

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "Las bolsas suben con los bonos en guardia (10A francés en 5,0%) y el petróleo Brent cerca de 110\$/baril."

Subidas generalizadas a ambos lados del Atlántico gracias a los **resultados empresariales** (+7,8% **SpaceX** en EE.UU., +15,5% **EssilorLuxottica** en Europa...), aunque los inversores se han vuelto muy **exigentes**. Por ejemplo, **Netflix** (-5,3%) batió expectativas (+48% en BPA), pero el ritmo de ventas perdió fuelle (+12,0%) y el *guidance* para 4T 2026 no convenció.

La **geopolítica** parece estar estancada hasta las elecciones de medio mandato en EE.UU. (3/nov.), a pesar de los rumores sobre posibles negociaciones entre Irán y EE.UU. Con el **invierno** a la vuelta de la esquina y las reservas de crudo en niveles inferiores a lo habitual, es difícil que los precios de la **energía** se relajen, por eso el **petróleo Brent** cotiza en ~110,0\$ (vs 120\$ en abril).

Con la Inflación y los déficits fiscales al alza, **los bonos no bajan la guardia**: la rentabilidad/ TIR continúa en niveles históricamente altos (T-Note a 10 A ~5,12% y Bund alemán ~3,42%), con el **10 A francés** en nivel psicológico del **5,0%** (este viernes Moody's revisa el *rating*, ahora en Aa3 con perspectiva negativa).

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	21-oct.	20-oct.	31-12-25
BKT España	+1,1%	14,2x	+11,5%	Bund	3,42%	3,40%	2,85%
BKT Portugal	+0,4%	13,3x	+12,2%	Bono español 10A	4,08%	4,03%	3,29%
BKT Europa	+1,4%	15,7x	+6,9%	Bono italiano 10A	4,58%	4,52%	3,55%
BKT EE.UU.	+0,6%	21,4x	+12,7%	Bono portugués 10A	3,94%	3,88%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	+1,1%	26,0x	+18,0%	Bono francés 10A	5,01%	4,93%	3,56%
BKT Semiconductores	+2,0%	26,2x	+62,4%	T-Note	5,12%	5,11%	4,17%
BKT Japón	-2,0%	20,5x	+27,9%	Bono japonés 10A	2,88%	2,89%	2,06%
BKT China	-1,7%	13,1x	-11,2%	Euribor 3m	2,67%	2,65%	2,03%
BKT India	-0,3%	17,9x	-12,9%	Euribor 12m	3,26%	3,25%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	21-oct.	2026	4.- DIVISAS	21-oct.	20-oct.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	+0,0%	108,8	+78,8%	USD Dólar	1,123	1,124	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-4,6%	97,2	+69,2%	JPY Yen	177,6	177,7	184,0
Oro	+0,4%	4.141	-4,1%	GBP Libra	0,839	0,840	0,872
Plata	+0,1%	58,0	-19,1%	CHF Fr. Suizo	0,926	0,927	0,931
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	+3,4%	2.680	+42,8%	CNH vs USD Yuan Offshore	6,675	6,675	6,976
5.- VOLATILIDAD	21-oct.	20-oct.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	21-oct.	2026
VIX (del S&P500)	16,7	17,3	15,0	BT\$/ Bitcoin	+2,3%	84.611	-3,5%
V2X (del EuroStoxx-50)	18,1	19,2	14,7	ETH/ Ethereum	+1,8%	2.491	-16,3%

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

Hoy: "Bolsas con sensación de agotamiento y toma de beneficios en tecnológicas."

La clave para que las bolsas resistan los envites de los bonos y la geopolítica/petróleo está en los **resultados**. Las cifras que se han publicado hasta ahora son buenas, pero ya **no es suficiente con batir expectativas** y el flujo de noticias de las últimas 24h anticipa una **toma de beneficios en tecnología**, que es el sector estrella de 2026.

Ayer tras el cierre de NY publicaron cifras del 3T 2026 Meta, Tesla y el fabricante de equipos para semis Lam Research. **Meta** sorprende positivamente y sube +1,0% en pre-apertura, pero **Tesla** (-4,8%) defrauda expectativas y revisa a la baja el *guidance* de inversión. **Lam Research** cae -8,0% porque no mejora el *guidance* 4T 2026.

