

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

miércoles, 30 de septiembre de 2026

Ayer: "Bonos y crudo se relajan. Bolsas mixtas. La tecnología (semis), a prueba de... bonos."

El crudo se relaja (Brent -2,6% hasta 102,6\$) tras el anuncio de que A. Saudí reabre uno de sus principales oleoductos y las rentabilidades de los bonos consiguen estabilizarse. T-Note en 5,24%, Bund en 3,62% (-2pb). Ayudan unos datos macro en EE.UU. que, por fin, dan señales de debilidad: Vacantes de Empleo JOLTS en mínimos de 5 meses y, sobre todo, una Confianza del Consumidor que cae más delo esperado y alcanza mínimos desde 2014. Francia empieza a discutir sus presupuestos 2027 y sufre especialmente (Bono 10A +4pb hasta 4,81%). Las bolsas cierran mixtas. EE.UU. con caídas, Europa +0,3%. La tecnología lidera a ambos lados del Atlántico con los semis a la cabeza (+1,3%). Cerramos hoy septiembre con saldos negativos tanto en bonos como en bolsas con la excepción de la tecnología: BBG Global Aggregate -2,5%, bolsas -1,6% en Europa, -0,2% EE.UU., tecnología +3,0%, semis +9,5%. El telón de fondo, un conflicto en Irán que se alarga, presionando crudo y precios que resultarán en tipos interés más elevados por más tiempo. El único antídoto es el crecimiento de beneficios que es bueno o, incluso explosivo en los semis. BPA medio esperado en EE.UU. en 3T26 +30,2%.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	29-sep.	28-sep.	31-12-25
BKT España	-0,4%	14,3x	+12,5%	Bund	3,62%	3,64%	2,85%
BKT Portugal	-0,5%	13,9x	+15,6%	Bono español 10A	4,14%	4,14%	3,29%
BKT Europa	+0,3%	16,2x	+8,7%	Bono italiano 10A	4,61%	4,59%	3,55%
BKT EE.UU.	-0,2%	21,3x	+11,5%	Bono portugués 10A	4,04%	4,04%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	+0,2%	26,7x	+20,3%	T-Note	5,24%	5,24%	4,17%
BKT Japón	+2,0%	21,6x	+31,6%	Bono japonés 10A	3,08%	3,08%	2,06%
BKT China	+0,2%	14,0x	-6,0%	Euribor 3m	2,62%	2,59%	2,03%
BKT India	+0,5%	18,0x	-13,5%	Euribor 12m	3,36%	3,36%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	29-sep.	2026	4.- DIVISAS	29-sep.	28-sep.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	-2,6%	102,6	+68,6%	USD Dólar	1,134	1,137	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-3,5%	89,4	+55,7%	JPY Yen	178,4	179,0	184,0
Oro	+1,6%	4.182	-3,2%	GBP Libra	0,857	0,858	0,872
Plata	+1,4%	61,5	-14,2%	CHF Fr. Suizo	0,946	0,946	0,931
Cobre	+0,6%	660,4	+16,2%	CNH vs USD Yuan Offshore	6,708	6,713	6,976
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	-2,8%	3.178	+69,3%	CNY vs USD Yuan Onshore	6,708	6,712	6,989
5.- VOLATILIDAD	29-sep.	28-sep.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	29-sep.	2026
VIX (del S&P500)	16,0	16,1	15,0	BTC/\$ Bitcoin	+0,1%	83.593	-4,6%
V2X (del EuroStoxx-50)	18,0	17,9	14,7	ETH/\$ Ethereum	+0,3%	2.689	-9,7%

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

Hoy: "Inflaciones en Europa y EE.UU. Resultados de Micron tras el cierre (+950%)."

