

## Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

### Ayer: "Broadcom frena el rally de los semis."

Sesión divergente a ambos lados del Atlántico, marcada por el alivio geopolítico tras el alto el fuego entre Líbano e Israel, que impulsó una caída del precio del petróleo. En este contexto, el **Brent descendió -3,1%**, situándose en 95\$. Europa cerró en terreno positivo (+0,8%), apoyada además por el **buen comportamiento de algunas compañías**, como Inditex, cuyos resultados batieron ligeramente expectativas, y por unas Ventas Minoristas superiores a lo esperado.

En Estados Unidos, el protagonismo recayó en la **toma de beneficios dentro del sector de semis**, tras decepcionar ligeramente las cifras de **Broadcom**, de nuevo por exceso de exigencia. Después del sólido avance acumulado por el sector en lo que va de año, consideramos incluso saludable una pausa, dado que **continúa siendo uno de nuestros sectores preferidos**. Aun así, la bolsa americana logró resistir y cerrar en positivo, apoyada por el **aumento de las Solicitudes de subsidio por desempleo** y un **crecimiento salarial inferior a lo previsto**, factores que refuerzan las expectativas de posibles recortes de tipos por parte de la Fed. En este contexto, la **TIR del T-Note registró un ligero descenso**, mientras que el Bund se mantuvo prácticamente plano.

### Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	4-jun.	3-jun.	31-12-25
BKT España	+0,5%	14,0x	+6,2%	Bund	3,02%	3,03%	2,85%
BKT Portugal	-0,9%	13,8x	+7,1%	Bono español 10A	3,45%	3,46%	3,29%
BKT Europa	+0,8%	16,0x	+5,1%	Bono italiano 10A	3,77%	3,77%	3,55%
BKT EE.UU.	+0,4%	22,4x	+10,3%	Bono portugués 10A	3,39%	3,40%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	-0,5%	27,3x	+21,0%	T-Note	4,48%	4,50%	4,17%
BKT Japón	-0,9%	23,8x	+31,2%	Bono japonés 10A	2,66%	2,63%	2,06%
BKT China	-0,6%	15,4x	+5,3%	Euribor 3m	2,31%	2,28%	2,03%
BKT India	-0,0%	18,8x	-11,7%	Euribor 12m	2,85%	2,79%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	4-jun.	2026	4.- DIVISAS	4-jun.	3-jun.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	-2,8%	95,0	+56,2%	USD Dólar	1,161	1,160	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-3,1%	93,0	+62,0%	JPY Yen	185,8	185,6	184,0
Oro	+0,9%	4,475	+3,6%	GBP Libra	0,865	0,864	0,872
Plata	+1,6%	73,9	+3,1%	CHF Fr. Suizo	0,917	0,919	0,931
Cobre	+0,4%	653,5	+15,0%	CNH vs USD Yuan Offshore	6,777	6,780	6,976
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	-2,8%	3.037	+61,8%	CNY vs USD Yuan Onshore	6,774	6,778	6,989
5.- VOLATILIDAD	4-jun.	3-jun.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	4-jun.	2026
VIX (del S&P500)	15,4	16,1	15,0	BTC/\$ Bitcoin	-2,1%	63.576	-27,5%
V2X (del EuroStoxx-50)	18,7	19,3	14,7	ETH/\$ Ethereum	-0,3%	1.773	-40,4%

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

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>

### Hoy: "Merecido descanso en bolsas, sin perder de vista los datos de empleo en EE.UU."

Esperamos una **sesión de consolidación tanto en Europa como en Estados Unidos**, sin **avances relevantes** en las negociaciones entre EE.UU. e Irán. Después de varias semanas de fuertes subidas, el **mercado da muestras de fatiga**, como vimos ayer en semiconductores, donde el **ajuste responde más a una cuestión de velocidad que de valoración**. Las cotizaciones habían avanzado con demasiada rapidez, lo que está favoreciendo la toma de beneficios por parte de los inversores, **sin que ello implique un deterioro de los fundamentales**.

En el plano macro, la principal referencia del día serán las cifras de Empleo en Estados Unidos. Se espera una **Creación de Empleo no agrícola de 89K vs 115K**, mientras que la **Tasa de Paro se mantendría en el 4,3%**. Un dato más débil podría reforzar las expectativas de recortes de tipos por parte de la Fed.

