Ayer: "*Sell off* en Semis y *Hardware*."

Bajo la estela del resultado de las elecciones de medio mandato en EE.UU., el índice de Semiconductores acentuó la corrección (-12,2% ayer, -3,1% miércoles) y arrastró al mercado americano (-4,2%) ante el riesgo de retrasos o ralentización en el desarrollo de proyectos tras el cambio de la mayoría en las dos Cámaras (Congreso y Senado). A pesar de la reciente corrección, el sector mantiene un comportamiento anual positivo (+27%). Las compañías vinculadas a Elon Musk, Tesla y SpaceX, también protagonizaron caídas del -10,7% y -9% respectivamente. **En Europa, la menor exposición** a este tipo de sectores (semis/*hardware*), mantuvo un comportamiento más estable de las principales bolsas (en general +/-0,6%).

En este entorno, **los mercados de bonos actuaron como refugio y** con ligeros descensos de las rentabilidades -5,2pb en T-Note hasta 4,837% y -3,1pb en Bund hasta 3,239%. En otro orden de cosas: **(1) la Productividad en EE.UU. sorprendió positivamente** +3,6% en 3T (prel), desde +2,1% en 2T. (2) **El BoE cumplió con lo esperado y subió +25pb su tipo de referencia hasta 4,0%.** El tono fue más duro/*hawkish* de lo esperado, escenario de deterioro en las perspectivas de inflación. Esperamos una nueva subida a principios de 2027.

En resumen, jornada de fuerte *risk off* liderado por los semis/*hardware*.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	5-nov.	4-nov.	31-12-25
BKT España	+0,6%	14,2x	+12,4%	Bund	3,24%	3,27%	2,85%
BKT Portugal	+1,0%	13,4x	+13,4%	Bono español 10A	3,83%	3,82%	3,29%
BKT Europa	-0,5%	15,7x	+7,5%	Bono italiano 10A	4,34%	4,31%	3,55%
BKT EE.UU.	-4,2%	20,3x	+7,1%	Bono portugués 10A	3,69%	3,68%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	-6,3%	23,1x	+5,6%	Bono francés 10A	4,78%	4,77%	3,56%
BKT Semiconductores	-12,2%	20,5x	+27,2%	T-Note	4,84%	4,89%	4,17%
BKT Japón	-6,2%	18,0x	+13,7%	Bono japonés 10A	2,77%	2,81%	2,06%
BKT China	-1,5%	13,5x	-12,5%	Euribor 3m	2,81%	2,76%	2,03%
BKT India	+0,4%	20,4x	-5,9%	Euribor 12m	3,28%	3,30%	2,24%

3.- MAT. PRIMAS	Var.%	5-nov.	2026	4.- DIVISAS		5-nov.	4-nov.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	+3,9%	98,3	+61,5%	USD	Dólar	1,122	1,123	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	+2,7%	90,5	+57,6%	JPY	Yen	176,9	177,9	184,0
Oro	+0,7%	4.088	-5,4%	GBP	Libra	0,834	0,834	0,872
Plata	-0,9%	51,8	-27,7%	CHF	Fr. Suizo	0,916	0,918	0,931
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	+1,7%	2.740	+46,0%	CNH vs USD	Yuan *Offshore*	6,665	6,674	6,976

5.- VOLATILIDAD	5-nov.	4-nov.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS		Var.%	5-nov.	2026
VIX (del S&P500)	28,2	16,6	15,0	BTC/$	Bitcoin	-5,5%	75.734	-13,6%
V2X (del EuroStoxx-50)	20,7	18,6	14,7	ETH/$	Ethereum	-7,8%	2.227	-25,2%

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

Hoy: "Foco en el desarrollo de la IA, a la espera de Anthropic."

