

## Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

## Ayer: "Jornada bajista marcada por la geoestrategia en la antesala de las referencias capitales de la semana".

La sesión arrancaba con cierto positivismo tras el tono conciliador de Trump acerca de un posible alto el fuego en Irán. Sin embargo, a mitad de sesión se conocía que **Irán derribaba un helicóptero americano** y Trump afirmó que habría consecuencias... **Las bolsas cotizaron con caídas la noticia**: NY -0,2% y Europa -0,2% (después de ir subiendo ca. +1,0% antes de la noticia), aunque con el petróleo anclado cerca de los 90\$/barr.

También influye el hecho de que esta semana se publicarán **tres referencias capitales** que el mercado vigila de cerca: **inflación americana** (hoy 14:30h), **reunión de tipos del BCE** (jueves) y la **salida a bolsa de SpaceX** (viernes). Hitos que *a priori* ofrecerán más visibilidad acerca de la hoja de ruta de por parte de los bancos centrales y que dan algo de respeto al mercado. Más aun tras el buen comportamiento de las bolsas desde inicio de año.

En **conclusión**, jornada volátil marcada por la geoestrategia y por el nerviosismo de conocer las referencias relevantes de la semana.

## Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	9-jun.	8-jun.	31-12-25
BKT España	-0,3%	14,0x	+5,5%	Bund	3,04%	3,06%	2,85%
BKT Portugal	-0,2%	13,8x	+6,9%	Bono español 10A	3,48%	3,50%	3,29%
BKT Europa	-0,2%	15,8x	+4,1%	Bono italiano 10A	3,80%	3,83%	3,55%
BKT EE.UU.	-0,2%	21,8x	+7,5%	Bono portugués 10A	3,42%	3,44%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	-1,0%	26,1x	+15,7%	T-Note	4,52%	4,56%	4,17%
BKT Japón	-2,2%	22,8x	+25,8%	Bono japonés 10A	2,67%	2,72%	2,06%
BKT China	-1,3%	15,0x	+2,4%	Euribor 3m	2,35%	2,35%	2,03%
BKT India	+0,5%	18,8x	-11,7%	Euribor 12m	2,87%	2,82%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	9-jun.	2026	4.- DIVISAS	9-jun.	8-jun.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	-3,0%	91,5	+50,3%	USD Dólar	1,154	1,153	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-3,4%	88,2	+53,6%	JPY Yen	185,1	184,7	184,0
Oro	-1,6%	4.261	-1,4%	GBP Libra	0,863	0,865	0,872
Plata	-4,2%	65,4	-8,8%	CHF Fr. Suizo	0,921	0,920	0,931
Cobre	-0,4%	632,2	+11,3%	CNH vs USD Yuan <i>Offshore</i>	6,779	6,785	6,976
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	-3,4%	2.818	+50,1%	CNY vs USD Yuan <i>Onshore</i>	6,774	6,783	6,989
5.- VOLATILIDAD	9-jun.	8-jun.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	9-jun.	2026
VIX (del S&P500)	19,9	18,9	15,0	BTC/\$ Bitcoin	-2,1%	62.116	-29,1%
V2X (del EuroStoxx-50)	20,7	19,4	14,7	ETH/\$ Ethereum	-1,8%	1.660	-44,3%

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

## Hoy: "El IPC americano a las 14:30h determinará el rumbo de la sesión mientras aumenta la tensión entre Irán/US..."

Irán ha derribado un helicóptero estadounidense y eso ha abierto una fase de represalias mutuas. Por eso Asia cae esta madrugada (Japón -2%; Corea -4,5%...), pero mucho menos que ayer por la tarde (los *semis* llegaron a caer ca.-8%) y los futuros sobre Wall St. apenas retroceden (-0,2%).