El efecto en **Asia** ha sido inmediato porque la **bolsa de Corea**, que es la más expuesta a la tecnología en la región, cae -4,0%. En Europa, la atención está en el lujo porque publican Ventas **Hermés** (defrauda), **Kering** y **L'OREAL**.

En el plano macro, es poco probable que la **Confianza del Consumidor** en la UEM y el **Indicador Adelantado** en EE.UU. (ambos a las 16h) cambien el panorama general así que todo apunta a una **sesión a la baja en bolsa**.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
13:00 h	TUR	Reunión de tipos b.c.: Bajar tipo repo -100 p.b hasta 36,00%				
14:30 h	EEUU	Petic. Semanales Desempleo	Oct.	'000	200k	199k
16:00 h	UEM	Confianza del Consumidor	Oct.	Índice	-17,0	-16,5
16:00 h	EEUU	Indicador Adelantado	Sept.	Índice	-0,1%	-0,1%
Rdos: Lockheed Martin, P&G, Western Digital, Hermés, Kering, L'OREAL, Vinci.						

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

V; 01:30	JPN	IPC (Subyac. +2,1% vs +1,7%)	Sept.	a/a	+2,1%	+1,9%
V; 10:00	UEM	PMI Manufacturero	Oct.	Índice	52,8	52,9
V; 10:00	UEM	PMI Compuesto	Oct.	Índice	52,7	53,1
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).						
V; Publican: Eni, Volvo, Saab, AMEX, SLB						
D; s/h	BRA	Elecciones Generales (2ª vuelta)				

ENTORNO ECONÓMICO. –

Corea del Sur (02:50h): El Banco de Corea (BOK) ha mantenido su tipo de referencia en el 3,0%, en línea con lo esperado. La decisión fue unánime. - **OPINIÓN:** La decisión de mantener los tipos se produjo después de la contención de la inflación de septiembre hasta +2,9% a/a (-0,2pp) y de la Subyacente que se situó en +2,8% a/a (-0,6pp). El BoK ha subido tipos en dos ocasiones este año, en julio y agosto, desde el 2,50% a inicio del ejercicio. El Banco Central señaló más riesgos al alza en las perspectivas de crecimiento e inflación respecto a agosto, por lo que no descartamos nuevas subidas tras la pausa de la reunión actual.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

Esta semana publicarán (hora; BPA esperado; Var. %). - **Jueves:** L'OREAL (18:00h; Ventas: 11.237 M€; +8,7%), KERING (tras el cierre; Ventas: 3.357 M€; -1,7%), VINCI (tras el cierre; Ventas 19.995M€; +3,1%); **Viernes:** ENI (antes de la apertura; 0,82€; +213,9%).

HERMÈS (Neutral; P. Objetivo: 1.765€; Cierre 1.356,5€; Var. Día: +1,31%; Var. Año: -36,1%).

Elena Fernández -Trapiella

Las ventas del 3T 2026 defraudan las expectativas: +4,3% a tipo de cambio constante vs +5,3% esperado. Regiones y áreas clave del grupo siguen débiles: Asia (42% de las ventas) crece +0%, Moda&Accesorios (27%) cae -2%.

Las ventas ascienden a 4.096 M€ (+5,5%) vs 4.130 M€ (+6,4%) esperado. A tipo de cambio constante aumentan +4,3% vs +5,3% esperado. Por geografías: Asia Pacífico 1.650M€ (+0,0% vs +2,1% esperado a tipo de cambio constante); Japón 402M€ (+9,6% vs +11,2%); América 791M€ (+8,8% vs +11,0%), Francia 417M€ (+3,6% vs +4,6%), Europa 687M€ (+9,5% vs +8,5%). Por áreas de negocio: Productos de cuero 1.912M€ (+10,8% vs +10,0% esperado); Moda&Accesorios 1.141M€ (-2,0% vs +2,3%); Relojes 125M€ (-6,0% vs +0,2%); Perfumes 128M€ (+7,5% vs -8,2%); Seda&Textiles 214M€ (+1,4% vs +6,5%). La compañía mantiene las guías de crecimiento positivo de ventas en el medio plazo a tipo de cambio constante. [Link a los resultados.](#)