Los mercados asiáticos reflejan la corrección de EE.UU. de ayer, con caídas en las bolsas de Japón y Corea ~-6%; mientras **el futuro del Nasdaq rebota ligeramente (+0,7%)**. El nivel de volatilidad en la bolsa americana alcanzó niveles no vistos desde abril. Es cierto que el cambio hacia Cámaras controladas por los Demócratas tenderá **hacia una mayor regulación** en torno a la IA y al desarrollo de Centros de Datos, lo que puede llevar un **reajuste de las expectativas sobre el ritmo** de crecimiento **o a traslados** de proyectos entre Estados. Eso **no supone una paralización** del desarrollo de la IA, sino que **el mercado será más exigente con los múltiplos y la calidad de balance** en la selección de las compañías (PER 2027del índice de Semis 13x, NVIDIA 12x). El ajuste en las expectativas se produce antes de la posible salida a bolsa de Anthropic (prevista para la semana del 16N?) y siguientes, lo que, en el fondo, no es malo a medio plazo ya que supondrá la principal referencia de valoración para el sector. **El resto en un segundo plano**: **(1) Empleo** en EE.UU. (oct. +65k est. vs +44k media 12M), Tasa de Paro estable, 4,2%. **(2) situación en Oriente Medio** (Brent <100$/bl.)

Hoy jornada mixta, posiblemente concluirá con ligeros descensos antes del fin de semana**. Bonos y sectores "value"** (Consumo básico, Energía o *Utilities*) actuarán como **refugio mientras persista la incertidumbre superior a la media**.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
11:00	UEM	Ventas Minoristas	Sep.	m/m	-0,1%	+0,1%
14:30	EEUU	Creación de Empleo No Agrícola	Oct.	'000	65k	29k
14:30	EEUU	Tasa de Paro	Oct.	'000	4,2%	4,2%
16:00	EEUU	Ind. Confianza Univ. Michigan	Oct.	Índice	48,0	48,0

V; Ratings: GRE (Fitch)

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

M;14:30	**EEUU**	**IPC (IPC Suby +2,6%))**	**Oct.**	**a/a**	n.d.	**+3,7%**

M; Publica Porshe, Infineon, Vodafone, CoreWeave

X; EE.UU. Día del Veterano: bonos cerrados, bolsas abiertas

X: Publica RWE, E.ON, Vestas, Siemens Energy, CSG

J; 08:00	**GB**	**PIB**	**3T**	**a/a**	n.d.	+1,4%
V; 11:00	**UEM**	**PIB (1ª revisión.** Prel. 1,3%)	**3T**	**a/a**	+1,3%	+1,2%

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

Este informe terminó de redactarse: 06/11/2026 9:17

ENTORNO ECONÓMICO.

ALEMANIA (08:00h): **La Producción Industrial avanza menos de lo previsto en septiembre**. Se sitúa en +0,2% a/a vs +1,2% estimado y +0,7% anterior (revisado desde +2,3%). **OPINIÓN**: Aunque el PIB alemán está creciendo alrededor de +1,0% en 2026, parte de ese avance proviene del gasto público, infraestructuras, defensa y algunos nichos relacionados con centros de datos e IA, más que de una fuerte recuperación de la industria manufacturera en su conjunto. Alemania continúa soportando altos precios energéticos lo que resta competitividad a industrias intensivas en energía como química, acero o materiales. Además, la crisis en el sector del automóvil (competencia creciente de China, costes elevados de la transición al vehículo eléctrico y aranceles estadounidenses) sigue impactando negativamente en la industria alemana.

EE.UU. (ayer): **La Productividad y los Costes Laborales Unitarios/ULC confirman el buen momento por el que atraviesa la economía americana.** La Productividad no-agrícola sube +3,6% en 3T 2026 (vs +2,1% ant.) con los CLU a la baja (-0,7% vs +1,9% ant.) a pesar de la Inflación. **OPINIÓN:** Las cifras son más importantes de lo que parece a 1ª vista porque reflejan **mejoras de productividad no vistas en mucho tiempo** e invitan a pensar en la sostenibilidad de unos márgenes empresariales que rondan niveles históricamente altos. De hecho, el crecimiento de la Productividad supera ampliamente los estándares históricos (+2,2% desde 4T 2019 y +1,5% en 2007/2019. En definitiva, es una buena noticia para bolsas (márgenes sostenibles) y bonos porque los CLU caen a pesar de la Inflación.