Hoy es día de inflaciones: IPC en varios países europeos y PCE en EE.UU. Más afectados por el shock energético, no sorprenderá que las cifras sean peores en Europa que en EE.UU. La clave estará en cuánto más malas. Si España sirve de precedente, podríamos ver sorpresas negativas. Es difícil de prever porque los distintos países han tomado medidas para paliar el aumento del precio de la energía. Ayer el IPC español repuntó 6 décimas en septiembre hasta +4,9%! vs +4,6% esperado. Servirán para conformar el IPC de la UEM que conoceremos mañana y que ayudará a recalibrar las expectativas de subidas de tipos por parte del BCE. En EE.UU. el PCE se espera que repita en +3,7% (subyacente en +3,3%). Tendrá menos impacto porque ya se conoce el IPC de agosto: repitió en +3,4% y la Subyacente retrocedió 1 décima hasta +2,4%. Hoy la sesión hereda la mayor calma de ayer: los bonos siguen relajándose algo, Asia sube. Así, esperamos una jornada con mejor tono en bolsas y bonos. Tras el cierre publica Micron y se espera un aumento de BPA de +950%... más gasolina para los semis.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
08:45	FRA	IPC	Sept.	a/a	+2,8%	+2,4%
11:00	ITA	IPC	Sept.	a/a	+3,7%	+3,2%
12:00	POR	IPC	Sept.	a/a	n.d.	+3,3%
14:00	ALE	IPC	Sept	a/a	+3,1%	+2,9%
14:15	EEUU	Encuesta de Empleo ADP	Sept.	'000	75k	38k
14:30	EEUU	PCE (Subyacente +3,3% vs +3,3%)	Ago	a/a	+3,7%	+3,7%
14:30	EEUU	PIB (2ª revisión; Preliminar: +1,5%)	2T	t/t an.	+1,5%	+2,1%

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

J; 11:00	UEM	Tasa de Paro	Ago.	% s/p.a	6,4%	6,4%
J; 16:00	EEUU	ISM Manufacturero	Sept	Índice	54,9	54,6
J; Cerrados: China (empieza "Golden Week" hasta 7 oct), Hong Kong J (Día Nacional)						
V; 11:00	UEM	IPC	Sept	a/a	+3,7%	+3,2%
V; 11:00	UEM	IPC Subyacente	Sept	a/a	+2,5%	+2,4%
V; 14:30	EEUU	Creación de Empleo No Agrícola	Sept	'000	90k	162k
V; 14:30	EEUU	Tasa de Paro	Sept	Tasa	4,1%	4,1%

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>

ENTORNO ECONÓMICO. –

FRANCIA (08:45h): El IPC de septiembre sorprende y repunta por encima de lo esperado hasta vs +3,1% esp. vs +2,6% ant. **OPINIÓN:** Dato negativo que se une al IPC de España de ayer (+4,9% vs +4,5% esp) y hace prever un repunte en el conjunto de la UEM.

ALEMANIA (08:00h): (i) Las Ventas Minoristas en agosto caen menos de lo esperado: -0,4% a/a vs -0,5% esp. vs -2,2% ant. (revisado desde -2,5%). (ii) Precios de importaciones +8,3% vs +8,0% vs +6,8%. **-OPINIÓN:** Ambos datos son negativos, aunque tienen impacto limitado en mercado al tratarse del mes de agosto. El conflicto de Oriente Medio y el repunte del crudo impacta en los precios que a su vez pesan sobre el consumo.

REINO UNIDO (08:00h): El PIB del 2T'26 sorprende y se revisa al alza: +1,4% a/a vs +1,2% esp. vs +0,9% ant. **OPINIÓN:** Cifras positivas que generan optimismo acerca de una recuperación del crecimiento. El PIB acelera impulsado por la mejora del Sector Exterior (Exportaciones +2,8% t/t; Importaciones +0,0% t/t) y la Inversión Empresarial (+5,2% a/a).

CHINA (03:30h): PMI Manufacturero *RatingDog* mejora en septiembre y profundiza en zona de expansión: 52,1 vs 51,7 esp. vs 51,5 ant. -PMI Servicios también aumenta ligeramente: 51,6 vs 51,3 vs 51,4. **OPINIÓN:** Datos positivos. Industria y Servicios ganan tracción impulsados por el plan de estímulos fiscales del gobierno. El PIB 2T'26 creció +4,3% a/a, por debajo del rango objetivo 4,5%/5,0%. Con las ayudas mencionadas, que buscan impulsar el Consumo, y un sólido Sector Exterior, soportado por tecnología, el crecimiento podría acelerar la segunda mitad del año y alcanzar el objetivo del gobierno.

