir sin satélites propios, y el objetivo es lanzar el servicio en 2029. Para ello, dependerán de los satélites de un tercero, probablemente la firma norteamericana AST. Por ello, **reiteramos nuestra recomendación de Vender sobre el sector telecomunicaciones**. Es un sector maduro, con elevada competencia y riesgo de entrada de nuevos operadores, como Starlink, en el que la principal vía de crecimiento es la reducción de costes. Además, el sector mantiene elevados niveles de endeudamiento, lo que limita la capacidad de concentración del sector y de inversión en nuevas tecnologías, como satélites.

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 20/10/2026 8:58

ENAGAS (Comprar; Pr. Objetivo: 18,90€; Cierre: 16,84€; Var. Día: +0,18%; Var. Año: +25,95%):

Aranzazu Bueno

Bate en resultados y mantiene las guías del año. Atractiva rentabilidad por dividendo.

Principales cifras comparadas con el consenso: EBITDA: 492M€ (-3%) vs 479M€ est.; BNA recurrente 196€ (-5%) vs 185M€ est: BNA total 204M€; Deuda Neta 2.979M€ vs 2.475M€ M€ en diciembre. 2025. El equipo gestor mantiene las guías del año, excluyendo el impacto de la rotación de activos. [Link](#) a resultados.

Opinión de Bankinter

Resultados por encima del consenso y el equipo gestor mantiene las guías de año. La contribución al EBITDA de la actividad regulada de transporte de gas (77% total) se reduce un -8% ya que la base de activos regulados (RAB) es menor al no ser necesarias nuevas inversiones en la red. Por otro lado, la contribución de las filiales internacionales aumenta un +8% en el periodo gracias al aumento de capacidad de TAP. Respecto a las guías del año mantiene la estimación de un EBITDA de 620M€ (-8%) y un BNA ordinario de 235M€ (-12%) excluyendo rotación de activos. El DPA se mantendría en 1,00€/acc. Tras estos resultados mantenemos la **recomendación de Compra**. (i) El grupo volverá a **crecer en resultados en 2027** gracias a la mejora en el Retorno Financiero y a los nuevos incentivos para el siguiente periodo regulatorio 2027-2032; (ii) **Menor incertidumbre y riesgo de su inversión en Perú** tras las resoluciones favorables del Ciadi; (iii) La adquisición del 31,5% de **Teréga** (segundo operador del sistema de transporte de gas en Francia) **tendrá un impacto positivo en cash flow** en el medio plazo; (iv) La oportunidad a medio/largo plazo que suponen las **inversiones en hidrógeno verde** (H2Med y Red Troncal de Hidrógeno), aunque con probables retrasos en su puesta en marcha; (v) Atractiva **rentabilidad por dividendo: 6,00%** a los precios actuales. [Link](#) a última nota.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS.-

Esta semana publicarán (hora; BPA esperado; Var. %). – martes: NETFLIX (22:00h; 0,82\$; +39%), RTX (antes de la apertura; 1,786; +5,1%); GE (antes de la apertura; 2,011; +21,17%); HALLIBURTON (antes de la apertura; 1,786; +5,1%); miércoles: NEXTERA (antes de la apertura 1,212\$; +7,3%); META (tras el cierre de NY; 6,79\$; -2%); TESLA (tras el cierre de NY; 0,23\$; -47%); LAM RESEARCH (tras el cierre de NY; 0,58\$; +0,83%); jueves: LOCKHEED MARTIN (antes de la apertura; 7,497\$; +7,9%), VALERO (antes de la apertura; 21,5\$; +510,5%). WESTERN DIGITAL (tras el cierre de NY; 4,087\$; +130%). Viernes: SLB (antes de la apertura; 0,617\$; +23,4%); AMERICAN EXPRESS (13:00h; 4,487\$; +8,4%).

Principales movimientos ayer por sectores.-

Los mejores: Consumo Disc. (+2,7%), Tecnología (+1,2%), Serv. Comunicación(+0,3%)

Los peores: Utilities (-2,0%), Inmobiliario (-1,2%), Financieras (-xx%)

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **WESTERN DIGITAL** (352,21\$; +6,09%); **SANDISK** (1.371,12\$; +5,53%); **DATADOG** (260,36\$; +5,36%); **TWILIO** (257,29\$; +5,29%) y **AMAZON.COM** (262,45\$; +4,98%) las principales subidas ayer estuvieron protagonizadas por compañías de IA, en un movimiento de recuperación tras las fuertes correcciones de la semana pasada. Además, Amazon recibió la subida de recomendación de un bróker internacional. (ii) **MODERNA** (226,89\$; +4,07%) publicará este sábado los resultados completos del ensayo en fase III de su terapia contra el melanoma. (iii) **MARVELL TECHNOLOGY** (237\$; +4,06%) subía también impulsado por el rebote de las acciones de tecnología.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **MOSAIC** (17,92\$; -4,78%) la compañía de fertilizantes anunció una reducción de plantilla en las plantas de Luisiana y Florida, que serán efectivos a finales de octubre y comienzos de diciembre respectivamente. (ii) **NGR ENERGY** (99,38\$; -4,21%) recibió la rebaja de valoración de dos bróker internacionales en la jornada de ayer. (iii) **AMERIPRISE FINANCIAL** (480,41\$; -4,07%) sufre por las recientes salidas de sus asesores financieros, cinco equipos entre mayo y septiembre.

AYER sin publicaciones relevantes.

SALDO DE RESULTADOS 3T 2026 ⁽¹⁾: Se espera un crecimiento del BPA medio de +30,6%. 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/ <i>Semis</i>	Rocío Canal – <i>Software</i> , Aerolíneas & Turismo	Julián Pérez – IA & Farmas
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