Aun así, el escenario más probable es que el mercado se tome un **merecido descanso hoy**, cerrando una semana de consolidación, tras subir nueve semanas consecutivas en la bolsa americana y sin grandes catalizadores.

### Las claves

#### LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
14:30	EEUU	Creación de Empleo ( <i>Payrolls</i> )	Mayo	'000	89k	115k
14:30	EEUU	Tasa de Paro	Mayo	%s/p.a	4,3%	4,3%
14:30	EEUU	Salarios Medios/hora	Mayo	a/a	+3,4%	+3,6%
Revisión <i>ratings</i> España (DBRS) y Francia (S&P)						

#### LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA

L; 10:30	UEM	Sentix Confianza Inversor	Junio	a/a	n.d.	-16,4
M; 08:00	ALE	Producción Industrial	Abril	a/a	n.d.	-2,8%
M; 14:30	EEUU	Balanza Comercial	Abril	M	-55.500	-60.300
M; 16:00	EEUU	Ventas Vivienda Segunda Mano	Mayo	M	4,08	4,02
X; 03:30	CH	IPC	Mayo	a/a	+1,3%	+1,2%
X; 14:30	EEUU	IPC (Suby. +2,9% vs. +2,8%)	Mayo	a/a	+4,2%	+3,8%
Publica Oracle						
J; 14:15	UEM	Reunión del BCE (Subir +25p.b. hasta 2,25/2,40%)				
J; 14:30	EEUU	Precios Indust. (Suby. +3,1%)	Mayo	a/a	n.d.	+6,0%

**ENTORNO ECONÓMICO. –**

**INDIA (06.30h):** El RBI mantiene el tipo oficial en 5,25% sin cambios como se esperaba. Revisa las perspectivas macroeconómicas anticipando menor crecimiento y más inflación por el shock energético derivado de la guerra en Irán. Prevé un crecimiento de +6,6% en 2026 vs +6,9% esperado en abril y +7,6% en 2025, mientras la inflación media se eleva hasta +5,1% vs +4,6% previo. Aprueba también medidas para frenar la depreciación de la rupia y la salida de capital extranjero como la reducción a éste de los impuestos sobre las plusvalías e intereses obtenidos, así como la compensación a los bancos por la tenencia de depósitos de no residentes y la obtención de préstamos en divisas. **OPINIÓN:** El banco central decide mantener una postura "neutral" por unanimidad. Una inflación actual y esperada por debajo del objetivo del banco central (+4% con una banda de +/-2%) permite a éste mantenerse a la espera de ver el impacto del aumento del precio de la energía. Aunque reconoce que el entorno se ha deteriorado, considera prudente esperar hasta tener mayor claridad. Reconoce que las perspectivas de inflación empeoran, pero las presiones subyacentes siguen benignas y, de momento, no se detectan efectos de segunda ronda. A diferencia de otros bancos de la región como Filipinas, Indonesia o Sri Lanka que han subido tipos para sostener sus divisas, el RBI opta por otras medidas para frenar la depreciación de la rupia que en mayo alcanzó mínimos históricos en 96,8 \$/INR. Tras la decisión, la TIR de los bonos a 10 años se modera -4pb hasta 6,95% y la rupia se aprecia +0,4% hasta 95,4 \$/INR.

**UEM (ayer):** Las Ventas Minoristas sorprendieron a mejor en abril. Mostrando así un deterioro macro inferior al esperado como consecuencia de la guerra en Oriente Medio.- En términos interanuales se situaron en +1,0% vs +0,3% esperado y +2,1% anterior (revisado desde +1,2%). En la comparativa m/m -0,4% vs -0,3% vs +0,8% (revisado desde -0,1%). **OPINIÓN:** Buenas cifras que muestran un deterioro macro inferior al estimado como consecuencia de la guerra en Oriente Medio. Un consumo más fuerte invita a pensar en unas tasas de crecimiento en Europa algo más soportadas, lo que podría sugerir un endurecimiento de la dialéctica por parte del BCE. Sin embargo, con unos picos de inflación que aparentemente se sitúan por debajo de lo estimado y de momento sin indicios de que la inflación esté calando vía efectos de segunda ronda en la economía, mantenemos cierto escepticismo acerca de las subidas de tipos que descuenta el mercado para el BCE.

