ANÁLISIS Y MERCADOS

Link al vídeo Diario | Link al canal Telegram

bankinter

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

viernes, 20 de noviembre de 2026

Ayer: "Caídas a pesar de Anthropic (+17% en su debut)"

La salida a bolsa de Anthropic salió bien: cerró en 97,17$ (+17%), aunque se enfrió tras la euforia de las primeras horas: llegó a subir +38,7% hasta 115,1$. No obstante, tanto Europa como EE.UU. cerraron con descensos, en una jornada de **volatilidad elevada**. La sesión profundizó en los descensos cuando un fondo de inversión alertó de que **AMD** podría tener clientes chinos sujetos a restricciones americanas, aunque fue desmentido por la compañía.

La salida a bolsa de Anthropic demostró que, a pesar de la valoración exigente, **la demanda fue elevada**, algo que quedó reflejado en la siete veces que fue sobresuscrita. No obstante, no fue capaz de despejar las dudas que generan las elevadas inversiones necesarias en la IA.

En otro orden de cosas, **Trump, Xi Jinping y Putin**, en el marco de la cumbre de la **APEC**, acordaron **aumentar la producción y suministro de petróleo**. A pesar de ello, el **Brent subió (92,5$; +0,5%)** por tensión geopolítica en Oriente Medio.

En definitiva, fuertes caídas en bolsas, **repunte de la TIR de bonos europeos** y **dólar apreciado en 1,097.**

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026
BKT España	-1,0%	13,9x	+10,9%
BKT Portugal	-0,9%	13,2x	+12,6%
BKT Europa	-0,7%	15,3x	+5,4%
BKT EE.UU.	-1,9%	19,8x	+4,6%
BKT Tecnología EE.UU.	-2,2%	23,0x	+5,1%
BKT Semiconductores	-2,4%	21,4x	+33,0%
BKT Japón	-4,6%	18,9x	+13,0%
BKT China	-1,7%	13,1x	-15,4%
BKT India	+0,2%	21,2x	-2,2%

2.- BONOS 10A (TIR)	19-nov.	18-nov.	31-12-25
Bund	3,40%	3,37%	2,85%
Bono español 10A	3,99%	3,94%	3,29%
Bono italiano 10A	4,47%	4,42%	3,55%
Bono portugués 10A	3,85%	3,81%	3,15%
Bono francés 10A	4,93%	4,86%	3,56%
T-Note	5,05%	5,07%	4,17%
Bono japonés 10A	2,83%	2,87%	2,06%
Euribor 3m	2,85%	2,83%	2,03%
Euribor 12m	3,34%	3,35%	2,24%

3.- MAT. PRIMAS	Var.%	19-nov.	2026
Futuros Brent (Petróleo UE)	+0,0%	92,0	+51,2%
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-0,1%	83,2	+44,9%
Oro	-2,7%	3.625	-16,1%
Plata	-4,7%	42,9	-40,1%
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	-0,4%	2.901	+54,6%

4.- DIVISAS		19-nov.	18-nov.	31-12-25
USD	Dólar	1,097	1,098	1,175
JPY	Yen	175,1	174,9	184,0
GBP	Libra	0,838	0,835	0,872
CHF	Fr. Suizo	0,926	0,926	0,931
CNH vs USD	Yuan *Offshore*	6,693	6,669	6,976

5.- VOLATILIDAD	19-nov.	18-nov.	31-12-25
VIX (del S&P500)	28,4	24,6	15,0
V2X (del EuroStoxx-50)	22,5	22,2	14,7

6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	19-nov.	2026
BTC/$	Bitcoin	-1,2%	61.491	-29,8%
ETH/$	Ethereum	-1,3%	1.740	-41,5%

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

Hoy: "Sesión de menos a más, aunque en negativo"

Las ventas se contagian a Asia, que cotiza con descensos, en una jornada con referencias relevantes: en China, **el PBoC ha mantenido tipos a 1 y 5 años** (3,00%/3,50% respectivamente). En Japón, el **IPC ha repuntado** (+2,3% a/a desde +2,1%, vs +2,5% estimado, Core +2,2%).