JAPÓN (01:50h): (i) Ventas Minoristas desaceleran más de lo esperado en agosto: +2,7% a/a vs +3,2% esp. vs +4,0% ant. -En términos intermensuales caen -1,2% vs -1,1% vs +2,4%. (ii) Producción Industrial desacelera en agosto: +3,4% a/a vs +6,8% esp. vs +3,9% ant. -En términos intermensuales -1,7% vs +1,3% vs -0,2%. **OPINIÓN:** Cifras negativas. Producción y Consumo se resienten en agosto, con fabricantes y consumidores afectados por mayores costes derivados del conflicto en Oriente Medio. En cuanto a la producción, también se ha visto afectada por el terremoto en Kumamoto (región con importante peso en la fabricación de semiconductores y electrónica avanzada) que obligó a detener parte de la producción.

EE.UU. (ayer): Confianza del Consumidor de septiembre peor de lo esperado. Retrocede hasta 81,9 vs 89,0 esperado y 86,6 anterior. Registro más bajo en 12 años. La componente de Situación Actual cae hasta 109,3 (vs 120,2 esp y 117,2 ant) y la de Expectativas retrocede hasta 63,6 (vs 68,5 esp y 69,5 ant). **OPINIÓN:** Dato peor de lo esperado y cuarto mes consecutivo con retrocesos. Los hogares mantienen su preocupación por las perspectivas de la economía para los próximos meses ante el repunte de la inflación y las potenciales subidas de los tipos de interés por parte de la Fed. [Link a nota.](#)

UEM (ayer): Confianza del Consumidor de septiembre en línea con lo esperado: -16,5 vs -16,5 esperado y -16,5 anterior. El indicador de confianza europea, pese a que sigue claramente en terreno negativo, se mantiene sin cambios respecto al mes anterior y respecto al dato esperado. **OPINIÓN:** Las subidas de tipos del BCE llevadas a cabo en los últimos meses, unido a una inflación en constante subida desde el comienzo del conflicto de Irán (+3,7% esperado por el consenso para septiembre vs +1,9% en febrero) hace que los consumidores europeos vean el futuro con tono de prudencia.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

NESTLÉ (Neutral; Precio Objetivo: 85 CHF; Cierre 76,26CHF; Var. Día: -0,96%; Var. 2026: -3,2%).

Elena Fernández -Trapiella

Proceso de transformación en un entorno adverso. Elevada calidad, pero vientos de cara. Rebajamos recomendación hasta Neutral (desde Comprar) con P. Objetivo de 85 CHF (vs 101,6 CHF).

La mayor empresa de alimentación del mundo, Nestlé se encuentra inmersa en un **proceso de transformación para enfrentar un entorno adverso de estancamiento de volúmenes de venta, competencia de marcas blancas y presión en márgenes**. El objetivo es simplificar su estructura y concentrarse en los negocios/marcas con mayores barreras de entrada, crecimiento y rentabilidad. Operaciones recientes como la venta del 50% de la división de Aguas&Bebidas o de parte de su negocio de Vitaminas, Minerales y Suplementos se enmarcan en la nueva estrategia. **El riesgo de ejecución es elevado en un entorno adverso y los resultados posiblemente no serán evidentes en el corto plazo** porque los esfuerzos para reavivar las ventas no se traducirán en mejoras inmediatas de márgenes y beneficios, como reflejan los resultados 1S26. **Las perspectivas de medio plazo son más constructivas** a medida que una ejecución más eficiente y, eventualmente, una relajación de los precios de las materias primas permite una mejora de márgenes. Desde 2021 Nestlé muestra una caída en bolsa de -39,1% vs +31,6% del Stoxx600 (-1,5% en 2026 vs +8,4% respectivamente). **Un descuento significativo de los múltiplos de valoración vs sus medias históricas da soporte al valor, pero es insuficiente para impulsar una recuperación sostenida mientras no haya más evidencia de éxito de la nueva estrategia.** Un elevado payout (>85%) y endeudamiento (3,2x DFN/EBITDA) ponen coto al dividendo, pero la calidad de los activos es muy elevada. **Rebajamos la recomendación hasta Neutral (desde Comprar) con un P. Objetivo de 85 CHF (vs 101,6 CHF anterior)** por una elevación de la tasa de descuento y una ligera rebaja de las previsiones de beneficios). [Link al Bróker](#)