**EE.UU. (ayer):** Los Costes Laborales (dato final) del 1T2026 se revisaron a la baja reflejando menores presiones salariales. Sin embargo, el dato es retardado y impacto fue limitado.- Los Costes Laborales Unitarios se revisaron hasta 1,8% t/t anualizado vs +2,3% preliminar y +4,6% anterior. La Productividad No Agrícola: +0,3% vs +0,8% vs +1,6%. **OPINIÓN:** Lectura positiva, ya que la combinación de cifras sugiere un impacto limitado en salarios. No obstante, se trata de un dato final que únicamente incorpora un mes de tensiones en Oriente Medio, por lo que la reacción del mercado fue marginal. El foco del mercado se concentra ya en la inflación americana de mayo del próximo 10 de junio.

Todas nuestras notas macro disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS>

## COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

**VOLKSWAGEN** (Vender; Pr. Objetivo: 89,2€; Cierre: 88,6€; Var. Día: -0,8%; Var. 2026: -14,4%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

**Actualización de nuestra recomendación sobre el valor. Es difícil anticipar una recuperación rápida de los márgenes. Vender. Pr. Objetivo 89,2€**

Las cifras del 1T 2026 son débiles y peores de lo estimado. Las entregas caen -4% penalizadas por la mala evolución en China (-15%) y EE.UU. (-13%). Destaca la contracción del margen EBIT, que queda, claramente por debajo del objetivo anual (4,0%/5,5%). Para el conjunto del año mantiene guías sin cambios: crecimiento de ingresos 0%/+3% y margen EBIT de 4,0%/5,5%. Ahora bien, estos objetivos no contemplan ningún efecto derivado del conflicto en Irán. Tras estas cifras ajustamos nuestro modelo de valoración y reducimos nuestras estimaciones para ingresos y márgenes. Nuestro precio objetivo cae hasta 89,2€ (vs. 91,3€ anterior) y nuestra recomendación permanece en Vender. Los múltiplos a los que cotiza Volkswagen (5,9x PE 2026e) pueden parecer atractivos, pero una recuperación a corto plazo nos parece complicada porque una reactivación potente de los márgenes no parece previsible en el contexto actual. [Link](#) a nuestro informe completo en el Bróker.

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

Principales movimientos ayer por sectores.-

**Los mejores:** Salud (+3,2%), Financieras (+2,7%), Telecom (+2,1%)**Los peores:** Tecnología (-1,4%), Consumo Básico (-0,1%), Materiales (+0,0%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **BLACKSTONE (118,6\$; +7,5%)** a pesar de que la compañía limitase los reembolsos de su fondo de crédito privado (BCRED), valorado en 79.000M\$, después de que los inversores solicitaran retirar el 10% de sus participaciones, estableciendo un límite máximo de retiradas del 5%. Esta medida, alinea a Blackstone con la decisión que tomaron sus competidores. No obstante, el fondo indicó que la actividad de reembolsos se ralentizó en la segunda mitad del período de oferta y que la captación de fondos de otros productos de gestión patrimonial de la compañía se ha acelerado recientemente. (ii) **ROBINHOOD (88,33\$; +6,6%)** tras conocerse que se está desvinculando de su socio Kalshi Inc., utilizando el Mundial para probar su propia infraestructura a través de Rothera, una bolsa de derivados de EE.UU. (iii) **NORWEGIAN CRUISE (19,1\$; +5,4%)**, tras la compra de un paquete significativo de acciones (1,38M) por parte de un director de la compañía.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **BROADCOM (418,9\$; -12,6%)** penalizada por decepcionar en sus guías sobre ventas de chips de IA para el próximo trimestre, registrando su mayor caída desde enero de 2025. (ii) **MICRON (996\$; -7,7%)** al haberse visto presionada, después de la reacción negativa por parte de los inversores a los resultados de Broadcom. (iii) **SANDISK (1759,7\$; -3,9%)** debilitada después de que los inversores sopesaran un reajuste más amplio en las expectativas sobre el *hardware* de IA frente a la visión positiva de un banco americano sobre la escasez de suministro de memoria.

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 05/06/2026 8:53

### 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](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](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	Guilherme Pavão – Portugal	Rocío Canal – Software, Aerolíneas & Turismo
Marcos Souto – Infraestructuras & Aseguradoras	Julián Pérez – Farmas & AI	

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones