

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

miércoles, 23 de septiembre de 2026

Ayer: "Bolsas en *stand-by* con el precio del petróleo a la baja ante una agenda geopolítica intensa."

Volatilidad y cierre en tablas a ambos lados del Atlántico en una sesión sin referencias macro importantes. El ganador de la jornada fue la **tecnología americana** que vuelve a cotizar en máximos históricos.

La agenda **geopolítica en la ONU** es intensa (Irán, Ucrania, Groenlandia, Venezuela...) y a pesar de las complicaciones en el estrecho de Ormuz y el Mar Rojo parece que no hay problemas graves de abastecimiento energético.

El precio del **petróleo** Brent vuelve a cotizar por debajo de la frontera psicológica de 100\$ (99,3\$ vs ~110\$ la semana pasada) ante la **expectativa de un posible alto el fuego en Irán**.

Los bonos no bajan la guardia, por eso la rentabilidad/ TIR se sitúa en niveles históricamente altos que rondan niveles psicológicos importantes (T-Note a 10 A ~4,95% y Bund alemán en 3,46%). La buena noticia es que la TIR debería estabilizarse porque las curvas de tipos anticipan demasiadas subidas de tipos y las **perspectivas de Inflación** a largo plazo se mantienen relativamente estables (~2,4% en EE.UU. y ~2,2% en la UEM).

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	22-sep.	21-sep.	31-12-25
BKT España	+0,2%	14,5x	+13,9%	Bund	3,46%	3,46%	2,85%
BKT Portugal	+0,4%	14,0x	+15,6%	Bono español 10A	3,92%	3,91%	3,29%
BKT Europa	+0,1%	16,2x	+8,9%	Bono italiano 10A	4,36%	4,34%	3,55%
BKT EE.UU.	-0,0%	21,6x	+12,8%	Bono portugués 10A	3,82%	3,81%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	+0,8%	27,0x	+22,1%	T-Note	4,96%	4,95%	4,17%
BKT Japón	Cerrado	21,1x	+28,3%	Bono japonés 10A	2,97%	2,97%	2,06%
BKT China	-0,5%	14,6x	-2,3%	Euribor 3m	2,61%	2,62%	2,03%
BKT India	+0,4%	18,5x	-11,2%	Euribor 12m	3,33%	3,35%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	22-sep.	2026	4.- DIVISAS	22-sep.	21-sep.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	-1,1%	99,3	+63,1%	USD	Dólar	1,145	1,147
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-1,2%	94,6	+64,7%	JPY	Yen	180,2	180,4
Oro	+0,4%	4.361	+1,0%	GBP	Libra	0,858	0,858
Plata	+1,6%	67,1	-6,4%	CHF	Fr. Suizo	0,939	0,941
Cobre	+1,1%	676,0	+19,0%	CNH vs USD	Yuan <i>Offshore</i>	6,699	6,693
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	+1,0%	3.432	+82,8%	CNY vs USD	Yuan <i>Onshore</i>	6,700	6,694
5.- VOLATILIDAD	22-sep.	21-sep.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	22-sep.	2026
VIX (del S&P500)	14,2	14,9	15,0	BTC/\$	Bitcoin	-0,8%	86.265
V2X (del EuroStoxx-50)	16,7	17,4	14,7	ETH/\$	Ethereum	-1,2%	2.752

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

Hoy: "Inercia alcista con la vista puesta en los PMIs hasta la reunión de mañana entre Trump y Xi-Jinping".

El flujo de noticias de las últimas 24h no está mal porque: (1) Trump valora positivamente las **conversaciones bilaterales con Irán** en el seno de la ONU y (2) el **tono hawkish/duro** de los miembros de la Fed (Barkin y Goolsbee) no debería sorprender a nadie tras la subida de tipos del 16/sept. De hecho, refuerza la independencia de la **Fed** frente a injerencias políticas, factor que ha sido crítico para frenar la escalada en la **TIR del 10 A americano**.

Los indicadores que podrían frenar el avance de las bolsas se relajan (**petróleo y TIR de los bonos**). Además, la economía y las bolsas resisten razonablemente bien los envites de la geopolítica y las dudas generadas alrededor de la **IA** gracias a unos **resultados** empresariales francamente buenos (+30,0% estimado para el 3T 2026 en EE.UU.).

Tras 2 días sin macro importante, la atención se centra en los indicadores intermedios de actividad/**PMIs** (10h en la UEM y 15:45h en EE.UU.) que deberían confirmar que la economía sigue en **expansión**. En definitiva, todo apunta hacia una **sesión de ligeras subidas** en la antesala de la reunión **Trump-Xi Jinping** (mañana en Washington). Es una cita que genera mucha expectación, pero es probable que el resultado sea de baja intensidad (estabilidad en las relaciones bilaterales/comercio/aranceles e intercambio de ideas sobre IA y geopolítica/Taiwán).