Opinión de Bankinter:

Las ventas pierden tracción frente a los trimestres anteriores con un crecimiento a tipo de cambio constante de +4,3% vs +6,7% en 2T y +5,6% en 1T. Prácticamente todas las geografías desaceleran frente al 2T, excepto Europa (+9,5% vs +7,4% en 2T); Asia exJapón, que concentra el 43% de las ventas, sigue débil (+0% vs +4,4% y +3,5% los trimestres anteriores); América se muestra resiliente pero también moderándose (+8,8% vs +13,7%). Por áreas de negocio, también en las más relevantes: Moda&Accesorios (-2,0% vs +3,6% en 2T) y Productos de cuero (+10,8% vs +10,2%). El entorno sigue adverso con elevada inflación en productos básicos como Alimentación y Energía, tipos de interés tensionados y elevada incertidumbre política y geoestratégica que penalizan el Consumo Discrecional/Lujo. La visibilidad de la senda de crecimiento sigue limitada. Y las ventas no ofrecen catalizadores para una recuperación de los múltiplos de cotización. Las cifras 3T26 siguen mostrando focos de debilidad y no mejoran la visibilidad del crecimiento en el corto plazo. Las movilizaciones en Francia (9% de las ventas) que afectarán al turismo y potencialmente a la operación normal de las tiendas es otro factor de riesgo de cara a la campaña de Navidad. [Link al Informe](#)

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 22/10/2026 9:03

PUIG (Cierre: 19,59€; Var. +1,14%; Var. Año: +31,7%)

Elena Fernández -Trapiella

Las ventas del 3T 2026 ganan tracción y superan las expectativas: crecen +5,6% en términos comparables vs +5,0% esperado.

Las ventas alcanzan 1.391 M€ (+7,2%) vs 1.371 M€ (+5,7%) esperado. En términos comparables (mismo perímetro y tipo de cambio constante) aumentan +5,6% vs +5,0% esperado. Por divisiones, Fragancias&Moda 986 M€ (+3,9% en términos comparables) vs 991 M€ (+5,7%) esperado, Maquillaje 270 M€ (+16,1%) vs 238 M€ (+2,6%), Cuidado de la Piel 135 M€ (-0,8%) vs 139 M€ (+3,6%). Por geografías, EMEA 728 M€ (+3,8%) vs 719 M€ esperado (+2,8%), América 507 M€ (+6,2%) vs 493 M€ (+6,5%), Asia Pacífico 157 M€ (+12,9%) vs 154 M€ (+12,5%). El grupo confirma sus perspectivas para el año de un crecimiento comparable de ingresos superior al del sector y Margen EBITDA estable (20,8% en 2025). [Link a los resultados.](#)

Opinión de Bankinter:

Las ventas ganan tracción con un crecimiento comparable de +5,6% en 3T26 vs +4,1% en 2T y +4,7% en 1T, superando el +5,0% esperado. La división de Maquillaje (17% de las ventas y con un crecimiento de +16,1% vs +2,6% esperado) compensa el menor crecimiento de Fragancias&Moda (72% del total y +3,9% vs +5,7% esperado) y la debilidad de Cuidado de la Piel (11% y -0,8% vs +3,6%) mostrando que el crecimiento del grupo se sustenta más allá del negocio principal de perfumes. Fragancias&Moda se ve impulsado por la acumulación de inventarios de cara a la campaña de Navidad y nuevos lanzamientos. Maquillaje refleja el dinamismo de la marca Charlotte Tilbury y la inauguración de nuevos canales de distribución como la cadena Boots en R. Unido. Cuidado de la Piel acusa algo de debilidad en el segmento más premium así como reformulación del portfolio de productos. Por regiones, destaca el crecimiento de Asia Pacífico (11% del total) con la expansión a nuevos mercados como China, Corea y Japón que permite sostener un crecimiento de doble dígito, aunque moderándose frente a los trimestres anteriores. EMEA (52% del total) y América (36%) ganan tracción frente a los trimestres anteriores. Las cifras confirman el mayor dinamismo del segmento de Cosmética dentro del Consumo Discrecional como reflejan los resultados de compañías como LVMH (Perfumes&Cosméticos +1% orgánico y *Selective Retailing* +8% en 3T vs -5% de Moda&Cuero) y la capacidad de Puig de aprovecharlo y ganar cuota de mercado con nuevos productos, geografías y canales. La compañía celebrará un Capital Market's Day el 28 de octubre con una actualización de su estrategia y perspectivas. La expectativa de que el tono será positivo seguirá dando soporte al valor.

