Ayer: "Expectativas de negociación, suavizan el crudo y la IA impulsa la tecnología."

La semana comenzaba con la expectativa de negociaciones entre EE.UU. e Irán, después de que el Presidente americano señalase que estaría "probablemente" abierto a reunirse con su homólogo iraní. El precio del petróleo retrocedía cerca de -3,5%, y situaba al Brent en la frontera psicológica de los 100 USD/Bbl. Por otra parte, las buenas noticias sobre el nuevo agente de Meta, impulsaba al sector tecnológico (Meta +11,3%, AMD +9,95% superaba 1Bn$).

En este entorno, la TIR de los bonos se moderó en -4,5pb en el T-Note americano (4,95%) y en -6,2pb en el Bund (3,45%), con estrechamientos en los Spreads de los periféricos.

Las bolsas también descontaron la mejora de sentimiento con subidas en los principales índices europeos en el entorno del 1% y superior en el mercado americano, impulsado por la tecnología.

En resumen, subidas de bonos y bolsas, ante la mejora de expectativas en el frente geopolítico y la IA. El Brent y los bonos se situaron por debajo de sus respectivos niveles psicológicos.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026
BKT España	+1,1%	14,5x	+13,7%
BKT Portugal	+0,8%	13,9x	+15,2%
BKT Europa	+1,3%	16,2x	+8,8%
BKT EE.UU.	+1,4%	21,6x	+12,8%
BKT Tecnología EE.UU.	+2,8%	26,8x	+21,0%
BKT Japón	Cerrado	21,1x	+28,3%
BKT China	+0,2%	14,7x	-1,7%
BKT India	-0,2%	18,4x	-11,4%

2.- BONOS 10A (TIR)	21-sep.	18-sep.	31-12-25
Bund	3,46%	3,52%	2,85%
Bono español 10A	3,91%	4,00%	3,29%
Bono italiano 10A	4,34%	4,43%	3,55%
Bono portugués 10A	3,81%	3,90%	3,15%
T-Note	4,95%	5,00%	4,17%
Bono japonés 10A	2,97%	2,97%	2,06%
Euribor 3m	2,62%	2,62%	2,03%
Euribor 12m	3,35%	3,34%	2,24%

3.- MAT. PRIMAS	Var.%	21-sep.	2026
Futuros Brent (Petróleo UE)	-3,4%	100,3	+64,9%
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-4,5%	95,8	+66,8%
Oro	-0,8%	4.343	+0,6%
Plata	-0,3%	66,0	-7,9%
Cobre	+1,1%	668,7	+17,7%
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	+0,9%	3.399	+81,1%

4.- DIVISAS		21-sep.	18-sep.	31-12-25
USD	Dólar	1,147	1,149	1,175
JPY	Yen	180,4	180,2	184,0
GBP	Libra	0,858	0,857	0,872
CHF	Fr. Suizo	0,941	0,944	0,931
CNH vs USD	Yuan *Offshore*	6,693	6,696	6,976
CNY vs USD	Yuan *Onshore*	6,694	6,696	6,989

5.- VOLATILIDAD	21-sep.	18-sep.	31-12-25
VIX (del S&P500)	14,9	14,8	15,0
V2X (del EuroStoxx-50)	17,4	18,3	14,7

6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	21-sep.	2026
BTC/$	Bitcoin	+7,3%	86.980	-0,8%
ETH/$	Ethereum	+5,8%	2.784	-6,5%

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

Hoy: "Foco en la geoestrategia. Mejora sentimiento hacia la tecnología. Macro, Confianza del Consumidor de la UEM."

El foco sigue en el plano geopolítico, con la situación de **Oriente Medio en primer lugar,** donde el Brent repuntaba hacia 101,8$/bl, tras los descensos acumulados desde el pasado miércoles; mientras Reino Unido anuncia su apoyo defensivo a Arabia Saudí. **En segundo lugar, la cita entre Trump y Xi Jinping,** esperada el jueves, que podría englobar aspectos comerciales o sobre la IA, en el entorno de la **Asamblea de la ONU que se inicia hoy**.

El único dato macro destacable de la jornada será la **Confianza del Consumidor de septiembre (16:00h)**. Todavía sin referencias de inflación para el mes el ligero empeoramiento en agosto (al +3,2% a/a, aunque la Subyacente todavía 2,4%) en UEM, puede ponerse de manifiesto en un ligero deterioro de la Confianza, clave para la Demanda Interna.

En resumen, salvo sorpresas en los frentes geoestratégicos, los mercados permanecerán descontando la mejora de sentimiento hacia la IA y los semiconductores, que ayer anticipó el mercado americano.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
Asamblea General de la ONU (Nueva York), M22 al L28						
Japón cerrado L21, M22 y X23						
M; 16:00	**UEM**	**Confianza del Consumidor**	**Sept.**	**Índice**	**-16,0**	**-15,5**
Hablan: Fed: Williams (16:05h), Jefferson (16:20h), Barkin (19h).						

