

Objetivos bolsas: Índice BKT EE.UU.

Previsiones Índice BKT EE.UU.

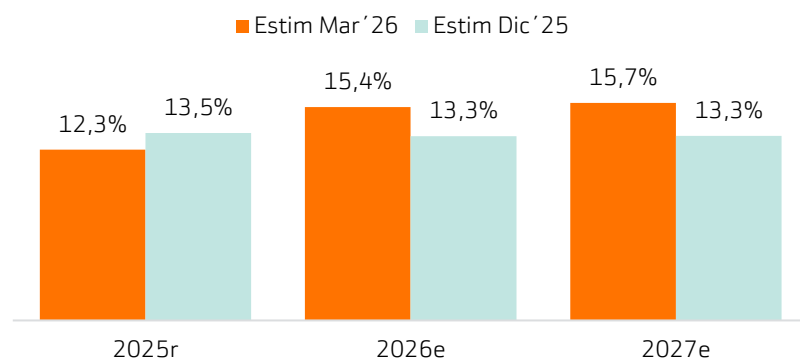
	Potencial ⁽¹⁾	PER 26e ⁽²⁾	BONO 10A ⁽³⁾	WACC
Índice BKT EE.UU.	+13,2%	24,1x	4,25%	7,2%

(1) A diciembre de 2026 vs cierre a 24.03.2026

(2) PER calculado tomando como referencia los BPAs 2026 esperados según consensos considerados fiables.

(3) Estimaciones de Bankinter de B10A para final de año en 2026.

Beneficios empresariales estimados, anuales (var.%)



Fuente: Elaboración propia con datos de consenso actualizados el 24 marzo 2026.

Análisis de Sensibilidad Índice BKT EE.UU.

		Rentabilidad del Bono Soberano 10A				
		4,8%	4,5%	4,3%	4,0%	3,8%
BPA vs Consenso	-10%	-11,1%	-5,0%	1,9%	9,9%	19,2%
	-5%	-6,1%	0,2%	7,5%	16,0%	25,9%
	0%	-1,2%	5,5%	13,2%	22,1%	32,5%
	5%	3,7%	10,8%	18,8%	28,2%	39,1%
	10%	8,7%	16,1%	24,5%	34,3%	45,7%

Fuente: Análisis Bankinter

“Revisamos la valoración a la baja. Aun así, el potencial de es suficiente. Los beneficios empresariales siguen dando soporte a la valoración.”

EE.UU. ofrece un potencial de revalorización de +13,2% a diciembre de 2026.

La bolsa americana acumula una caída de ca. -3,5% en el año. Lastrada principalmente por tres eventos: **(i)** Hipotética sobrevaloración de compañías desarrolladoras de IA no cotizadas como OpenAI y Anthropic. **(ii)** Dudas acerca de la independencia de la Fed y el consiguiente nombramiento de Kevin Warsh como sustituto de Powell ¿mayo? Y sobre todo **(iii)** el conflicto entre Irán/Israel/US.

En nuestra opinión, el conflicto en Irán plantea un escenario geopolítico más complejo- principalmente por el impacto implícito en el mercado de materias primas- lo que nos lleva a **aumentar la prima de riesgo**. Concretamente +25pbs hasta 125pbs. Sin cambios en nuestra estimación del activo libre de riesgo, seguimos proyectando un nivel de T-Note de 4,25%.

En este contexto, **los beneficios empresariales** se mantienen sin cambios significativos y **siguen siendo la variable que da soporte a la valoración**. Concretamente, el crecimiento esperado de los BPAs en 2026 es de +15,4%.

Con este cóctel, revisamos a la baja la valoración del índice ca. -7,0%, que supone un potencial de revalorización de +13,2%.

En cuanto al posicionamiento sectorial mantenemos nuestra preferencia por el sector **Tecnología/Semiconductores** ([link Cartera Temática](#)), ya que (i) es el más inmune al contexto geopolítico, (ii) es el eslabón más fuerte dentro de la cadena de valor de la IA y (iii) es donde se concentran los beneficios empresariales (BPA 2026e >+50%). Además, seguimos viendo potencial en **Defensa** (Lockheed Martin, RTX...) y **Bancos** (Morgan Stanley) y añadimos **Petróleo** (Halliburton, Chevron...) entre los sectores recomendados.

[Enlace Estrategia de Inversión 2T 2026.](#)

Objetivos bolsas: Índice BKT 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://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
https://docs.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 Tuesta – Tecnología

Julián Pérez Solana - Analista

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Elena Fdez.-Trapiella – Consumo/Lujo

Juan Moreno – Infraestructuras

Aránzazu Cortina – Industriales

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Carlos Pellicer – Consumo Básico & Defensa

Guilherme Pavão - Analista

Marcos Souto - Analista

Rocío Canal – Analista

Tel.: 912759421

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