SAP (Cierre: 208,7€; Var. Día: +3,5%; Var. 2026: ++0,1%).

Rocío Canal

Resultados 3T 2026 mejores de lo esperado y mantienen el *guidance* para el año completo.

Cifras 3T26 comparadas con el consenso de mercado: Ingresos 10.270M€ (+13% a/a) vs 10.131M€ esperado, EBIT 3.030M€ (+18% a/a) vs 2.953M€ esperado, BNA 2.177M€ vs 2.083M€ esperado y BPA 1,9€/acc. (+19% a/a) vs 1,8€/acc. Por otro lado, la cartera de pedidos en la nube creció +26% (a/a) vs +24,5% esperado. La compañía mantiene el *guidance* para el 2026 para el beneficio operativo hasta 11.800M/12.200M (+13%/+17%), para ventas en la nube creciendo +23%/+25% en divisa constante (vs 23,4% estimado consenso) y ventas en nube+*software*: +12%/13% en divisa constante (vs 12,4% estimado consenso).

Opinión de Bankinter:

Resultados del 3T mejores de lo esperado por el consenso. Además, presentan una gran solidez en la cartera de pedidos (+26% a/a), impulsada por la adopción "Autonomous Enterprise" y la adopción de la IA, demostrando que el potencial de crecimiento del negocio para los próximos trimestres también es elevado. Además, mantienen las perspectivas de crecimiento de cara al año completo en la parte alta del rango. Todo esto nos hace esperar una acogida positiva de los resultados por parte de la compañía en la sesión de hoy. [Link a los resultados.](#)

NESTLÉ (Neutral; Precio Objetivo: 85 CHF; Cierre 83,47CHF; Var. Día: +0,43%; Var. 2026: +6,0%).

Elena Fernández -Trapiella

Las ventas del 3T 2026 baten las expectativas: +4,0% orgánico vs +3,4% estimado. Foco en Volúmenes, que recuperan: +2,8% vs +1,7% esperado.

Ascienden a 22.756 MCHF (+5,2%) vs 22.399 MCHF (+3,5%) esperado. En términos orgánicos crecen +4,0% vs +3,4% estimado. Volumen +2,8% vs +1,7% esperado, Precios +1,1% vs +1,7%. Por divisiones: América +3,3% orgánico vs +3,2% esperado, Asia/Oceanía/África +6,4% vs +4,7%, Europa +1,2% vs +1,8%, Nespresso +2,5% vs +3,1%, Aguas&Bebidas +12,3%, Otros -17,8%. El grupo mantiene las guías para 2026: crecimiento de Ventas comparables de +3%/+4% (vs +3,5% esperado); Margen EBIT en 2S26 similar al de 1S26 y generación de Flujo Caja Libre de >9.000M CHF vs 9.200M CHF en 2025 y 9.973 M CHF esperado. [Link a los resultados.](#)

Opinión de Bankinter:

Las ventas 3T26 baten las expectativas con un crecimiento orgánico de +4,0% vs +3,4% esperado. El foco estaba en el componente de Volumen del crecimiento orgánico porque el de Precios, que ha tirado de las ventas en los trimestres recientes se agota y es una prioridad para el grupo alcanzar y sostener niveles de ~+2%. Este objetivo se supera con un crecimiento de +2,8%, y que gana tracción frente a los trimestres anteriores (+1,8% en 2T, +1,2% en 1T), impulsado por la recuperación del dinamismo en EE.UU. tras varios trimestres planos y la pujanza de los mercados emergentes. Esperamos una reacción positiva porque las cifras reflejan que la nueva estrategia del grupo enfocada en simplificar su estructura y concentrarse en los negocios/marcas con mayores barreras de entrada, crecimiento y rentabilidad empieza a dar frutos. [Link al Informe](#)

IBERDROLA (Comprar; Pr. Objetivo: 23,60€; Cierre: 21,54€; Var. Día: +1,46%; Var. Año: +20,10%):

Aranzazu Bueno

Aspira a obtener un beneficio neto de 10.000M€ en 2030. Crecimiento de doble dígito en el periodo 2025-2030.