REINO UNIDO (ayer): **El BoE cumplió expectativas y subió el tipo de interés de referencia +25 p.b hasta 4,00%, 1ª subida desde agosto.2023.** La decisión ha sido unánime, con 8 consejeros a favor de subir +25 p.b. (vs 7 esperado vs 3 en sept.) y **una consejera (Catherine Mann) a favor de subir +50 p.b**. **OPINIÓN:** El BoE adopta un **tono más *hawkish*/duro de lo esperado** por el deterioro en las **perspectivas de Inflación**. En su escenario central, estima que el IPC alcance +4,25% en 1T 2027 (vs +3,25% estimado en Julio.26) para alcanzar un máximo de +4,8% en 2T27 y regresar al 2,0% objetivo en 3T28. Link al informe completo.

UEM (ayer): **Los Precios de Producción Industrial/PPI aceleran el ritmo de crecimiento hasta +11,1% en sept. 2026 (vs +10,9% esperado vs +8,3% ant.).** Es el ritmo de crecimiento más alto desde febr.2023 y se explica por los precios de la energía (+30,8% vs +21,0% ant.) con una subida del PPI (ex – energía) de +3,5% (vs +3,4% ant.). **OPINIÓN:** Es una mala noticia para los **márgenes empresariales** porque los costes de producción crecen muy por encima de la Inflación (+4,0%). También es una mala señal para la **Inflación** porque las principales partidas (+7,1% en Bienes Intermedios y +3,4% en Bienes Duraderos) crecen por encima de la media de los últimos 12 meses (+2,8%). En definitiva, las cifras invitan a pensar en **efectos de 2ª ronda** sobre la Inflación que es la principal preocupación del BCE. La buena noticia es que el precio del petróleo Brent acumula una caída >15% desde finales de oct. hasta 96,0$/barril y salvo excepciones, los resultados empresariales sorprenden positivamente.

NORUEGA (ayer): **El b.c (Norges Bank) cumplió expectativas y mantuvo el tipo de referencia en 4,50%**, pero lanzó un mensaje *hawkish*/duro debido a una Inflación elevada (+3,4% en sept.; subyacente +3,0%). **OPINIÓN:** Lo más importante es que el Norges Bank prevé **mantener los tipos altos durante un periodo prolongado** y no descarta nuevas subidas si las presiones inflacionistas persisten. Cabe recordar que el b.c ha realizado 2 subidas de +25 p.b. en 2026 (mayo y sept.), pero la fortaleza del mercado laboral (tasa de Paro ~4,6%) y una Inflación por encima del 2,0% objetivo, invitan a la prudencia. Es normal que el b.c mantenga un tono duro porque el PIB crece a un ritmo saludable (+2,6% en 2T 2026 vs +1,7% en 2025) y las perspectivas para el mercado laboral son buenas

(Tasa de Paro estimada en 4,4% para 2027 y 4,3% en 2028). En este entorno, el mercado de bonos descuenta que el Norges Bank mantendrá los tipos sin cambios en la próxima reunión (17.dic. 2026) y en 2027. Link al comunicado.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

Esta semana publicarán (hora; BPA esperado; Var. %). viernes: **ENGIE** (7:45h; 0,28€; +1,4%), **LOGISTA** (07:50h; 0,55€; +10,0%); **ÖRSTED** (8:00h; 0,87DKK; n.s.); **EDP** (s/h; 0,087€ (+63%).

IAG (Comprar; Pr. Objetivo: 5,3€/acc.; Cierre: 5,1€; Var. Día: -1,7%; Var. Año: +8,1%)

Rocío Canal

Resultados 3T 2026 peores de lo esperado, penalizados por el encarecimiento del coste del combustible.