Pero **lo que realmente determinará el rumbo de la sesión hoy es la inflación americana** (14:30h) de mayo. Se espera +4,2% desde +3,8% y la Subyacente - que excluye los elementos más volátiles - hasta +2,9% desde +2,8%. **En nuestra opinión, si saliese como esperado, el impacto sobre el mercado sería más bien positivo** porque: (i) Una Subyacente aún inferior a +3,0% demostraría que el encarecimiento de la energía **no causa efectos de segunda ronda** sobre los precios. (ii) Por tanto, el repunte de la inflación tendría un carácter más **transitorio** que estructural. (iii) En consecuencia, debería **moderar las actuales expectativas de subidas de tipos** del mercado, que nosotros consideramos exageradas. Por el contrario, una inflación superior a lo esperado sería acogida de forma negativa en un movimiento similar al vivido ayer o el pasado viernes tras las buenas cifras de empleo americano.

En todo caso, **insistimos en que una toma de beneficios sería sana para el mercado**, para asimilar niveles y ofrecer holgura a las valoraciones actuales.

En definitiva, **hoy todo depende de la inflación americana**. Si saliese en línea con lo esperado actuaría como catalizador sobre las bolsas. Todo ello en la antesala de la **reunión del BCE de mañana** (el mercado descuenta que subirá tipos, pero nosotros somos escépticos) y con la mirada puesta ya en la salida a bolsa de SpaceX el viernes. Veremos...

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
14:30	EEUU	IPC (Suby. +2,9% vs. +2,8%)	Mayo	a/a	+4,2%	+3,8%
15:45	CAN	Decisión tipos BoC (repetir en 2,25%)				
Publica Oracle (tras el cierre NY; BPA esperado 1,974\$ +16% a/a)						

## LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

J; 14:15	UEM	Reunión del BCE (Subir +25p.b. hasta 2,25%/2,40%)				
V; 16:00	EEUU	Confianza Cons. Univ. Michigan	Junio	Índice	46,0	44,8
V; SpaceX sale a bolsa en NY						

**ENTORNO ECONÓMICO. –**

**CHINA (03:30h):** El IPC de mayo se sitúa algo por debajo de lo esperado: **+1,2% a/a (vs +1,3% esperado y +1,2% anterior)**. - Por otro lado, los Precios Industriales repuntaron en línea con lo estimado: **+3,9% vs. +2,8% anterior**. **OPINIÓN:** El aumento de los precios del crudo impulsa los precios Industriales que muestran un alza significativa por tercer consecutivo. El hecho de esa subida no se refleje en el IPC nos muestra la dificultad que tienen los productores para traspasar los precios al consumidor, debido a la débil demanda interna, lo que se suele traducir en reducción de márgenes empresariales.

**JAPÓN (01:50h):** Los Precios Industriales repuntan más de lo esperado en mayo y tocan el nivel más alto desde marzo 2023: **+6,3% (a/a) vs +5,60% esperado vs +5,3% anterior (revisado desde +4,9%)**. - La subida se explica sobre todo por el repunte en los precios del petróleo (+13,8% vs +5,3% ant.) y de productos químicos (+13,4% vs +10,1% ant.), así como por la depreciación del Yen. **OPINIÓN:** Estos datos, si bien se deben a precios de la energía más altos y a un yen débil y no a la fortaleza de la demanda, refuerzan la expectativa de que el BoJ vuelva a subir los tipos de interés en su próxima reunión. El mercado descuenta dos subidas para 2026 hasta 1,25%, mientras que nosotros seguimos estimando que únicamente los moverá una vez +25pbs hasta 1,00%, ya que de momento ese repunte de precios industriales no se está viendo trasladado al IPC, que se situó en +1,4% en mayo, desde +1,5% en abril.