El presidente de Iberdrola, Ignacio Galán, ha adelantado que el objetivo del grupo es llegar a 10.000M€ de beneficio neto para 2030. El crecimiento vendrá fundamentalmente por la división de redes. La base de activos regulados del grupo crecerá en todos los países hasta superar un total de 90.000M€ en 2030. En generación, Iberdrola tendrá 15.000 MW de nueva potencia entre 2025 y 2030. La empresa ofrecerá más detalles en su próximo *Capital Markets Day*, en marzo de 2027.

Opinión de Bankinter

Buenas noticias. Iberdrola espera alcanzar un BNA de 10.000M€ en 2030, lo que supone **una tasa de crecimiento medio anual de +10% en el periodo 2025-2030**. El actual Plan Estratégico, que cubre hasta 2028, contempla un ritmo de crecimiento de +7%, por lo que el nuevo objetivo implica acelerar el crecimiento en los próximos años. Ese nuevo objetivo 2030 **supera nuestras estimaciones**, que apuntaban a un BNA de 9.200M€ en 2030. Las redes serán el principal motor del crecimiento. El equipo gestor proporcionará más detalles del nuevo Plan Estratégico en el Día del Inversor que tendrá lugar el próximo mes de marzo 2027. **Mantenemos la recomendación de Comprar.** Motivos: (i) **Crecimiento**, que será de doble dígito en los próximos años. (ii) **Cambio hacia un perfil de negocio con más visibilidad y menos volátil.** Aproximadamente el 75% del EBITDA en los próximos años vendrá del negocio de redes (sujeto a marcos regulatorios predecibles) o de generación contratada a largo plazo (PPAs), lo que reducirá su dependencia de la volatilidad de los mercados; (iii) **Atractiva y creciente remuneración al accionista.** La rentabilidad por dividendo a los precios actuales es 3,5% para 2026 y el DPA crecerá en línea con el BNA del grupo. [Link](#) a nota completa en bróker. **Iberdrola forma parte de nuestras carteras modelo de acciones españolas y europeas.**

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

Esta semana publicarán (hora; BPA esperado; Var. %). – **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%).

META (Comprar; Pr. Objetivo: 704\$; Cierre: 697,5\$; Var. Día: +0,5%; Var. 2026: +5,7%): Resultados 3T 2026 y guías sólidas, pero sube ligeramente el objetivo de *capex* y anuncia un nuevo tipo de acciones que podría emplearse para futuras ampliaciones de capital. El valor avanza +1% en el *aftermarket*.- Anunció ayer tras el cierre de NY cifras del 3T. Principales cifras frente al consenso de mercado: ingresos 64.601M\$ (+26% a/a) vs 63.286M\$ estimado por el consenso y 61.000M\$/64.000M\$ por la Compañía, EBIT 12.988M\$ (-37%) vs 18.262M\$, BNA 9.830M\$ (+264%) vs 15.361M\$ estimado y BPA 3,83\$ (+265%) vs. 5,77\$. Los usuarios activos diarios alcanzan 3.640M (+3% a/a) vs. 3.600M el trimestre anterior y 3.664M estimado. Los ingresos medios por anuncio +14,0% vs. +12,0% en el trimestre anterior y +10,9% estimado. El número de anuncios +10,0% vs. +14,0% anterior y +12,4% estimado. **OPINIÓN: Buenas cifras** que muestran un sólido ritmo de crecimiento de ingresos (+26%) gracias a la buena marcha de Muse, el agente personal lanzado por Meta. El EBIT y BNA se ven penalizados por costes legales (unos 9.900M\$), que se reconocen este trimestre y limitan el avance de estas partidas. Las **guías de ingresos** para el 4T 2026 apuntan a un crecimiento de +22%/+27% y **baten lo estimado**. En concreto, fijan como objetivo 73.000M\$/76.000M\$, lo que supone una media de 74.500M\$ vs 73.560M\$ estimado por el consenso. El principal foco de atención, y preocupación, son las **guías de capex (inversión)** para el año. **Las eleva de nuevo hasta 135.000M\$/145.000M\$** desde 130.000M\$/145.000M\$. El trimestre pasado ya las subió hasta 130.000M\$/145.000M\$ vs 125.000M\$/145.000M\$ anterior, que ya aumentó desde 115.000M\$/135.000M\$ en el 1T. En cuanto al objetivo para los costes operativos, se incrementa hasta 175.000M\$/179.000M\$ para incorporar los mencionados cargos legales por 9.900M\$, ya reconocidos en el 3T. Finalmente, **anuncia la creación de una nueva clase de acciones**, la Clase C, que no tendrán derecho a voto. Actualmente la estructura de capital de Meta incluye dos tipos de acciones, la Clase A (cotizada y con 1 derecho de voto por

