

## Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

## Ayer: "Tensión EE.UU./Irán y EE.UU./España. Corrección"

Bolsas a la baja, TIR de los bonos al alza (caída de precios), dólar lateral (1,14) y repunte del petróleo (+5,2%; Brent 78\$). Tras ataques y represalias mutuas entre EE.UU. e Irán, Trump anunció que el memorándum de entendimiento queda invalidado y, en la cumbre de la OTAN, declaró que (i) Ucrania podrá fabricar misiles Patriot para interceptar ataques rusos, lo que supondrá un cambio estratégico relevante. (ii) Propuso suspender la actividad comercial con España (4,2% de las Exportaciones y el 6,3% de las Importaciones españolas), provocando caídas en la bolsa española (-2,7%) superiores al promedio europeo (-1,8%).

El encarecimiento del petróleo reactivó el temor la Inflación, lo que coincidió ayer con una alusión indirecta de Nagel (Bundesbank & BCE) en favor de otra subida de tipos. Y las Actas de la reunión de la Fed del 17 de junio, publicadas anoche, indican que algunos consejeros se inclinan por subir tipos. Nada de esto resulta especialmente novedoso, pero hace que el mercado se detenga.

En resumen, sesión bajista en bolsas, subida de TIR, petróleo al alza y dólar lateral. La buena noticia fue el repunte de los semiconductores (+1,9%).

## Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	8-jul.	7-jul.	31-12-25
BKT España	-2,7%	14,6x	+10,8%	Bund	3,09%	2,99%	2,85%
BKT Portugal	-1,7%	14,0x	+9,0%	Bono español 10A	3,59%	3,47%	3,29%
BKT Europa	-1,9%	15,9x	+6,7%	Bono italiano 10A	3,91%	3,77%	3,55%
BKT EE.UU.	-0,3%	21,9x	+8,9%	Bono portugués 10A	3,48%	3,37%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	+0,3%	26,3x	+16,2%	T-Note	4,58%	4,55%	4,17%
BKT Japón	+1,2%	23,6x	+33,2%	Bono japonés 10A	2,86%	2,85%	2,06%
BKT China	+0,4%	15,3x	+3,1%	Euribor 3m	2,35%	2,31%	2,03%
BKT India	+0,5%	20,1x	-8,8%	Euribor 12m	2,74%	2,70%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	8-jul.	2026	4.- DIVISAS	8-jul.	7-jul.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	+5,2%	78,0	+28,2%	USD Dólar	1,142	1,141	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	+4,4%	73,5	+28,0%	JPY Yen	185,6	185,0	184,0
Oro	-0,7%	4.077	-5,6%	GBP Libra	0,853	0,854	0,872
Plata	-2,8%	58,3	-18,6%	CHF Fr. Suizo	0,923	0,922	0,931
Cobre	-1,9%	605,5	+6,6%	CNH vs USD Yuan Offshore	6,806	6,804	6,976
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	-0,1%	2.871	+53,0%	CNY vs USD Yuan Onshore	6,806	6,796	6,989
5.- VOLATILIDAD	8-jul.	7-jul.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	8-jul.	2026
VIX (del S&P500)	16,9	16,1	15,0	BTC/\$	-2,5%	62.060	-29,2%
V2X (del EuroStoxx-50)	20,3	16,8	14,7	ETH/\$	-2,7%	1.735	-41,7%

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

## Hoy: "Sesión de menos a más tras la corrección de ayer."

La sesión asiática cotiza mixta en bolsas. La única referencia ha sido la Inflación en China, que ha resultado algo menor de lo estimado +1,0% vs +1,2% anterior, en un contexto de debilidad de su Demanda Interna.

Las referencias hoy son escasas y el mercado va a estar intranquilo por la intensificación de la tensión EE.UU./Irán. Permanecerá a la espera de cualquier noticia que permita averiguar si las declaraciones de Trump de ayer suponen un deterioro efectivo de la situación o si, por el contrario, sólo fueron excesos verbales sin consecuencias concretas. Independientemente de cuál sea el desenlace, debemos mantener una perspectiva basada en el análisis objetivo de la situación y los datos: lo más razonable y probable es que se trate de una sana corrección del mercado sin consecuencias, tras los fuertes avances este año. Insistimos en la conveniencia de una fase de consolidación que permita tomar oxígeno de cara al último tramo del año, como expusimos en nuestro informe de Estrategia de Inversión 3T2026, con potenciales de revalorización aún atractivos: ca.+30% para bolsa americana y ca.+12% europea.