**EE.UU. (ayer):** El Déficit Comercial disminuyó ligeramente en abril y las Ventas de Vivienda de 2ª mano crecieron por encima de lo esperado en mayo. - (i) El Déficit Comercial se situó en **-55.900M \$** frente a **-56.100M\$** esperado y **-56.600M\$** anterior (revisado desde **-60.300M\$**). Las Exportaciones aumentaron **+2,6% m/m vs +2,3% anterior** y las Importaciones **+2,0% vs +2,3% ant.** En términos interanuales, las Exportaciones avanzaron **+12,6% vs +12,5% ant** y las Importaciones **+9,1% vs -9,8% ant.** **OPINIÓN:** Dato positivo. El déficit comercial de EE.UU. se redujo en abril, ya que un aumento en las exportaciones de petróleo ayudó a compensar un aumento de las importaciones de equipos necesarios para la construcción de centros de datos. El conflicto en Oriente Medio y el cierre del estrecho de Ormuz han frenado el flujo de petróleo, elevando los precios del crudo. Esto ha provocado un aumento en las exportaciones por parte de EE.UU. **Link a la nota.** (ii) Las Ventas de Vivienda de 2ª mano crecieron en mayo hasta **4,170M vs 4,070M** esperado y **4,040M** anterior (revisado desde **4,020M**). En términos intermensuales aceleraron **+3,2% vs +1,1% vs +0,7%** (revisado desde **+0,2%**). **OPINIÓN:** Dato positivo. Las Ventas de Vivienda de segunda mano alcanzaron su nivel más alto desde diciembre, manteniéndose en línea con los últimos años (por encima de los **4,0M**), pero por debajo de la media histórica (**4,9M**). **Link a la nota.**

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

**COMPAÑÍAS EUROPEAS. –**

No hay noticias relevantes.

## COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

## Principales movimientos ayer por sectores.-

Los mejores: Inmobiliario (+2,2%), Materiales (+1,7%), Industriales (+1,3%)

Los peores: Energía (-1,6%), Tecnología (-1,1%), Consumo Discrecional (+0,03%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: **(i) FEDEX (188,46\$; +5,4%)** la compañía subió animada por el acuerdo salarial alcanzado entre la compañía y sus pilotos que elimina la posibilidad de una huelga que se estaba preparando por parte de los sindicatos. **(ii) BLACKSTONE (120,29\$; +5,34%)** la compañía anunció ayer un acuerdo, junto con a Apollo y Broadcom para financiar infraestructura de IA para Anthropic por un importe de 35.000M\$. **(iii) RALPH LAUREN (391,1\$; +4,91%)**, tras recibir una mejora de recomendación de una importante casa de análisis apoyada en la fuerte mejora de los ingresos que está experimentando la compañía (+16,6% a/a) en el trimestre.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: **(i) SUPER MICRO COMPUTER (40,64\$; -7,62%)** tras anunciar que pedirá al mercado 7.000M\$ que se desglosa de la siguiente forma: (1) 1.250M\$ vía ampliación de capital de acciones ordinarias (supone 5% de la capitalización total de la compañía); (2) 3.750M\$ en emisión acciones preferentes (15% de la capitalización) y (3) 2.000M\$ con un *"at-the-market offering"* (ATM offering) (8% de la capitalización) mecanismo mediante el cual una empresa cotizada vende nuevas acciones gradualmente en el mercado abierto, al precio de cotización vigente en ese momento y que se extenderá a lo largo del 3T'26. La cantidad se destinará íntegramente para financiar las compras de componentes de IA para satisfacer la fuerte demanda de sus clientes. **(ii) SERVICENOW (106,97\$; -6,32%)** las acciones de la compañía de software cayeron dentro del *sell-off* generalizado que se produjo ayer en el sector tecnológico ante las dudas por una posible consolidación tras las subidas acumuladas en el año. **(iii) QUALCOMM (205,42\$; -5,67%)** las acciones se vieron afectadas por el recorte generalizado de la tecnología y tras conocerse que el video en el que Jensen Huang (CEO de Nvidia) aparecía recomendando las acciones de la compañía podría ser falso.