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

Principales movimientos ayer por sectores.-

Los mejores: *Utilities* (+1,1%), Comunicaciones (+0,4%), Industriales (+0,2%)

Los peores: Energía (-0,8%), Materiales (-0,5%), Consumo Básico (-0,5%)

OPENAI: Estaría buscando recaudar 30.000M\$ en una nueva ronda de financiación, que valoraría la compañía en 1,4 billones de dólares. Esto supone un incremento del +64% con respecto a su última valoración en marzo de 852.000M\$. Ayer también se filtró que sus ingresos anualizados (los estimados para los próximos 12 meses), se situaban ya en 70.000M\$. **OPINIÓN:** Noticia positiva para el sector IA en general, ya que demuestra que el ciclo de inversión se mantiene fuerte y que, a pesar de retrasar su salida a bolsa, OpenAI cuenta con otras vías para seguir financiando el desarrollo de sus modelos. La nueva valoración, con el nuevo dato de ingresos anualizados, implica un múltiplo de 20x ventas (vs. 13x de Nvidia, 10x 7 magníficas o 44x SpaceX).

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **CARNIVAL (25,11\$; +13,41%)** lideró las subidas tras presentar resultados y el mercado interpreta las cifras como una señal de que la demanda de cruceros es fuerte, mientras mejoran las expectativas sobre el sector del turismo/ocio para los próximos trimestres, (ii) **ROYAL CARIBBEAN (260,67 \$; +7,45%)**, se benefició del efecto contagio por los resultados de CARNIVAL y (iii) **APPLIED MATERIALS (512,01\$; +5,19%)**. El fabricante de equipamiento para semiconductores cotizó la vuelta del optimismo sobre la inversión en inteligencia artificial y los centros de datos. La mejora del sentimiento hacia la tecnología impulsó especialmente a las compañías que suministran equipos esenciales para la fabricación de chips avanzados.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **VERIZON COMMUNICATIONS (45,98\$; -1,49)** se vio negativamente afectada por la rotación desde sectores defensivos hacia valores de crecimiento, (ii) **JOHNSON & JOHNSON (267,57\$; -1,61%)** cerró en negativo sin que hubiera noticias relevantes sobre la compañía. La cotización simplemente refleja una menor preferencia de los inversores por compañías defensivas y de salud y (iii) **SERVICENOW (129,94\$; -1,14%)** a pesar del buen comportamiento de la tecnología, la compañía al igual que otras empresas de software registró una ligera toma de beneficios tras la fuerte revalorización acumulada.

SALDO DE RESULTADOS 3T 2026 ⁽¹⁾: Se espera un crecimiento del BPA medio de +30,2%. En el trimestre pasado (2T'26) el BPA fue +53,7% vs +24,4% esperado.

(1) Compañías cotizadas en la bolsa de EE.UU.

Calendario de eventos más relevantes en 2026

OCTUBRE

1/7	CH, Festivo (Día Nacional)
4	BRA, Elecciones Generales (1ª vuelta)
9	<i>Ratings</i> : GB (S&P) y BEL (Moody's – fecha estimada)
12	ESP, Festivo (Día de la Hispanidad)
12	EE.UU., Festivo (<i>Columbus Day</i>)
12/18	Reunión FMI + Banco Mundial
16	<i>Ratings</i> : P. Bajos y TUR (S&P)
23	<i>Ratings</i> : 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	<i>Ratings</i> : 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	<i>Ratings</i> : GRE (Fitch)
11	CH, Día del Soltero
11	EE.UU., Festivo (Día del Veterano)
13	<i>Ratings</i> : ALE (Fitch) e ITA (S&P)
20	<i>Ratings</i> : BEL (Fitch); NOR (S&P); PT y GB (Moody's – fecha estimada)
26	EE.UU., Festivo (Día de Acción de Gracias)
27	<i>Ratings</i> : FRA (S&P)
27	<i>Black Friday</i>
30	<i>Cyber Monday</i>

DICIEMBRE

4	<i>Ratings</i> : 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	<i>Ratings</i> : NOR (Fitch)
14/15	Cumbre G20
17	Reuniones BCE (tabla macro) y BoE
18	Reunión BoJ
18	<i>Cuádruple Hora Bruja</i>
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