

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "Arranca el 3T con descensos, sobre todo, en semis."

Arranca el 3T con ligeros descensos tras un 2T que ha sido el mejor trimestre en ~6 años para muchos índices mundiales, liderados por los semis (Corea +68%, SOX +87,8%)... que son, precisamente, los que sufren más toma de beneficios (-6,3%). Meta (+8,8%) anuncia planes para vender capacidad en la nube, haciendo temer que quizá empiece a haber exceso de capacidad y Apple (+1,7%) considera comprar chips en China. La macro sale en la dirección correcta. **La inflación retrocede más de lo esperado en la UEM.** La Tasa General cae hasta **+2,8% en junio** desde +3,2% y vs +3,0% esperado; la Tasa Subyacente recupera los niveles pre-guerra de Irán (+2,4% desde +2,6% y vs +2,5% esperado). **En EE.UU. la Creación de Empleo ADP se modera en junio** (98k vs 120k vs 122k anterior), todavía en niveles de equilibrio, y el **ISM Manufacturero afloja unas décimas**, pero se mantiene en zona de expansión y cercano a máximos de 4 años, mientras la componente de **Precio Pagados** se suaviza más de lo esperado. En resumen, buenos datos de actividad con menores presiones inflacionistas que tranquilizan los ánimos en Sintra. **Warsh** y **Lagarde** dicen que los riesgos de precios han disminuido en las últimas semanas... y es que el crudo ya se sitúa por debajo de los niveles pre-Irán (Brent 71,6\$ vs 72,5\$). Dan soporte a los sectores más sensibles a tipos, pero los índices americanos reflejan el castigo a los semis.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	1-jul.	30-jun.	31-12-25
BKT España	-0,4%	14,9x	+12,5%	Bund	2,88%	2,86%	2,85%
BKT Portugal	-0,4%	14,0x	+9,2%	Bono español 10A	3,37%	3,34%	3,29%
BKT Europa	-0,7%	16,1x	+8,0%	Bono italiano 10A	3,66%	3,63%	3,55%
BKT EE.UU.	-0,2%	22,1x	+8,9%	Bono portugués 10A	3,27%	3,24%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	-1,5%	26,4x	+18,4%	T-Note	4,48%	4,47%	4,17%
BKT Japón	-1,2%	24,3x	+36,4%	Bono japonés 10A	2,70%	2,67%	2,06%
BKT China	-1,9%	15,7x	+5,1%	Euribor 3m	2,31%	2,32%	2,03%
BKT India	+0,4%	19,7x	-8,3%	Euribor 12m	2,73%	2,73%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	1-jul.	2026	4.- DIVISAS	1-jul.	30-jun.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	-1,9%	71,6	+17,6%	USD Dólar	1,138	1,142	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-1,3%	68,6	+19,4%	JPY Yen	185,0	185,7	184,0
Oro	+0,6%	4.031	-6,7%	GBP Libra	0,857	0,861	0,872
Plata	+0,9%	59,1	-17,5%	CHF Fr. Suizo	0,921	0,923	0,931
Cobre	-1,1%	612,4	+7,8%	CNH vs USD Yuan <i>Offshore</i>	6,795	6,792	6,976
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	+2,4%	2.562	+36,5%	CNY vs USD Yuan <i>Onshore</i>	6,791	6,787	6,989
5.- VOLATILIDAD	1-jul.	30-jun.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	1-jul.	2026
VIX (del S&P500)	16,6	16,5	15,0	BTC/\$ Bitcoin	+2,4%	60.069	-31,5%
V2X (del EuroStoxx-50)	16,1	16,6	14,7	ETH/\$ Ethereum	+2,7%	1.616	-45,7%

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

Hoy: "Empleo americano... y empieza el *modo verano*".