Cifras 3T 2026 (vs consenso de mercado): Ingresos 9.744M€ (+4,5%) vs 9.739€ estimado; BNA 1.231M€ (-12,2%) vs 1.316M€ estimado; EBIT 1.730M (-15,9%) vs 1.820M; BPA 0,28€acc. vs 0,278€/acc. esperado; Capacidad (asientos-kilómetro ofertados, AKO): 95.331M (-0,2%) vs 96.515M estimado; Coeficiente de Ocupación/Load Factor 88,0% (vs 88,6% 3T 2025) vs 88,7% estimado. Lo más importante es el incremento de costes en el trimestre, +10,2% vs +4,5% de los Ingresos, por el aumento de los costes de combustible: +30,4%. Mantiene la tendencia de reducción de la Deuda Neta, hasta 4.220M€ vs 5.948M€ a cierre 2025, lo que sitúa la ratio DFN/Ebitda en 0,6x vs 0,8x. Cuenta con un volumen de liquidez de 12.490M€ vs 10.948M€ a cierre de 2025. Enlace a Resultados.

Opinión de Bankinter

Cifras peores de lo esperado, sobre todo por el aumento del precio del combustible, algo que no sorprende teniendo en cuenta la situación en Oriente Medio. Las buenas noticias son: (i) la demanda se mantiene elevada, (ii) mejora la posición financiera, con una reducción de la deuda neta y un aumento de la liquidez, lo que es relevante en un contexto de incertidumbre geopolítica. (iii) las perspectivas de demanda siguen siendo favorables, con el 85% de las reservas previstas para el 4T26 aseguradas y un buen ritmo de reservas para el 1T27 y (iv) Mantiene guidance: margen de explotación de al menos 12%, pese al aumento de los costes de combustible, dentro del rango objetivo entre 12%-15% a lo largo del ciclo, un apalancamiento neto de 0,6x y un programa de recompra de acciones de 1.500 M€. Además, aumentan dividendo (+10,4%) hasta 0,053€/acc. desde 0,048€/acc. Revisa su previsión de CapEx para 2026 hasta 3.100 M€ y reduce las entregas previstas de aviones a 12 desde 16, debido a retrasos de los fabricantes. Estos resultados están en línea con otras compañías del sector, las cuales también se han visto afectadas por el mayor coste de combustible. Esperamos un impacto negativo del valor en la sesión. Reiteramos nuestra recomendación en Comprar.

AMADEUS (Comprar; P. Objetivo: 60,1€; Cierre: 59,6€; Var. Día: -0,1%; Var. Año: -5,1%)

Rocío Canal

Resultados 3T'26 en línea esperado. La compañía mantiene las guías 2026, aunque prevé situarse en la parte baja del rango objetivo debido al impacto de la situación en Oriente Medio.

Cifras principales comparadas con el consenso de mercado: Ingresos 1.741M€ (+5,5%) vs. 1.741M€ esperado; EBIT 535,2M€ vs. 521,7M€ esperado; BNA 400M€ (7,8%) vs 394M€ esperado. En el desglose sectorial, los Ingresos de Distribución se elevan a 806,8M€ (+4,9% a/a) en el trimestre (vs 802M€ esperado), los Ingresos de Soluciones Tecnológicas (IT) 645,2M€ (+6,5% a/a) (vs 648M€ esperado) y *Hospitality* y otros 289M€ (+10,8% a/a) (vs 289M€ esp). Las reservas de tráfico aéreo subieron +0,8% a/a hasta 121,2M (algo por encima de los 113,7M esperados por el consenso). La Deuda Neta se sitúa en 2.540M€ (vs 2.470M€ esperado), 1,0x Deuda/EBITDA. La compañía mantiene las guías para 2026 facilitadas el pasado trimestre, aunque le dan una probabilidad elevada a situarse en la parte baja del rango, debido al impacto del conflicto en Oriente Medio. Link a los resultados.