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
X; 09:30	**ALE**	**PMI Manufacturero**	**Sept.**	**Índice**	**54,0**	**54,3**
X; 10:30	GB	PMI Manufacturero	Sept.	Índice	51,5	51,7
X; 15:45	**EEUU**	**PMI Manufacturero**	**Sept.**	**Índice**	**53,7**	**53,9**
J; s/h	**EEUU & CH: Reunión Trump/Xi Jinping (Washington).**					
J; 02:30	JPN	PMI Manufacturero	Sept.	Índice	n/d	54,9
J; 09:30	SUE	Reunión b.c. (Riksbank): repetir Tipo Director en 1,75%				
J; 09:30	SUI	Reunión b.c. (SNB): repetir Tipo Director en 0,00%				
J; 10:00	**ALE**	**IFO Clima Empresarial**	**Sept.**	**Índice**	**89,0**	**88,8**
J; 10:00	NOR	Reunión b.c. (Norgesbank): repetir Tipo Director en 4,25%				
V; 14:30	**EEUU**	**Pedidos Bienes Duraderos**	**Agosto**	**m/m**	**-0,3%**	**+1,1%**

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

Este informe terminó de redactarse: 22/09/2026 8:55

GEOESTRATEGIA. –

GROENLANDIA: **Donald Trump, la primera ministra danesa y el primer ministro de Groenlandia firmarán hoy el nuevo acuerdo de seguridad sobre la isla, a las 16:30h, en la Asamblea General de la ONU en Nueva York**. Este acuerdo da a EEUU control permanente sobre la seguridad de Groenlandia, impidiendo la presencia de otros países sin aprobación de Washington, pero Dinamarca mantiene, de iure, la soberanía sobre la isla. No tienen fecha de caducidad y se mantendría incluso si Groenlandia se independiza. Según Reuters EEUU tiene previsto abrir dos nuevas bases militares en la isla, adicionales a la que ya tienen en operación en el noreste. **OPINIÓN:** Noticia positiva que alivia las tensiones trasatlánticas, siendo el desenlace que esperábamos. Con él, EEUU aumenta su control sobre el Ártico, escenario clave para controlar las rutas marítimas del futuro, además de darle acceso a enormes reservas de recursos naturales, ya que su derecho a veto a compañías chinas o rusas favorecerá a las compañías americanas para explotar los recursos naturales de la isla.

ENTORNO ECONÓMICO. –

ESPAÑA (ayer): **La inversión extranjera neta cae -40% en la primera mitad del año hasta 3.407 M€.** La inversión bruta aumenta +31,3% hasta 12.446 M€, pero las desinversiones crecen +171% hasta. 9.038 M€. **OPINIÓN:** Es el peor dato desde la crisis de 2012. En 2025 la inversión extranjera neta ya descendió -19% hasta 20.060 M€. EE.UU. sigue siendo el primer inversor en términos brutos, pero en términos netos desciende -230% en los 6 primeros meses del año hasta 993 M€. Los mayores inversores en términos netos son Francia, Portugal, Alemania y Corea del Sur. China está en el puesto 15 con un importe de 54 M€. A pesar de la caída, el impacto en el PIB será muy reducido pues el grueso de actividad económica depende de la demanda interna y las exportaciones; además, la inversión extranjera directa es muy volátil y afectada por operaciones corporativas concretas. Las inversiones extranjeras directas representaron el ~1,5% del PIB en 2025.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

Sin noticias relevantes

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

Principales movimientos ayer por sectores.-

Los mejores: *Telecoms* (+3,9%), Tecnología (+2,5%), Consumo Discrecional (+1,5%).

Los peores: Energía (-2,6%), *Utilities* (-0,4%), Consumo Básico (-0,4%).

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron AYER destacan: **(i) MODERNA (172,9$; +12,3%)** repuntó después de que la compañía anunciara que la fase III de su vacuna personalizada contra el cáncer (*Intismeran Autogene*), fue aceptada para su presentación en el Congreso Europeo de Oncología Médica. **(ii) META (741,2$; +11,3%)** beneficiado por "*Muse AI*", el nuevo agente de IA, que ocupó el 1er puesto como aplicación gratuita en tiendas de aplicaciones como Apple y Google Play desde el lunes. Además, se descargó más de 902.000 veces en los seis primeros días desde su lanzamiento. Muse, permite a los usuarios crear agentes de IA que puedan realizar tareas personalizadas. Esto reavivó la confianza de la IA e impulsó a compañías como **(iii) INTEL (121,8$; +12,3%), (iv) AMD (615.5$; +10%)** y **(v) QUALCOMM (194,2%; +9,3%).** Además, un *bróker* americano, revisó al alza su precio objetivo (+24%), haciendo referencia a *Muse AI*. **(vi) WARNER BROS DISCOVERY** (30,8$; +10,8%) después de que Paramount Skydance llegase a un acuerdo con los fiscales generales estatales tras las demandas presentadas, permitiendo cerrar la fusión con Warner Bros Discovery.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron AYER se encuentran: **(i) UPS (94,8$; -4,4%)** arrastrado por el pesimismo derivado de una ralentización en los envíos de Amazon. Además, un *bróker* americano rebajó su precio objetivo y recortó sus previsiones de beneficios para el conjunto del año, debido a una reducción pronunciada en los volúmenes de envíos nacionales. **(ii) HP (33,0%; -4,3%)** después de que la compañía anunciara una disminución del volumen de ventas de ordenadores personales en un porcentaje de un solo dígito en 2027. **(iii) EXXONMOBIL (158,3$; -3,2%)** y **(iv) CHEVRON (203,7$; -2,8%)** penalizados por la caída del precio del petróleo, ante la mejora de las expectativas en el frente geoestratégico.

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