Hoy es la última sesión de la semana en NY ya que mañana es festivo por el Día de la Independencia. La atención se centra en los datos de empleo de EE.UU. de mayo (14.30h). En línea con los indicadores laborales que hemos ido conociendo estos días, se espera una **Creación de Empleo No Agrícola sólida**, apoyada en los sectores de hostelería y ocio por la Copa Mundial de fútbol y aceleración de empleo público. Un dato más fuerte de lo esperado podría alentar las expectativas de un endurecimiento por parte de la Fed... hasta que el dato de IPC de junio que se publicará el 14 de julio permita una nueva calibración. Pero las declaraciones de Warsh ayer dejan ver a una Fed que no parece dispuesta a precipitarse si el IPC se va moderando en línea con los precios del crudo y los carburantes (WTI -20% m/m en junio).

Las bolsas asiáticas siguen la estela de los recortes ayer, especialmente **Corea (-6,7%)** por el fuerte peso de los semis, y los futuros vienen ligeramente negativos. **Hoy podríamos ver una sesión de cierta estabilización**, especialmente hasta los datos de empleo americano a mediodía, más por cierta necesidad de descanso y el parón vacacional.

Y es que tras la sesión de hoy **entramos en una fase con cierto vacío de estímulos** hasta que arranque la temporada de resultados del 2T a mediados de julio y los bancos centrales un poco más adelante. Ni mañana ni la semana próxima hay referencias relevantes, así que el mercado podría entrar en modo vacacional... dentro de una tendencia de fondo robusta apoyada en un crecimiento de beneficios fuerte en los próximos trimestres. Se espera un crecimiento del BPA en el 2T de +24,3% en EE.UU. (tecnología +65%) y +13,6% en Europa, con crecimientos también de doble dígito los siguientes trimestres ¡hasta el 4T27! Así que hoy algo de descanso, pero el justo.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
11:00	UEM	Tasa de Paro	Mayo	%s/p.a	6,3%	6,3%
14:30	EEUU	Tasa de Paro	Junio	%s/p.a	4,3%	4,3%
14:30	EEUU	Creación Empleo No Agrícola	Junio '000		113k	172k
14:30	EEUU	Var. Salarios/hora	Junio	a/a	+3,5%	+3,4%

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

V; s/h EEUU Festivo (Día de la Independencia)

ENTORNO ECONÓMICO. –

ESPAÑA (9:00h): El número de parados descendió en -28,7 mil personas en junio, tras el descenso de -36,3 mil en el mes de mayo. - El Paro se sitúa en 2,29M de personas (-1,2% m/m y -4,7% a/a). Los Afiliados a la Seguridad Social 22,47M (+128 mil personas +0,6% m/m y +2,8% a/a). Los Afiliados desestacionalizados a la Seguridad Social ascienden a 22,2M personas (+92,5 mil personas +0,4% m/m y +2,8% a/a). [Enlace](#) al Ministerio de Trabajo y Economía Social y [Enlace](#) al Ministerio de Inclusión SS y Migraciones. **OPINIÓN:** El número de parados disminuye en junio como es tradicional en este mes, pero al igual que el mes pasado, a un ritmo algo menor que la media en los últimos 4 años (-47,8 mil personas). La Afiliación a la SS se acelera +2,8% vs 2,5% ant. La Tasa de Paro implícita se situaría en el 9,4% (vs 10,8% Tasa de Paro de la EPA mar-26). Nuestras estimaciones apuntan a una Tasa de Paro (EPA) en torno al 10,0% en el conjunto de 2026.

FORO DE BANCOS CENTRALES EN SINTRA (ayer): (i) **Lagarde ve menos riesgo en la inflación y aleja el escenario de una posible nueva subida de tipos.**- En su intervención en el panel monetario del Foro de Bancos Centrales en Sintra (Portugal), Lagarde destacó que "los riesgos ahora están más equilibrados que hace dos semanas" cuando el BCE decidió subir tipos. La amenaza de que los precios se disparen es menor después del acuerdo entre EEUU e Irán para reabrir el Estrecho de Ormuz, lo que reduce la necesidad de que el BCE tenga que actuar de prisa y de forma contundente. Lagarde apuntó a la mayor velocidad a la que cambian factores como el precio del petróleo en estos tiempos inciertos. Según la presidenta del BCE, los bancos centrales deben estar preparados para medir los riesgos de manera más precisa y rápida, utilizando incluso herramientas de IA para fortalecer la robustez de sus decisiones bajo distintos escenarios Lagarde aboga por lo que ha denominado como "*framework guidance*" (orientación del marco), que busca informar a los inversores sobre el proceso de toma de decisión del BCE y los indicadores y los riesgos que tienen más presentes en sus decisiones. De esta forma, las expectativas pueden fluctuar conforme lo hacen también los datos y el entorno. **OPINIÓN:** Tono *dovish*/suave en su intervención en Sintra al reconocer que el riesgo en inflación es menor . Justo ayer, la inflación en la zona euro proporcionó una grata sorpresa al BCE al caer al 2,8% en junio, lo que supone una bajada de cuatro décimas frente a mayo y pone fin a una racha de cuatro meses de alzas. La rápida moderación de los precios del petróleo y el gas tras el acuerdo de paz anunciado por Irán y Estados Unidos, regresando a niveles previos al conflicto a pesar de los incumplimientos puntuales por ambas partes, concede mayor margen de maniobra a las autoridades monetarias. **Nuestro escenario no contempla nuevas subidas de tipos por parte del BCE.** (ii) **Warsh señala que los riesgos inflacionistas se han relajado en las últimas semanas .Evita ofrecer cualquier orientación futura sobre tipos.**- Durante su intervención en el panel de banqueros centrales, el presidente de la Fed señaló que las expectativas de inflación y los riesgos inflacionistas se habían relajado en las últimas semanas. También anunció que los responsables de política monetaria de la Fed decidirán si mueven los tipos de interés "reunión a reunión" y que cualquier intento de obtener orientación futura ("*forward guidance*") de su parte sería infructuoso. **OPINIÓN:** Warsh adopta un tono más suave/*dovish*, señalando menor riesgo inflacionista, lo que llevó al mercado a una ligera reducción de las expectativas de subida de tipos de la Fed en septiembre. **Nuestro escenario central no contempla subidas de tipos este año.** De hecho, pensamos que el próximo movimiento de la Fed será a la baja en 2027, a medida que la inflación (actualmente en 4,2%) vuelva gradualmente a niveles pre-conflicto.

EE.UU (ayer): (i) **Ligero retroceso en el ISM Manufacturero. Destaca la caída en la componente de Precios Pagados.**- Se sitúa en 53,3,0 vs 53,9 est y 54,0 ant. Permanece en terreno de expansión por sexto mes consecutivo. Por componentes **destaca la caída en Precios Pagados:** 73,0 vs 77,5 est. y 82,1 ant. La caída del precio del petróleo (84,8/brr de media en junio vs 104\$/brr en mayo) facilita este retroceso. La componente de **Nuevos Pedidos** se mantiene en niveles altos y similares al mes anterior y la componente de **Empleo** mejora, aunque todavía en territorio de contracción (49,7 vs 48,6 ant). **OPINIÓN:** Buen dato de ISM, con niveles de actividad altos y apuntando a menores presiones inflacionistas. [Link](#) a nota. (ii) **La creación de Empleo ADP se modera en junio.**- Se sitúa en 98k vs

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 02/07/2026 9:10

120k estimado y 122k anterior. [Link](#) a informe ADP. **OPINIÓN:** En los últimos meses, el mercado laboral americano se muestra en equilibrio. La creación de empleo se modera, pero la oferta también se reduce por menor inmigración y la retirada del mercado laboral de *baby boomers* (jubilación). Como resultado, la Tasa de Paro permanece estable en 4,3%. La atención se desplaza ahora al informe mensual completo del mercado laboral americano que se publicará hoy (14:30h). La creación de empleo ADP basa sus conclusiones en nóminas que cubren a unos 26mn de empleados del sector privado (aproximadamente 16% del empleo total en EE.UU).