acción) y la Clase B (no cotizada, otorga 10 derechos de voto por acción). La Clase C se distribuirá mediante un dividendo extraordinario en acciones, otorgándose una acción Clase C por cada acción Clase A y Clase B existente, con un efecto equivalente a un split 2x1. Por tanto, la operación no supondrá inicialmente una entrada de fondos para la Compañía ni modificará los derechos de voto de los actuales accionistas. Sin embargo, proporcionará a Meta un instrumento para captar capital en el futuro sin diluir el poder de voto de los accionistas existentes, ayudando así a preservar el control de Zuckerberg sobre la Compañía. Actualmente, Zuckerberg posee un 13,4% del capital, pero controla el 60,6% de los derechos de voto. Esta nueva clase dará a Meta mayor flexibilidad para financiar, entre otros objetivos, las elevadas inversiones asociadas a sus planes de IA. **En resumen, cifras y guías sólidas, pero el nuevo aumento del objetivo de capex y el temor a posibles ampliaciones de capital futuras limitan el avance del valor en el *aftermarket* al +1%. [Link](#) al informe publicado por la Compañía.**

TESLA (Vender; Cierre: 386,5\$; Var. Día: +3,4%; Var. 2026: -14,1%): **Resultados 3T 2026 peores de lo estimado. El valor cae -4,7% en el *aftermarket*.**- Anunció tras el cierre de NY sus resultados del 3T. Principales cifras comparadas con el consenso de mercado: ingresos 20.560M\$ (-3% a/a) vs 27.731M\$ estimado; EBIT 718M\$ (-56%), que supone un margen de 2,6% (-322 p.b.); BNA 787M\$ (-43%) vs 792M\$ estimado y BPA 0,22\$ (-44% a/a) vs 0,23\$ estimado. **OPINIÓN: Cifras débiles y peores de lo estimado.** Los ingresos caen penalizados por la ralentización de entregas en el trimestre (486.532 unidades, -2,1% a/a) y la continuada presión en precios. Por eso **el margen EBIT sigue descendiendo** y se sitúa en 2,6% vs 5,8% en 3T 2025. El punto que más preocupa es el *capex*. Aumenta hasta 4.732M\$ desde 2.248M\$ en 3T 2025, pero queda muy por debajo de los 7.950M\$ esperados. Con ello consigue generar flujo de caja en el trimestre (1.531M\$), cuando se estimaba que fuera negativo, pero una inversión tan reducida parece incompatible con la estrategia de virar el negocio de la Compañía de los autos a la robotización y la IA. Por eso **el mercado encaja mal que reduzca las guías de capex para el año hasta 20.000M\$ desde 25.000M\$**. Conviene recordar que Tesla cotiza a múltiplos claramente superiores a las de otras fabricantes de autos (PER 2027e 180,0x vs 3,5x Volkswagen, 6,4x Mercedes o 6,8x BMW) y ese diferencial se sostiene precisamente por esa expectativa de que su negocio esté más relacionado con la tecnología que con la fabricación de vehículos. **En resumen, malas noticias que nos llevan a reiterar nuestra recomendación de Vender y provocan una caída de -4,7% en el *aftermarket*.** [Link](#) al informe completo publicado por la Compañía.