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY					
Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado Previo
10:00 h	UEM	PMI Manufacturero	Sept.	Índice	52,6 52,7
10:00 h	UEM	PMI Compuesto	Sept.	Índice	51,7 52,0
15:45 h	EEUU	PMI Manufacturero	Sept.	Índice	53,7 53,9

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA					
J; 09:30	SUI	Reunión b.c. (SNB): repetir Tipo Director en 0,00%			
J; 09:30	SUE	Reunión b.c. (Riksbank): repetir Tipo Director en 1,75%			
J; 10:00	NOR	Reunión b.c. (Norgesbank): subir +25pb Tipo Director hasta 4,50%			
J; 10:00	ALE	IFO Clima Empresarial	Sept.	Índice	89,0 88,8
J; s/h	EEUU & CH	Reunión Trump/Xi Jinping (Washington).			
Hablan: Fed: Williams (11:15h), Hammack (20h). BCE: Vujcic (20:00h).					
V; 14:30	EEUU	Pedidos Bienes Duraderos	Agosto m/m	-0,3%	+1,1%

ENTORNO ECONÓMICO. –

EE.UU. (ayer): Tono duro de varios miembros de la Fed.- (i) **Goolsbee**, de la Fed de Chicago, advirtió que los shocks de oferta que afectan a los precios son cada vez más frecuentes y persistentes. Por ello, resulta cada vez más complicado "ignorar sus fluctuaciones". La respuesta de la Fed a estas situaciones no debe ser tan agresiva como la aplicada en momentos de sobrecalentamiento de demanda, pero puede conllevar un freno al empleo, los salarios y el crecimiento. (ii) **Barkin**, de la Fed de Richmond, declaró que la economía americana está ganando solidez. Afirmó que la subida de tipos anunciada en septiembre se produce en un contexto en que los riesgos de inflación superan a los riesgos para el pleno empleo porque el shock energético está resultando más persistente de lo inicialmente estimado. (iii) **Collins**, de la Fed de Boston justificó la reciente subida de tipos por el temor a que la inflación futura supere el objetivo del +2%. Ninguno de estos miembros vota este año en las decisiones del FOMC. **OPINIÓN:** Declaraciones sin sorpresas. Refuerzan la idea de que la inflación sigue siendo la principal preocupación de la Fed y respaldan el aumento de tipos anunciado tras la reunión de septiembre. Aunque no ofrecen señales explícitas sobre próximos pasos, no parece probable que esta subida sea una decisión aislada. Nuestro escenario central apunta a un nuevo incremento probablemente en diciembre de este año y otro a comienzos de 2027. Ambos serían de +25 p.b. y situarían el tipo director en el rango de 4,25%/4,50%.

UEM (ayer): La Confianza del Consumidor retrocede más de lo esperado en septiembre: -16,5 vs -16,0 esperado vs -15,5 anterior. Primer retroceso tras 5 meses de recuperación desde un mínimo de -20,5 en abril impactado por el inicio de la guerra en Irán. La Confianza mejora progresivamente en los meses recientes, pero se mantiene ligeramente inferior a sus medias de medio y largo plazo (-15,5) en un contexto de elevada incertidumbre geopolítica.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

IBERDROLA (Comprar; Pr. Objetivo: 23,60€; Cierre: 20,37€; Var. Día: +0,3%; Var. 2026: +13,8%)

Aránzazu Bueno

Busca socio para su eólica marina en Reino Unido.

Iberdrola prevé lanzar en las próximas semanas el proceso para incorporar un socio que adquiera hasta un 49% de **East Anglia Two**, uno de sus principales proyectos de energía eólica marina (*offshore*) en el Reino Unido. La operación se perfila como una de las más relevantes del sector renovable en la segunda mitad del año, dado que el activo está valorado en torno a 5.000M€. Iberdrola inició la construcción del parque en 2025 y, hasta la fecha, el proyecto avanza conforme al calendario previsto, con entrada en operación estimada para 2028. Una vez en funcionamiento, East Anglia Two contará con capacidad suficiente para suministrar energía renovable al equivalente de aproximadamente 950.000 hogares. Además, el parque contribuirá de forma significativa a los objetivos energéticos del Reino Unido, ya que por sí solo representará cerca del 5% del objetivo nacional de capacidad eólica marina previsto para 2030. La vida útil estimada de la instalación alcanza los 25 años, lo que la convierte en un activo de infraestructuras con flujos de caja estables y de larga duración.

Opinión de Bankinter

Operación alineada con la estrategia de crecimiento y reciclaje de capital del grupo. Esta operación se enmarca en la estrategia de Iberdrola de incorporar socios institucionales de primer nivel en sus principales activos con el objetivo de compartir inversiones, optimizar el uso del capital, reducir riesgos y acelerar el desarrollo de nuevos proyectos. A través de este modelo de *partnerships*, Iberdrola ofrece a los potenciales inversores acceso a activos con flujos de caja estables y predecibles a largo plazo, respaldados por rentabilidades atractivas. Para Iberdrola, este modelo de alianzas le permite mantener el control de sus activos al tiempo que incorpora socios financieros para monetizar inversiones, reciclar capital y financiar nuevas oportunidades de crecimiento. Esta estrategia resulta especialmente relevante en el actual ciclo inversor de la compañía, donde el desarrollo y la expansión de las redes eléctricas constituyen una de las principales prioridades. Entre las operaciones más destacadas realizadas bajo este esquema figuran los acuerdos alcanzados con Mapfre para una cartera renovable en España; con Norges Bank en diversos proyectos renovables; con Masdar en los parques eólicos marinos Baltic Eagle y East Anglia Three; con Kansai Electric en Windanker y otros activos; con Energy Infrastructure Partners (EIP) en Wikinger; con GIC en redes de transmisión en Brasil; y con Copenhagen Infrastructure Partners (CIP) en Vineyard Wind. Asimismo, Iberdrola cerró una alianza con Macquarie en East Anglia One, si bien el grupo australiano transfirió posteriormente su participación a otros inversores.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