En el plano macroeconómico, la principal referencia de hoy serán unas Ventas de Vivienda de Segunda Mano en EE.UU., probablemente buenas (4,20M vs 4,17M), aunque tendrán poca relevancia en mercado.

El alza de la tensión en Oriente Medio y el repunte del petróleo podrá afectar a las bolsas europeas en la apertura, aunque lo razonable es que, en ausencia de referencias negativas adicionales, el mercado opte por recuperar ligeramente tras la corrección de ayer, como ha sucedido en Asia. Por tanto, esperamos una sesión de menos a más, con posiblemente un cierre ligeramente positivo.

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
14:30	EEUU	Pet. semanales desempleo	4 Jul	'000	217	215
16:00	EEUU	Venta Vivienda 2ª Mano	Junio	M	4,20	4,17

Publica resultados PEPSICO (12:00h; BPA 2,19\$; +3,2% a/a)

## LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

V; 01:50	JAP	Precios de Producción	Junio	a/a	+6,8%	+6,3%
V; 08:00	ALE	IPC final (Prel. +2,3%)	Junio	a/a	+2,3%	+2,6%
V;	Publica Ventas 2T TSMC (07:30h; Vtas. +35%)					
V;	SK Hynix empieza a cotizar en ADRs (NY) por el 2,4% de su capital					
V;	Revisión ratings: España (Moody's) y Turquía (Fitch).					

## ENTORNO ECONÓMICO. –

**ALEMANIA (08:00h): Mejora la Balanza Comercial, aunque con lectura mixta.** -(i) **Balanza Comercial** 19.100M€ en mayo vs 14.800M€ esperado y 14.700M€ anterior. (ii) **Exportaciones** +0,9% m/m vs -0,4% esperado y +0,8% anterior. (iii) **Importaciones** -2,5% m/m vs -0,8% esperado y +1,1% anterior. **OPINIÓN:** Aunque la Balanza Comercial es aparentemente buena, la realidad es que la lectura de las componentes no lo es tanto. Es cierto que mejora la demanda exterior, pero refleja debilidad de la demanda interna. Las importaciones retroceden más de lo esperado, a pesar del repunte de precios del petróleo en el mes de mayo.

**CHINA (03:30h): La inflación se modera en junio, a pesar de unos precios industriales elevados.** -(i) **IPC** +1,0% a/a vs +1,1% esperado y +1,2% anterior. Subyacente +1,0% a/a vs +1,1% esperado y +1,1% anterior. (ii) **IPP** +4,1% a/a vs +4,1% esperado y +3,9% anterior. **OPINIÓN:** La inflación se modera incluso más de lo esperado, a pesar de que persisten las presiones por el lado de la producción. Refleja debilidad de la demanda interna, lo que nos lleva a mantener nuestra expectativa de una rebaja de tipos de interés de -10p.b. por parte del PBOC este año.

**EE.UU./FED (ayer): Las Actas de la Fed (17 junio) muestran una Fed dividida y más preocupada por la inflación.** - Algunos miembros ya contemplaron la posibilidad de subir los tipos. Aunque finalmente todos votaron por mantenerlos sin cambios, varios participantes afirmaron que existían argumentos para un nuevo endurecimiento de la política monetaria. Acuerdaron eliminar el *easing bias* de las actas anteriores. Destacaron que la inflación se mantiene elevada y se ha movido al alza reflejando los efectos del petróleo y otros *shocks* de oferta. También hicieron referencia a que el mercado laboral se mantiene estable y el crecimiento económico se expande a un ritmo sólido. Destacaron que el aumento de la inflación (vs hace un año) se debe a varios factores, como al aumento de los aranceles, incremento de los precios energéticos, el impacto derivado del conflicto en Oriente Medio y el repunte de la demanda relacionada con la IA. **OPINIÓN:** Impacto neutro para bolsas y bonos (T-Note 4,58% +2 pb). El mercado sigue esperando una subida de tipos de +25pb a partir de septiembre. Nuestro escenario central no contempla ningún movimiento de tipos en 2026, pero sí que contempla dos bajadas de tipos en 2027 (hasta niveles de 3,00%/3,25%), si la inflación se modera.