El mercado volverá a centrarse en la cotización de **Anthropic.** Tras superar con éxito su debut, parece que el interés inversor se modera con tomas de beneficios en el mercado fuera de hora -6,0%.

Las **comparecencias de varios miembros del BCE** (Lagarde, Cipollone y Nagel) **y de la Fed** (Waller y Cook) previsiblemente mantendrán un **tono restrictivo** en política monetaria. La Fed en sus Actas (X) reflejó que la mayor parte de los consejeros serían partidarios de subir tipos en diciembre, e incluso alguno de ellos +50p.b. **Nagel (BCE)** ya defendió que una subida en diciembre lanzaría una señal para frenar la inflación. En cuanto a la macro, lo más relevante será la **Confianza del Consumidor** europea, algo afectada por la energía.

Con todo ello, **probablemente un mercado con la volatilidad elevada vuelva a corregir hoy**, aunque quizás tras los excesivos retrocesos de ayer, vivamos una **sesión de menos a más**.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
16:00	UEM	Confianza del Consumidor	Nov.	Índice	-18,0	-17,9

s/h comparecen: Lagarde, Cipollone, Nagel (BCE). Paulson, Waller y Cook (Fed).

Ratings: BEL (Fitch); NOR (S&P); PT y GB (Moody's – fecha estimada)

LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA

L; 10:00	UEM	PMI Manufacturero	Nov.	a/a	n/d	52,7
L; 15:45	EEUU	PMI Manufacturero	Nov.	a/a	54,5	54,9
M; 10:00	ALE	IFO Clima Empresarial	Nov.	Ind.	n/d	90,2
M; 16:00	EEUU	Confianza del Consumidor	Nov.	Ind.	92,1	91,7
X; 14:30	EEUU	Deflactor PCE	Oct.	a/a	3,8%	3,6%
X; 14:30	EEUU	Pedidos Bienes Duraderos	Oct.	a/a	+0,5%	+1,9%

J; s/h Cumbre Jefes de Estado y de Gobierno UEM. Decisión futuro Gobernador BCE

EE.UU.: Festivo (Día de Acción de Gracias). Mercado cerrado.

V; *Ratings*: FRA (S&P). Actual A+ con perspectiva estable.

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

Este informe terminó de redactarse: 20/11/2026 8:57

GEOESTRATEGIA. –

EEUU-CHINA-RUSIA: **La cumbre trilateral celebrada en los márgenes de la cumbre de la APEC fue la primera de la historia entre las tres mayores potencias nucleares. Fue más simbólica que sustancial, aunque firmaron un documento en el que se comprometían con los siguientes compromisos**: **(i)** Reforma de la ONU Para que responda mejor a los desafíos globales y cumpla su misión de paz y seguridad internacional; **(ii)** Aumentar la producción y el suministro de productos petroliferos refinados en beneficio de todos los paises; **(iii)** Reconocen la inmunidad de los funcionarios estatales y acuerdan que la Corte Penal Internacional y organismos similares no abusen de su jurisdicción; **(iv)** Reafirman "una guerra nuclear no se puede ganar y nunca debe librarse". OPINIÓN: Más allá del simbolismo, la imagen refleja el fin del orden mundial surgido en Westfalia y reafirmado tras la Segunda Guerra Mundial. En lugar de negociar dentro de foros multilaterales (ONU, G20, etc.), las tres mayores potencias nucleares se sientan a hablar directamente entre ellas sobre temas que afectan a todo el mundo, negociando directamente sus áreas de interés, chocando frontalmente con el principio de Westfalia de igualdad soberana de todos los Estados. Esto se va a traducir en una mayor prima de riesgo geopolítica durante los próximos años.

ENTORNO ECONÓMICO.