Opinión de Bankinter

Las cifras de Amadeus han sido en línea con lo esperado por el consenso, positivos teniendo en cuenta las tensiones geopolíticas en Oriente Medio sobre el tráfico aéreo. Además, reiteran las guías de 2026, aunque destacando que probablemente se sitúen en el rango bajo debido a la guerra EE.UU./Irán. También refuerzan su alianza con Nvidia y Anthropic para desarrollar soluciones de búsqueda de vuelos y agentes de IA. Esperamos un impacto ligeramente positivo del valor en la sesión.

REDEIA (Comprar; Precio Objetivo 17,50€; Cierre: 15,71€ Var. Día: +0,64%; Var. 2026: 3,56%)

Aránzazu Bueno

Recuera la senda de crecimiento en ingresos regulados en el nuevo periodo regulatorio. Rentabilidad por dividendo atractiva (5,3%) y creciente.

El grupo ha publicado los resultados del tercer trimestre y ha confirmado las guías del año. El BNA de 9M 2026 avanza un +5% en línea con el consenso. Por el lado positivo destaca la mayor contribución del negocio regulado de transporte de electricidad (83% del EBITDA total). Por el lado negativo, una menor contribución de los negocios de fibra óptica y de internacional. El equipo gestor reitera las guías para fin de año con un BNA por encima de 510M€ (vs 506M€ en 2025). **El Plan Estratégico 2029 contempla alcanzar un crecimiento medio anual de +3% en BNA y +2% en DPA.** El RAB crecerá a una media anual de +7% y el retorno financiero también mejora en este periodo desde 5,58% hasta 6,58%. A pesar de las mejoras en RAB y en el retorno financiero el crecimiento en resultados es moderado debido a ciertos factores que penalizan al grupo en el nuevo periodo regulatorio 2026-2031. Estos factores están relacionados con la escasa remuneración de la obra en curso, el retraso en la monetización de los nuevos activos, el recorte en los estándares de *opex* o los menores incentivos en eficiencia. Tras estos resultados **mantenemos la recomendación de Compra**. A pesar de ciertas decepciones en regulación, Redeia recupera la senda de crecimiento en resultados en el nuevo periodo regulatorio. **La rentabilidad por dividendo es alta (5,3% en 2027) y creciente (+2% al año), los múltiplos de valoración son atractivos (PER 2027 de 15,8) y el potencial al Precio Objetivo es de doble dígito. (+11%).** Link a nota completa.

CELLNEX (Comprar; Pr. Objetivo: 41,8€; Cierre: 27,1€; Var. Día: +1,0%; Var. Año: -1,2%)

Marcos Souto

Resultados 3T'26 en línea con lo esperado y reitera el *guidance* para 2026 y 2027. Anuncia un nuevo contrato en Polonia en el que espera aumentar los puntos de presencia del grupo+3% en el largo plazo -

Principales cifras comparadas con el consenso: Ingresos +1,8% a/a hasta 1.013M€ vs 1.015 esperado; EBITDA (pre- leases) +3,9% hasta 863M€ vs 860M€; EBITDA (post-leases) +4,4% hasta 658M€ vs 655M€; RLFCF +11,2% hasta 473M€ vs 473M€.