**GLOBAL (ayer): El FMI revisó a la baja una décima el crecimiento global para 2026 y al alza en 2027 en su actualización del WEO (World Economic Outlook).** - El FMI situó el crecimiento del PIB global en +3,0% para 2026 (vs +3,1% estimado en abril 2026) y +3,4% para 2027 (vs +3,2% en abril). Revisó al alza la inflación global hasta +4,7% en 2026 (vs +4,4% anterior) y +3,9% para 2027 (vs +3,7% anterior). El FMI advirtió que la guerra continúa afectando a los países importadores de energía, mientras que la fuerte demanda vinculada a la IA está impulsando el crecimiento de aquellos países integrados en la cadena de valor de la tecnología global. **OPINIÓN:** Datos mixtos, que refuerzan la resiliencia de la economía global, pese a un entorno marcado por la incertidumbre del frente geoestratégico. No obstante, el FMI explicó que la IA se está consolidando como un motor principal de crecimiento económico mundial ya que la fuerte inversión y demanda asociadas a la tecnología están compensando el impacto negativo derivado del conflicto en Oriente Medio y el encarecimiento de los precios energéticos. Pese a que el balance de riesgos está más equilibrado que hace unos meses, el FMI sigue inclinado a la baja. Entre los posibles riesgos, destacó una posible intensificación del conflicto en Oriente Medio, lo que deriva en un aumento de la volatilidad de las materias primas, nuevas disrupciones en las cadenas de suministro y un endurecimiento de las condiciones financieras. Como factores positivos, destacó una mayor inversión en IA, una normalización más rápida de los precios energéticos y el avance de reformas estructurales. En este contexto el FMI insistió en la necesidad de mantener la estabilidad de precios, reconstruir el margen fiscal y reforzar la cooperación internacional. [Link a la actualización del WEO.](#)

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

**COMPAÑÍAS EUROPEAS. –**

Sin noticias relevantes.

**COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –**

Esta semana publicarán (hora; BPA esperado; Var. %). – jueves: PEPSICO (12:00h; 2,19\$, +3,2% a/a); viernes: TSMC (07:30h; Ventas 2T: +35%).

Principales movimientos ayer por sectores. -

Los mejores: Energía (+1,4%), Tecnología (+0,4%), *Utilities* (-0,7%).

Los peores: Materiales (-2,5%), Financieras (-1,9%), Inmobiliario (-1,6%).

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: **(i) SANDISK (1.727,18\$; +6,7%)** las acciones de la compañía de chips de memoria NAND recuperó ayer tras las caídas acumuladas en las últimas sesiones que le había llevado a acumular un recorte cercano al 20%. Los semiconductores siguen presentando una elevada volatilidad en un contexto de toma de beneficios tras las fuertes subidas acumuladas en el año (en el caso de Sandisk la compañía acumula una subida de +627% en lo que va de ejercicio). **(ii) VAERO ENERGY (282,8\$; +6,2%); BAKER HUGHES (57,6\$; +5,7%); MARATHON PETROLEUM (280,7\$; +5,4%)** las compañías relacionadas con el petróleo vivieron una nueva sesión positiva animada por la subida del precio del petróleo (Brent: 78\$/Barril; +5,2%) ocasionada por el anuncio de Trump de la ruptura del MoU (Memorándum de Entendimiento) entre EE.UU. e Irán. **(iii) BROADCOM (388,69\$; +4,83%)**, la compañía de semiconductores anunció ayer un acuerdo con Apple por el cual se compromete a comprar chips de Broadcom por valor de 30.000M\$ durante los próximos 5 años.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: **(i) MODERNA (73,8\$; -9,6%)** las acciones de la farmacéutica vivieron ayer una sesión de toma de beneficios tras las subidas acumuladas de +33% en las últimas sesiones. Las acciones se ven apoyadas por los avances en la aprobación de su nueva vacuna para la gripe. **(ii) PALO ALTO (320,6\$; -4,9%)** tras hacerse pública la venta de un paquete de acciones por parte de uno de los directivos de la compañía. Además, las acciones acumulan una subida de +133% desde los mínimos de febrero, lo que propicia también que se produzcan tomas de beneficios. **(iii) BOOKING (174,3\$; -4,2%)** las acciones del gigante de las reservas se vieron ayer afectadas por el anuncio de la ruptura del MoU ya que los inversores consideran que podría tener implicaciones en la demanda internacional de hoteles y turismo.

### 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

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