JAPÓN (00:30h): **El IPC repunta por debajo de lo esperado en octubre: +2,3% vs +2,5% esperado vs +2,1% anterior**. -Tasa Subyacente +2,2% vs +2,3% vs +2,1%. **OPINIÓN:** Pese a situarse por debajo de lo esperado, no debería alterar el endurecimiento monetario del BoJ. El incremento de los precios de la energía y la debilidad del Yen hacen que la Inflación continúe repuntando. También contribuye la desaparición de ciertas medidas fiscales que habían mantenido la Inflación artificialmente baja desde el comienzo del *shock* energético. Por otro lado, el desplome de los precios del arroz (~1%) y la moderación de los alquileres (16% de la cesta de Consumo) ayuda a contener el avance. Nuestra estimación contempla que el próximo movimiento del BoJ será una subida de +25 pb en la reunión de diciembre.

CHINA (02:00h): **El PBOC (b.c.) cumple lo esperado y mantiene los tipos de referencia LPR a 1A y 5A en 3,00% y 3,50% respectivamente.** -Lo hace por 18º mes consecutivo. **OPINIÓN:** Era lo esperado. El PIB desacelera y crece a un ritmo del 4,5% en el 3T'26 (+4,3% 2T'26), en la parte baja del rango objetivo 4,5%/5,0% y la Inflación continúa en niveles bajos históricamente (+0,7% en octubre 2026) y por debajo del ~3% objetivo en un contexto de debilidad del Consumo. 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 condiciones monetarias acomodaticias en un entorno marcado por la debilidad del Consumo y del sector inmobiliario.

ALEMANIA (08:00h): **Los precios Industriales de octubre repuntan por encima de lo esperado: +8,1% vs +7,3% esperado vs +6,7% anterior**. -En términos intermensuales +1,4% vs +1,0% vs +1,9%. **OPINIÓN**: Dato negativo pero con impacto limitado al ser del mes de octubre, del que ya conocemos la desaceleración del IPC hasta +2,8% (vs +3,3% ant.). Si bien, la caída de la Inflación de octubre estuvo condicionada por medidas fiscales para los combustibles para transporte y un efecto base del año anterior. Sin embargo, las industrias, más intensivas en energía, continúan acusando los elevados precios de los insumos.

EE.UU. (ayer): El Indicador Adelantado (LEI) cae más de lo esperado en octubre, (-0,3% m/m) hasta 99,3. El Ind. Coincidente se mantiene estable en 115,1. El principal lastre fueron los permisos de construcción, que cayeron a los niveles más bajos desde mayo de 2020. Esto encaja con los datos de vivienda que conocimos ayer, ya que los tipos hipotecarios altos (por encima del 7 %) están frenando la construcción residencial. También restaron las expectativas de los consumidores, las horas trabajadas en manufactura y los pedidos de bienes de capital. OPINIÓN: Dato peor de lo esperado, que refleja un enfriamiento de la demanda de los hogares, especialmente en vivienda, aunque el Conference Board señaló que el crecimiento a 6 meses sigue positivo, por lo que no hay señal clara de recesión. Interpreta que la economía sigue expandiéndose, aunque de forma cada vez más impulsada por la inversión y con una demanda de los hogares más suave. Mantenemos muestras estimaciones de una nueva subida de +25pb en diciembre y otra a comienzos de 2027, hasta situar los tipos en 4,25%/4,50%. La reacción del mercado ha sido limitada

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

SOLARIA (Neutral; Cierre 14,16€, Var. Día -5,41%; Var. 2026: -21,98%).

Aránzazu Bueno

Decepción con los objetivos presentados en la actualización del Plan Estratégico durante el Día del Inversor.

Solaria celebró ayer su Día del Inversor en el que presentó los principales objetivos de su nuevo Plan Estratégico. La compañía prevé alcanzar un EBITDA de entre 540M€ y 560M€ en 2029, frente a 331M€ en 2026, aunque con una clara moderación del crecimiento hacia el final del periodo: +38% en 2027, +14% en 2028 y entre +4% y +8% en 2029. El Plan contempla inversiones de 1.200 M€ entre 2027 y 2029 y generar un cash flow operativo de 1.100M€. Link a presentación.