Opinión de Bankinter

Cifras positivas. La mejora en generación de caja le permite seguir reduciendo su apalancamiento sin dejar de lado la remuneración al accionista (1.000M€ en 2026). El negocio operativo continúa con una evolución favorable con las ventas orgánicas creciendo +4,5% a/a en lo que va de año. La división de torres de telecomunicación (82% de los Ingresos) crecen a un ritmo de +5,1% apoyado por el incremento de puntos de presencia (+4,1%) y mayores ratio de ocupación por torre (1,65x vs 1,63x ant.). En este sentido anuncia un nuevo contrato en Polonia que le permitirá aumentar los puntos de presencia +3% a largo plazo. Respecto al impacto de compañías de satélites como Starlink sobre su negocio, ha pasado de ser amenaza a catalizador. La compañía satelital anunció la compra de 14 MHz de espectro nacional de baja frecuencia en EE.UU. con el objetivo de desarrollar una red híbrida satélite/terrestre, lo que se traduce en mayores beneficios para las compañías de infraestructuras de torres de telecomunicación. Reitera el *guidance* para 2026 y 2027. En definitiva, la compañía evoluciona favorablemente. Cellnex está consiguiendo que un crecimiento orgánico cercano al 5%, expansión de márgenes y +11,2% de RLFCF. Reiteramos nuestra recomendación de Comprar.

TOTALENERGIES (Comprar; Pº Objetivo: 97,1€; Cierre: 80,7€; Var. Día: -1,1%; Var. Año: +45,2%)

Pilar Aranda Barrio

Actualización de perspectivas tras la presentación de resultados. Mantenemos Comprar y elevamos Pº Objetivo hasta 97,1€/acc.-

Totalenergies presentó resultados 3T 2026 sólidos impulsados por el alza del precio del petróleo, del gas y mayores márgenes de refino. Totalenergies goza de varias fortalezas: es una empresa diversificada, con elevada remuneración al accionista (rentabilidad por dividendo 4,3% estimado 2026) y los ratios de valoración son atractivos (Valor Compañía/EBITDA 6,3x 2026e., PER 8,0x). Además, estimamos una tendencia alcista en los precios del petróleo y del gas, por la guerra en Oriente Medio. Reiteramos recomendación en Comprar y situamos Precio Objetivo en 97,1€/acc. (potencial +19%). desde 89,7€/acc. anterior. Enlace a la nota.

ESSILORLUXOTTICA (Comprar; P. Objetivo: 220€; Cierre: 191.95€; Var. Día: +4,2%; Var. Año: -28,9%).

Elena Fernández -Trapiella

Los resultados 3T26 despejan dudas. Ventajas competitivas, escala e innovación apoyan crecimiento y márgenes.

Tras una fuerte penalización en el año ante temores sobre el futuro de las gafas inteligentes, principal motor del crecimiento en 2025, los resultados 3T26 disipan algo las dudas. **Las ventas baten las expectativas con un crecimiento a tipo de cambio constante de +7,2% vs +6,3% esperado**, a pesar de una base de comparación exigente con un 3T25 que fue muy sólido (+11,7%). El 4T26 enfrenta también una comparativa difícil con un crecimiento de ventas de +18,4% en 4T25, en un entorno de debilitamiento del consumo discrecional, dificultad para expandir la audiencia de las gafas inteligentes más allá del público joven y creciente competencia en este segmento. Esperamos que la contribución al crecimiento de las gafas inteligentes sea entre neutro y negativo en los próximos 2 trimestres. Creemos que este impacto ya está ampliamente descontado en el valor (-44% en 12 meses) ante una contribución todavía modesta en la P&G (6% de las ventas) y un negocio "core" de productos ópticos/gafas que mantiene crecimientos >+7% a tipo de cambio constante desde 4T24. **Otros productos de alto valor añadido** como la línea Stellest para la corrección de la miopía (+24% en 3T26) **compensan la moderación de las gafas inteligentes. Múltiplos de valoración por debajo de su media de 10A dan soporte al valor.** Catalizadores a corto plazo son buenas perspectivas para la campaña de Navidad, una base de comparación más normalizada para las gafas inteligentes a partir de 1T27 y mayor claridad sobre la composición del Consejo de Administración y la confirmación del actual CEO en febrero 2027. Link al Informe

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

SECTOR SEMICONDUCTORES: La reacción del sector Semiconductores al resultado de las elecciones de medio mandato en EE.UU. (-15% en dos días) viene marcada por las dudas que se generan sobre la presión regulatoria en EE.UU. y su impacto en los beneficios futuros del sector.