Principales movimientos ayer por sectores. –

Los mejores: Materiales (+1,9%), Consumo Básico (+1,2%), Tecnología (+0,6%).

Los peores: Financieras (-2,0%), Energía (-1,01%), Comunicación (-1,0%).

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron AYER destacan: (i) **MONOLITHIC POWER SYSTEMS (1.389,9\$; +8,1%)** por un mejor sentimiento en el sector IA y porque es uno de los principales beneficiarios del aumento de consumo eléctrico de los centros de datos. Además, continúa favorecida por el acuerdo con GlobalFoundries, a través del cual aumentará su capacidad productiva en Singapur. (ii) **SANDISK (1887,04\$; +6,8%)** después de que un bróker iniciara cobertura sobre el valor con una recomendación de Comprar. (iii) **MODERNA (182,6\$; +5,6%)** continúa cotizando positivamente la noticia anunciada el pasado lunes de que presentará datos de su vacuna personalizada para combatir el cáncer. (iv) **AMGEN (421,6\$; +4,3%)** tras anunciar que se ha alcanzado el objetivo del estudio en fase III para combatir la enfermedad de Sjogren (autoinmune crónica).

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron AYER se encuentran: (i) **ROYAL CARIBBEAN (240,4\$; -6,1%)** porque podría estar estudiando una participación en la compañía Sandals Reports International, un negocio que estaría valorado en torno a 6.000M\$. (ii) **CISCO (108,6\$; -4,5%)** después de que un bróker redujera el Precio Objetivo para el valor por menores perspectivas de crecimiento. También cayeron compañías petroleras en un contexto de reducción del precio del petróleo (West Texas 89,4\$; -5,5%). Entre ellas (iii) **VALERO ENERGY (385,4\$; -4,1%)**, (iv) **APA (43,8\$; -3,5%)** y (v) **MARATHON PETROLEUM (396,3\$; -3,2%)**.

Calendario de eventos más relevantes en 2026

SEPTIEMBRE

24/25 Reunión Trump/Xi Jinping en Washington
 25 *Ratings*: SUI (Fitch); UE e ITA (Moody's - fecha estimada)
 25/27 CH, Festivo

OCTUBRE

1/7 CH, Festivo (Día Nacional)
 4 BRA, Elecciones Generales (1ª vuelta)
 9 *Ratings*: GB (S&P) y BEL (Moody's - fecha estimada)
 12 ESP, Festivo (Día de la Hispanidad)
 12 EE.UU., Festivo (*Columbus Day*)
 12/18 Reunión FMI + Banco Mundial
 16 *Ratings*: P. Bajos y TUR (S&P)
 23 *Ratings*: IRL (Fitch); BEL, GRE y ALE (S&P); FRA y NOR (Moody's - fecha estimada)
 25 BRA, Elecciones Generales (2ª vuelta)
 27 ISRL, Elecciones Parlamentarias
 28 Reunión Fed
 29 Reunión BCE
 30 Reunión BoJ
 30 *Ratings*: ESP (DBRS)
 31 DIN, Elecciones Generales

NOVIEMBRE

2 ESP, Festivo (Día de Todos los Santos)
 3 EE.UU., Elecciones Medio Mandato
 5 Reunión BoE (con estimaciones macro)
 6 *Ratings*: GRE (Fitch)
 11 CH, Día del Soltero
 11 EE.UU., Festivo (Día del Veterano)
 13 *Ratings*: ALE (Fitch) e ITA (S&P)
 20 *Ratings*: BEL (Fitch); NOR (S&P); PT y GB (Moody's - fecha estimada)
 26 EE.UU., Festivo (Día de Acción de Gracias)
 27 *Ratings*: FRA (S&P)
 27 *Black Friday*
 30 *Cyber Monday*

DICIEMBRE

4 *Ratings*: Austria (Fitch) y SUE (S&P)
 7 ESP, Festivo (Día de la Constitución)
 8 ESP, Festivo (Inmaculada Concepción)
 9 Reunión Fed (con estimaciones macro)
 11 Revisión Anual Nasdaq 100
 11 *Ratings*: NOR (Fitch)
 14/15 Cumbre G20
 17 Reuniones BCE (tabla macro) y BoE
 18 Reunión BoJ
 18 *Cuádruple Hora Bruja*
 25 Mercados Cerrados. Festivo Navidad.

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