Opinión de Bankinter

Decepción con los objetivos del Plan Estratégico. La guía de EBITDA para 2029 resulta menos ambiciosa de lo esperado, con una marcada desaceleración del crecimiento a partir de 2028 y escasa visibilidad sobre la monetización del negocio de centros de datos. El crecimiento de entre +4% y +8% en 2029 ha decepcionado al mercado. El Plan no ofrece un crecimiento a largo plazo suficiente para justificar el elevado esfuerzo inversor y las altas expectativas del mercado en torno a los centros de datos. Además, el balance continúa apalancado, con 1.401M€ de deuda financiera neta, equivalente a 4,2x EBITDA. La acción recogió negativamente a los objetivos del Plan, con una caída de -5,4% en la sesión. **Preferimos otras opciones dentro del sector como** Iberdrola, Endesa o Naturgy.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

ANTHROPIC: Subió +17% en su primer día de cotización hasta 97,17$/acc., aunque fue moderando las subidas (llegó a subir casi +40%) y cerró -13% vs. su precio de apertura. Su valoración actual se sitúa en 1,75 billones de dólares, siendo la 12ª empresa más valiosa del mundo. **OPINIÓN:** Buen debut bursátil de Anthropic, a pesar de las caídas en la bolsa americana (-2%). La valoración actual implica un múltiplo de valoración 21,6x ventas (vs. 10x de Nvidia o 4x de Amazon). Reiteramos nuestro mensaje de que esto supone prima muy alta para una empresa cuyos márgenes a largo plazo, requisitos de capital y ventajas competitivas siguen siendo difíciles de prever. **Esa valoración asume que la ejecución va a ser perfecta, pero hay muchos riesgos latentes que nos hacen dudar de ello, entre los que destacamos**: **(i)** Alta dependencia de pocos clientes (Amazon, Alphabet y Microsoft), que además son sus principales proveedores, su principales inversores y sus principales competidores, con el riesgo de que en algún momento podrían llegar a priorizar sus propios modelos, restringiendo el acceso a su infraestructura o modificando precios para Anthropic; **(ii)** Compromisos de inversión en capacidad de cómputo muy elevadas (~901.000M$), en gran parte no cancelables, lo que podría presionar márgenes si el crecimiento en ingresos desacelera, algo que vimos en el 3T26 (+47% t/t vs. +146% en 2T26). 70.700M$ vencen en los próximos 12 meses. **(iv)** Fuerte competencia de modelos de código abierto, principalmente chinos, con capacidades similares y mucho más económicos, lo que está presionando los precios de los tokens a la baja y por ende los márgenes de estas compañías. Anthropic ya ha tenido que reducir un 20% el precio de su nuevo modelo Fable 5.2; **(v)** Estructura accionarial poco favorable para el minoritario, diseñada para que los cofundadores mantengan de forma permanente el control mayoritario de los votos a través de una acción Clase F, que les otorga un 50,1% de los derechos, lo que aumenta el riesgo de que los intereses de los fundadores y los del resto de accionistas no estén alineados. También reiteramos que Anthropic no tiene por qué fracasar para que la inversión decepcione, un crecimiento más lento o una rentabilidad inferior a lo esperado podría ser suficiente. Pensamos que hay más valor y menos riesgo en las primeras etapas de la cadena de la IA, como semiconductores, o incluso en cualquiera de las hiperescaladoras. E incluso en el caso de que querer invertir aun así en Antrhopic, en este tipo de salidas a bolsa, la historia nos demuestra que a pesar del FOMO de los primeros días, es mejor esperar a que pase la volatilidad inicial y disponer de más información. Es muy probable que en las próximas semanas o meses aparezca un punto de entrada más atractivo que a los precios actuales.