OPINIÓN: Desde nuestro punto de vista **la reacción está siendo exagerada**, sobre todo si la comparamos con la de las grandes tecnológicas de Centros de Datos (Microsoft, Amazon, Meta y Alphabet), que presentan una evolución plana/positiva en el conjunto de estos dos días cuando ellas están igual de afectadas por el potencial impacto negativo en el negocio.

Está claro que **la mayor presión regulatoria puede ralentizar la puesta en marcha de Centros de Datos y aumentar sus costes**. Por otro lado, nada de esto significa que la demanda vaya a ser menor y por tanto eventualmente las operadoras seguirán desarrollando sus Centros de Datos aunque de una forma más lenta y probablemente teniendo en algunos casos que llevarse los proyectos a otros estados.

El recorte del SOX **está descontado mayor prima de riesgo generalizada por incertidumbre regulatoria, pero mientras tanto, con estas caídas está empezando a estar en niveles históricamente muy atractivos (hoy cotiza a PER27 de 13x y en los últimos 15 años solo ha estado 2 veces por debajo de ese nivel). con un PER medio en el periodo de 23x.** Es obvio que la duda está en la credibilidad de esos beneficios para 2027, pero también es cierto que **las perspectivas de crecimiento de BPAs son tan elevadas (BPA27e: +47%) que incluso aunque se produjeran recortes de los mismos seguiría siendo un sector de elevado crecimiento.**

Todo esto, **descarta desde nuestro punto de vista la posibilidad de que el sector esté viviendo el estallido de una burbuja**, simplemente porque las burbujas vienen definidas por situaciones de múltiplos de cotización muy elevados con bajo crecimiento (o incluso pérdidas) y dudas de viabilidad a futuro y nada de esto aplica a la actual situación del sector.

Principales movimientos ayer por sectores.-

Los mejores: Consumo Básico (-0,7%), Utilities (-0,7%), Inmobiliario (-1,8%)

Los peores: Tecnología (-7,3%), Industriales (-4,1%), Consumo Discrecional (-3,8%)

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer destacan: **(i) ALBEMARLE (98,4$; +3,6%)** tras publicar cifras 3T mejores de lo esperado (BPA 2,58$ vs 1,50$ esp.) especialmente gracias las divisiones de almacenamiento de energía para baterías de litio. **(ii) TAKE-TWO (213,4$; +2,1%)** tras conocerse que las preventas del videojuego GTA 6 han alcanzado las 7,7M de unidades. Es decir, 751M$ en Ingresos (ca. 11% de las ventas 2025) dos semanas antes de que salga oficialmente y batiendo las expectativas del mercado. **(iii) COSTCO (1.065$; +1,8%)** después de publicar unas ventas de octubre que se situaron por encima de lo esperado. Sin embargo, el movimiento parece responder más a rotación sectorial hacia valores refugio en una sesión de sell-off generalizada en aquellos sectores con más beta como la tecnología.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran, prácticamente todas las compañías relacionadas con la IA. Especialmente las relacionadas con el sector de semiconductores. Principalmente como consecuencia de (i) la victoria de los Demócratas en las dos cámaras en EE.UU. en las elecciones de medio mandato, que invita a pensar en una mayor regulación del sector y una posible ralentización en el ritmo de crecimiento. Y (ii) el buen comportamiento del sector en el acumulado del año, que pese a las caídas (-12%) de ayer continúa mostrando una revalorización de +27% . Entre las caídas más significativas destacan: SANDISK (-22%), Micron (-17%), AMD (-17%), LAM Research (-16%), KLA (-14%)…

SALDO DE RESULTADOS 3T 2026 (1): Con el 60% de las compañías publicadas el incremento medio del BPA es +32,4% vs +30,6% esperado (antes de la publicación de la primera compañía). El saldo cualitativo es el siguiente: baten expectativas el 83%, el 2% en línea y el restante 15% decepcionan. 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
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