LAM RESEARCH (Comprar; Pr. Objetivo: 351\$; Cierre: 260,8\$; Var. Día: -1,0%; Var. Año: +52,3%): **Resultados mejores de lo esperado pero las guías 4T'26 no sorprenden positivamente. Las acciones caen en el mercado fuera de hora -7,4%.** Principales cifras frente al consenso: Ventas 8.219M\$ (+54%) vs 8.127M\$ esp, EBIT 3.301M\$ vs 3.235M\$ esp. y BNA de 2.768M\$ (+75%) vs 2.693M\$ esp. La compañía ha publicado guías para el próximo trimestre que se encuentran por encima de lo esperado por el consenso de mercado: Ingresos 8.600M\$ +/-400M\$ (vs 8.595M\$ esperado por el consenso) y BPA 2,33\$/Acc +/-0,15\$/Acc (vs 2,33\$/Acc esperados por el consenso). **OPINIÓN:** Los resultados de LAM son positivos con fuertes crecimientos del BNA de +75%, sin embargo, las guías para el 4T'26 no sorprenden y esto hace que el valor reacciones en el mercado fuera de hora con caídas de -7,4%. En cualquier caso, creemos que los resultados de la compañía demuestran que, en el contexto actual de fuertes inversiones en IA, los proveedores como LAM Research se van a seguir viendo beneficiados en sus cifras. LAM acumula en lo que va de año subidas de +52% y se encuentra incluida en nuestra [cartera temática de semiconductores](#). **Reiteramos nuestra visión positiva en el valor. [Link a los resultados](#).**

Principales movimientos ayer por sectores.-

Los mejores: Tecnología (+1,6%), Industriales (+0,9%), Financieras (+0,6%)

Los peores: *Telecos* (-1,3%), Inmobiliario (-0,8%), Consumo Básico (-0,6%)

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **BLOOM ENERGY** (238,5\$; +7,1%) en una sesión de rebote del sector de los semiconductores (+2,0%). Bloom Energy es una compañía especializada en la tecnología energética cuyo modelo de negocio busca vender e instalar sistemas de generación eléctrica y está muy ligado a los centros de datos. La compañía publica resultados hoy al cierre de NY y las expectativas del mercado son alentadoras: BPA esperado 0,68\$; +353% a/a. (ii) **CROWDSTRIKE** (239,3\$; +5,3%) lideró las subidas del sector de ciberseguridad tras anunciar una colaboración con NVIDIA para desarrollar soluciones de protección de agentes de IA autónomos. La cooperación entre las plataformas de CrowdStrike (Falcon) y de NVIDIA (OpenShell) permitirá supervisar el comportamiento de los modelos y detectar actividades maliciosas en tiempo real. La noticia refuerza la posición de CrowdStrike en el emergente mercado de seguridad para IA. (iii) **PALANTIR** (201,7\$; +4,7%) favorecida por la creciente atención que está recibiendo la seguridad en entornos de IA tras el acuerdo anunciado entre CrowdStrike y NVIDIA. La noticia pone de manifiesto que la irrupción de los agentes de IA requerirá soluciones de monitorización, gobernanza y control, una tendencia que puede beneficiar a proveedores de software empresarial vinculados al ecosistema de IA como Palantir.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **AT&T** (21,9\$; -6,5%) pese a publicar cifras mejores de lo esperado (BPA +20% vs +12% esp.) y elevar sus guías para el conjunto del año (BPA +13% vs +8,5% anterior). Las buenas cifras quedaron eclipsadas por la creciente preocupación del mercado ante la potencial entrada de SpaceX en telefonía móvil, después de que Elon Musk reiterase sus planes de penetrar agresivamente en este mercado. (ii) **NETFLIX** (65,0\$; -5,3%) también como consecuencia de la publicación de resultados 3T el martes al cierre NY. Las cifras batieron estimaciones, pero las guías defraudaron... Ver comentario completo en el [Informe Diario de ayer 21 Oct.](#) (iii) **LULULEMON** (96,5\$; -3,4%) después de que un importante bróker de Wall St. rebajase la recomendación de la compañía a Vender en un contexto en el que los fundamentales de la compañía continúan deteriorándose. En lo que va de año la compañía acumula una caída de -53%.

AYER publicaron: META, NEXTERA, TESLA, LAM RESEARCH.

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/Semis	Rocío Canal – Software, Aerolíneas & Turismo	Julián Pérez – Farmas & AI
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