AMD (Comprar; Cierre: 489$; Var. Día: -7,7%; Var. Año: +128%).- Las acciones caen con fuerza tras un informe de Hunterbrook Media que pone en duda el cumplimiento de los controles de exportación a China. AMD desmintió en un comunicado todas las acusaciones. Hunterbrook Media señala que la firma china IEIT Systems incorpora chips de AMD a pesar de estar en la lista negra del Departamento de Comercio de EE. UU. En todo caso, Hunterbrook advierte de que no tiene conocimiento de como obtuvo IEIT Systems dichos chips. Además, Hunterbrook Capital (firma de inversión perteneciente al mismo grupo) ha revelado que mantiene una posición corta en las acciones de AMD. Por su parte AMD ayer emitió un comunicado oficial en el que señalaba que "cumplen rigurosamente con toda la regulación de EEUU sobre exportación de sus productos a China y desarrolla procesos para asegurar el cumplimiento de la misma a lo largo de todas sus operaciones" y que el informe de Hunterbrook "no representa adecuadamente las prácticas de negocio de la compañía". **OPINIÓN:** La reacción del mercado ayer resulta, desde nuestro punto de vista, excesiva especialmente dado el desmentido que realizó la propia compañía de todas las acusaciones. La realidad que se ha demostrado en múltiples ocasiones es que el riesgo de contrabando internacional de chips es una realidad y que esto puede llevar a que vía terceros países determinados chips terminen en manos de empresas chinas. Entendemos que las caídas de ayer en AMD se producen en un contexto de recortes significativos en toda la tecnología y que por tanto debería tender a recuperarse a medida que el mercado vaya a normalizándose.

SPACEX (Cierre: 138,4$; Var. Día: -3,5%; Var. 2026: +8,8%): Colocan 32.000M$ de deuda, para financiar su expansión en IA, dentro de una operación previamente anunciada de más de 40.000M$. –** Apollo y Goldman Sachs liderarán la financiación de 40.200M$ mediante ABS, para el arrendamiento financiero de equipos GPU. La operación financiará la compra de equipos "*GPU Nvidia Vera Rubin*", por un importe de 47.300M$. SpaceX aportará 7.100M$ (15%) como pago adelantado y los 40.200M$ restantes se financiarán mediante bonos respaldados por activos (ABS), divididos entre bonos *senior* y subordinados. Los equipos serán adquiridos a través de *Saturn Funding Trust*, vehículo independiente vinculado a una entidad respaldada por Apollo, y arrendados a SpaceX mediante contratos de aproximadamente 5 años. La compañía realizará pagos trimestrales destinados a amortizar íntegramente la financiación, con independencia del valor residual de los equipos. El mayor tramo colocado ayer, de 25.200M$ (Clase A3), ofreció una rentabilidad del 8,259%. **OPINIÓN: Impacto limitado tras ya conocerse la noticia. La operación le permite financiar su expansión en IA fuera de balance, conservando su calidad crediticia (*investment grade*), diversificando sus fuentes de financiación y preservando liquidez a corto plazo. La mayor parte de emisión ayer (25.200M$ de los 32.000M$) ofreció una rentabilidad elevada (8,259%) pese a contar con calificación de grado de inversión. Esto refleja una mayor prima de riesgo exigida por los inversores ante un volumen de financiación elevado y los riesgos asociados a las inversiones en infraestructura de IA.