## Calendario de acontecimientos relevantes en 2026

JUNIO		AGOSTO		OCTUBRE	
11	Reunión BCE (con estimaciones macro)	7	Revisión <i>rating</i> : Austria y Suiza (S&P)	1/7	Festivo China (Día Nacional)
11	Eurogrupo	14	Revisión <i>rating</i> : Reino Unido (Fitch) y Austria (Moody's - fecha estimada)	4	Elecciones Generales Brasil
12	Reunión ECOFIN	15	Festivo España (Asunción de la Virgen)	9	Revisión <i>rating</i> : Reino Unido (S&P) y Bélgica (Moody's - fecha estimada)
12	Salida a bolsa de SpaceX	20/22	Reunión Jackson Hole. Fecha estimada	12	Festivo España (Día de la Hispanidad)
12	Revisión <i>rating</i> : Noruega (Fitch)	21	Revisión <i>rating</i> : Irlanda, Países Bajos y Suecia (Moody's - fecha estimada)	12	Festivo EE.UU. ( <i>Columbus Day</i> )
15/17	Cumbre G7	28	Revisión <i>rating</i> : Francia (Fitch); Portugal (S&P) y Suiza (Moody's - fecha estimada)	12/18	Reunión FMI + Banco Mundial
16	Reunión BoJ			16	Revisión <i>rating</i> : Países Bajos y Turquía (S&P)
17	Reunión Fed (con estimaciones macro)			23	Revisión <i>rating</i> : Irlanda (Fitch); Bélgica, Grecia y Alemania (S&P); Francia y Noruega (Moody's - fecha estimada)
18	Reunión BoE			27	Elecciones Parlamentarias Israel
18/19	Consejo Europeo			28	Reunión Fed
19/21	Festivo China			29	Reunión BCE
19	Cuádruple Hora Bruja			30	Reunión BoJ
19	Festivo EE.UU. (Día de la Emancipación)			30	Revisión <i>rating</i> : España (DBRS)
29/1	Foro de Sintra (BCE)			31	Elecciones Generales Dinamarca
JULIO		SEPTIEMBRE			
1	Irlanda asume la Presidencia rotatoria semestral del Consejo UE	4	Revisión <i>rating</i> : Portugal (Fitch)		
3	Festivo EE.UU. (Día de la Independencia)	7	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)		
7/8	Cumbre de la OTAN	10	Reunión BCE (con estimaciones macro)		
10	Revisión <i>rating</i> : Países Bajos (Fitch)	11	Revisión <i>rating</i> : España (S&P y Fitch); Italia (Fitch)		
17	Revisión <i>rating</i> : Turquía (Fitch) y España (Moody's - fecha estimada)	13	Elecciones Generales Suecia		
23	Reunión BCE	16	Reunión Fed (con estimaciones macro)		
24	Revisión <i>rating</i> : Turquía (Moody's - est.)	17	Reunión BoE		
29	Reunión Fed	18	Reunión BoJ		
30	Reunión BoE (con estimaciones macro)	18	Cuádruple Hora Bruja		
31	Reunión BoJ	18	Revisión <i>rating</i> : Suecia (Fitch); Irlanda (S&P); Alemania y Grecia (Moody's - fecha estimada)		
		25	Revisión <i>rating</i> : Suiza (Fitch); UE e Italia (Moody's - fecha estimada)		
		25/27	Festivo China		
				s/f	Elecciones Parlamentarias Rusia

## NOVIEMBRE

---

2	Festivo España (Día de Todos los Santos)
3	Elecciones Medio Mandato EE.UU.
5	Reunión BoE (con estimaciones macro)
6	Revisión <i>rating</i> : Grecia (Fitch)
11	Día del Soltero en China
11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
13	Revisión <i>rating</i> : Alemania (Fitch) e Italia (S&P)
20	Revisión <i>rating</i> : Bélgica (Fitch); Noruega (S&P); Portugal y Reino Unido (Moody's - fecha estimada)
26	Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
27	Revisión <i>rating</i> : Francia (S&P)
27	<i>Black Friday</i>
30	<i>Cyber Monday</i>

---

## DICIEMBRE

---

4	Revisión <i>rating</i> : Austria (Fitch) y Suecia (S&P)
7	Festivo España (Día de la Constitución)
8	Festivo España (Inmaculada Concepción)
9	Reunión Fed (con estimaciones macro)
11	Revisión Anual Nasdaq 100
11	Revisión <i>rating</i> : Noruega (Fitch)
14/15	Cumbre G20
17	Reuniones BCE (estimac.macro) y BoE
18	Reunión BoJ
18	Cuádruple Hora Bruja
25	Mercados Cerrados. Festivo Navidad

---

### 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