UEM (ayer): La inflación retrocede más de lo esperado en junio. Menor presión sobre el BCE para aplicar nuevas subidas de tipos.- El IPC retrocede hasta +2,8% a/a vs +3,0% est. y +3,2% ant. La Tasa Subyacente se sitúa en +2,4% a/a vs +2,5% est. y +2,6% ant. En términos intermensuales, se produce un retroceso de -0,1% en junio, impactado por la caída de -1,7% en energía. La componente de alimentación también muestra un retroceso en el mes (-0,2%). El avance en servicios es el mismo que en el mes anterior (+0,4%). **OPINIÓN: Buenas noticias.** Con un petróleo estabilizándose en los niveles actuales, **la inflación debería continuar con una tendencia descendente durante la segunda mitad de 2026.** La economía muestra signos de debilidad (PIB 1T 26 +0,3% a/a), reduciendo el riesgo de efectos de segunda ronda. Y en el mercado laboral las presiones salariales se suavizan (+2,5% en 1T 2026 vs +2,9% en 4T 2025). En este contexto, se reduce la presión sobre el BCE para aplicar nuevas subidas de tipos ante un repunte de inflación provocado por un *shock* de oferta. [Link](#) a nota.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

TELEFÓNICA (Neutral; Pr. Objetivo: 4,0€; Cierre: 3,46€; Var. día: -1,7%; Var. Año: -1,1%)

Juan Moreno

BBVA reduce su peso en Telefónica y deja de ser accionista significativo.

BBVA ha reducido su participación en el capital de Telefónica hasta el 1,965%, frente al 5,007% que poseía anteriormente, tras salir del consejo en marzo de este año. El accionariado de Telefónica continúa liderado por la Sepi, CriteríaCaixa y la teleco saudí STC, prácticamente con un 10% del capital cada una.

Opinión de Bankinter

Malas noticias para Telefónica, que pierde uno de sus accionistas de referencia. Aunque buena parte del impacto debería estar ya en precio, tras caer un -12% en el último mes, **damos una probabilidad elevada a la venta del c.2% restante** por parte de BBVA, lo que podría continuar lastrando la cotización en las próximas semanas. **Mantenemos recomendación Neutral.** Aunque a estos niveles la compañía presenta un binomio rentabilidad-riesgo más atractivo, las subidas de tipos podrían retrasar posibles operaciones corporativas, uno de los principales catalizadores que ofrecía Telefónica.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

Principales movimientos ayer por sectores.-

Los mejores: *Telecoms* (+2,6%), *Financieras* (+2,1%), *Consumo Discrecional* (+0,8%)

Los peores: *Tecnología* (-1,8%), *Utilities* (-1,3%), *Industriales* (-1,1%)

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **META** (612,9\$; +8,8%) Planea lanzar un servicio de *cloud*. Además, valora dar también acceso a varios modelos de IA. Retendría la gestión de los centros de datos, pero monetizaría el acceso de terceros. **OPINIÓN:** Son buenas noticias porque montar esa infraestructura permitiría vender parte de su capacidad de computación. Con ello, logra mitigar el temor a una posible sobreinversión en IA y, a su vez, genera una nueva fuente de ingresos y flujo de caja. (ii) **PALANTIR** (125,7\$; +7,8%) tras anunciar dos colaboraciones. Por un lado, una alianza con Nvidia para el desarrollo de una plataforma de IA dirigida a la toma de decisiones de agencias gubernamentales y operadores de infraestructuras críticas. Por otro lado, amplió su colaboración comercial con Surf Air Mobility para impulsar el sistema de IA destinado a mejorar la movilidad aérea avanzada. (iii) **PALO ALTO** (352,0\$; +3,2%) continuó su *rally* alcista por quinta sesión consecutiva. Las compañías de *cyberse* han visto beneficiadas por el desarrollo de la IA que hace temer nuevos ataques y elevan las expectativas de crecimiento de su cartera de pedidos.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **MICRON** (1.032,3\$; -10,6%); (ii) **SANDISK** (2,032,2\$; -10,6%) tras las inmensas revalorizaciones en lo que llevamos de año (+260% y +760% respectivamente) la caída se explica por una simple toma de beneficios y rotación de capital hacia otros sectores. (iii) **WALMART** (108,8\$; -3,9%) se conoció un folleto de investigación que plasmaba que las ventas comparables en EE.UU. habían desacelerado, generando dudas sobre si la compañía será capaz de cumplir las expectativas de beneficios del mercado.

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/Semiconductores

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 & IA

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

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 02/07/2026 9:10