NVIDIA (Comprar. Cierre: 146,0$; Pr. Objetivo: 242$; Var. Día: -3,30%; Var. Año: -21,7%): Tras las fuertes caídas, Nvidia presenta una oportunidad de entrada a múltiplos atractivos. Establecemos un nuevo Precio Objetivo:242$ frente a 309$/acc anterior. Comprar. Las cifras de Nvidia fueron muy positivas con crecimientos que siguen siendo muy sólidos (por encima del 100% a/a en Ingresos y en BNA) y guías que demuestran que los fuertes crecimientos seguirán en los próximos trimestres. Además, la CEO interina y CFO, Colette Kress, insistió en que las perspectivas de negocio a futuro siguen manteniendo una gran solidez apoyadas por la fuerte demanda de los nuevos chips Vera Rubin. De hecho, Kress mejoró los mensajes para 2027 y señaló que esperan crecimiento de Ingresos de +75% (vs +70% anterior y vs +70,7% esperado por el consenso). Pese a que dadas las circunstancias las cifras trimestrales quedaban en segundo plano, creemos que l**os buenos números presentados podrían servir para apoyar la cotización** tras los fuertes recortes acumulados. En todo caso, reiteramos nuestra visión de que **a corto plazo** la situación de **incertidumbre hace que las acciones mantengan una prima de riesgo más elevada y por tanto la volatilidad en el valor podría continuar en función del flujo de noticias.** Más allá de esto, **con visión de medio-largo plazo creemos que los niveles actuales de cotización de Nvidia con un PER27 de 11x (vs media últimos 10 años de 35x) y crecimiento BPA27 esperado por el consenso de +71%) suponen un nivel atractivo de entrada** incluso asumiendo un potencial deterioro a futuro de dichos crecimientos del negocio fruto de la salida de Jensen Huang. Valoramos Nvidia en función de hipótesis muy conservadoras: nuestras proyecciones a futuro se encuentran entre un 20%/25% por debajo del consenso de mercado y hemos incrementado prima de riesgo y reducido la tasa G de crecimiento. Realizamos la valoración con un **DCF que asume una WACC de 11,8% y una tasa G de crecimiento del 2,75% (frente a 9,9% y 3,0% anterior, respectivamente). Con todo esto, rebajamos nuestro Precio Objetivo hasta 242$/Acc (vs 309$/Acc anterior) lo que representa un potencial de +60% frente al precio actual de mercado. Comprar.** Link a la nota

Principales movimientos ayer por sectores.-

Los mejores: Energía (-0,7%), *Utilities* (-1,2%), Consumo Básico (-1,4%)

Los peores: Consumo Discrecional (-3,0%); Comunicación (-2,9%), Salud (-2,1%).

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer destacan: **(i) ANTHROPIC (97,17$; +17,07%),** la compañía de IA creadora de Claude debutó en el Nasdaq con una subida de +17,07% respecto al precio de la OPV (83$), tras abrir a 111,50$ y alcanzar un máximo de 115,10$, **(ii) PALO ALTO NETWORKS (361,73$; +6,42%),** la empresa de ciberseguridad demostró una fortaleza muy significativa en una jornada de fuertes ventas en tecnológicas, con un volumen de negociación muy superior a lo habitual. Como referencia acumula una subida semanal cercana al +12%. Cabe recordar que tras presentar resultados elevó sus previsiones para el conjunto del ejercicio, gracias a la fuerte demanda de soluciones de seguridad de nueva generación, **(iii) WESTERN DIGITAL (296,78$; +2,98%),** el fabricante de discos duros y soluciones de almacenamiento de datos subió apoyada por un rebote en las compañías de memoria y almacenamiento vinculadas a la infraestructura de IA El mercado volvió a poner el foco en la fuerte demanda de capacidad de almacenamiento derivada de la expansión de centros de datos e IA, **(iv) INTEL (55,72$; +1,92%),** su CEO (Lip-Bu Tan), anunció que la compañía acaba de captar su primer cliente externo para fabricar chips con el proceso 18A, su tecnología de producción más avanzada. La noticia supone un hito para Intel Foundry, ya que conseguir clientes externos para sus fábricas es una pieza fundamental del plan de recuperación de la compañía.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: **(i) AMD (489,19$; -7,72%),** el fabricante de procesadores para inteligencia artificial se vio negativamente afectada porque la gestora Hunterbrook Capital cuestionó la exposición de AMD a China, alertando del riesgo sobre nuevas restricciones estadounidenses a la exportación de chips. En este contexto, AMD negó cualquier actuación irregular, **(ii) UNITEDHEALTH (330,48$; -5,55%),** la mayor aseguradora sanitaria de EE. UU. prolongó el desplome de la sesión anterior ante el temor a una mayor presión regulatoria sobre Medicare Advantage, **(iii) ROYAL CARIBBEAN (303,15$; -5,46%)** el operador de cruceros cotizó a la baja como el conjunto del sector turístico y consumo cíclico en un movimiento de reducción de exposición a activos de riesgo. Norwegian Cruise Line perdió un -5,11% y Carnival -4,83%.

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