

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "Risk-off. la inflación americana cumple lo esperado, pero rebrote de tensión geopolítica."

Nuevos ataques de EE.UU. a Irán ponen al mercado en *risk-off*: bolsas a la baja y repunte de las TIR de los bonos. El crudo repunta ligeramente (Brent +1,8% hasta 94\$), aunque se mantiene holgadamente <100\$/barril. La Inflación americana cumple lo esperado. El IPC de mayo repunta hasta +4,2% desde +3,8% presionado por los precios de la energía, pero la Tasa Subyacente, que excluye éstos y los precios de Alimentación, más volátiles, asciende a +2,9% desde +2,8% el mes anterior y +2,5% antes del inicio de la guerra en Irán. Muestra que, más allá del incremento del precio de la gasolina (+40,5% a/a en mayo), las presiones en precios adicionales por el conflicto son más benignas y permiten a la Fed mantenerse a la espera. El precio de la gasolina se va moderando en junio (-7% vs precio medio de mayo) con lo que el dato de mayo podría haber marcado el máximo del año. La TIR del T-Note repunta +2pb hasta 4,54% y algo más en Europa (Bund +3pb hasta 3,07%). En resumen, sesión de *risk-off* que desluce un IPC en EE.UU. que aporta cierta calma, frustrada por la geopolítica. Ningún drama: tras todas las semanas alcistas en abril y mayo (i9!), una pausa en junio es razonable y hasta sana.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	10-jun.	9-jun.	31-12-25
BKT España	-0,1%	14,0x	+5,4%	Bund	3,08%	3,04%	2,85%
BKT Portugal	+0,1%	13,8x	+7,0%	Bono español 10A	3,52%	3,48%	3,29%
BKT Europa	-0,7%	15,7x	+3,4%	Bono italiano 10A	3,85%	3,80%	3,55%
BKT EE.UU.	-1,5%	21,5x	+5,9%	Bono portugués 10A	3,46%	3,42%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	-2,0%	25,5x	+13,3%	T-Note	4,55%	4,52%	4,17%
BKT Japón	+0,1%	22,6x	+26,4%	Bono japonés 10A	2,68%	2,67%	2,06%
BKT China	-0,5%	14,9x	+2,1%	Euribor 3m	2,40%	2,37%	2,03%
BKT India	-0,1%	18,8x	-12,3%	Euribor 12m	2,87%	2,87%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	10-jun.	2026	4.- DIVISAS	10-jun.	9-jun.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	+1,8%	93,1	+53,0%	USD Dólar	1,154	1,154	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	+2,1%	90,0	+56,8%	JPY Yen	185,2	185,1	184,0
Oro	-4,4%	4.072	-5,7%	GBP Libra	0,863	0,863	0,872
Plata	-3,1%	63,4	-11,6%	CHF Fr. Suizo	0,923	0,921	0,931
Cobre	-0,9%	626,7	+10,3%	CNH vs USD Yuan Offshore	6,782	6,779	6,976
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	-1,7%	2.771	+47,6%	CNY vs USD Yuan Onshore	6,776	6,774	6,989
5.- VOLATILIDAD	10-jun.	9-jun.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	10-jun.	2026
VIX (del S&P500)	22,2	19,9	15,0	BTC/\$ Bitcoin	-0,6%	61.742	-29,6%
V2X (del EuroStoxx-50)	21,5	20,7	14,7	ETH/\$ Ethereum	-1,8%	1.629	-45,3%

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

Hoy: "El BCE podría subir tipos de manera preventiva, pero sin iniciar un ciclo de endurecimiento monetario."

En el frente convencional, el protagonista de la sesión es el BCE (14.15h). Se da por hecha una subida de +25pb hasta 2,25%/2,40% para apuntalar su credibilidad y prevenir efectos de segunda ronda. También actualizará su cuadro macro y sus escenarios ante la crisis actual. Menos crecimiento y más inflación, que servirá de justificación para subir tipos. **Seguimos defendiendo que son ajustes, pero no el inicio de un ciclo de endurecimiento monetario.** El crecimiento económico se debilita (PIB 1T26 -0,2% t/t... exacerbado por las cifras en Irlanda, pero rebaja el punto de partida para el 2T y sucesivos; PMI, Compuesto <50 desde abril) y las presiones salariales incluso se moderan (salarios negociados +2,5% a/a en 1T26 vs +2,9% en 4T25). Con la subida descontada, **lo más relevante para el mercado será el tono de Lagarde.** Manteniendo el "enfoque dependiente de los datos" y "reunión a reunión", creemos que evitará mensajes explícitos, manteniendo todas las opciones abiertas. **En EE.UU. los Precios Industriales (14.30h) seguirán repuntando hasta +6,4% en mayo** (subyacente +5,4% desde +5,2%). Tras un IPC subyacente ayer que reflejaba que, más allá del repunte de la gasolina, el aumento de los precios de la energía no se está trasladando a la economía mediante efectos de segunda ronda, no debería tener gran impacto.

Hoy podríamos ver cierta estabilización en el mercado si la tensión en Irán no escala y el crudo se mantiene lejos de la cota de 100\$. Asia se ha ido recuperando a lo largo de su sesión y los futuros son alcistas en EE.UU. En Europa podríamos ver una sesión de menos a más si Lagarde aporta algo de calma.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
14:15	UEM	Reunión del BCE (Subir +25p.b. hasta 2,25%/2,40%)				
14:30	EEUU	Precios Industriales	Mayo	a/a	+6,4%	+6,0%

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

V; 12:30	IND	IPC	Mayo	a/a	4,05%	3,48%
V; 16:00	EEUU	Confianza Cons. Univ. Michigan	Junio	Índice	46,0	44,8
V; 18:00	EEUU	SpaceX				

ENTORNO ECONÓMICO. –

REINO UNIDO (01:01h): El Índice de precios de la vivienda elaborado por RIC se mantiene estable en mayo al situarse en -35,0 puntos vs -31,0 esperado vs -35,0 ant. (revisado desde -34).- **OPINIÓN:** Continúa la debilidad del mercado inmobiliario residencial, aunque el ritmo de caída tiende a estabilizarse. La demanda en compra de vivienda (-34%) y el ritmo de ventas (-37%) siguen en contracción, los precios continúan bajo presión (-35%) y los plazos de cierre de operaciones alcanzan máximos históricos (21,5 semanas). En definitiva, las expectativas a corto plazo son negativas, en un entorno de escaso crecimiento económico y tipos de interés al alza.

EE.UU. (ayer): El IPC americano repuntó en línea con lo esperado en mayo: +4,2% vs +4,2% est. y +3,8% ant. - Tasa Subyacente +2,9% vs +2,9% est. y +2,8% ant. En términos intermensuales: +0,5% vs +0,5% vs +0,6%; Subyacente +0,2% vs +0,3% vs +0,4%. Por componentes: Energía repunta +23,5% a/a y Alimentos +3,1% debido a los fertilizantes. El precio de la gasolina repuntó +40,5%, si bien para el mes de junio ya habría empezado a desacelerar. **OPINIÓN:** El hecho de que la subyacente se mantenga por debajo del +3% nos indica que el aumento de los precios de la energía de momento no se está trasladando a la economía mediante efectos de segunda ronda. Dos de las componentes que más presionaban la inflación, gasolina y fertilizantes, ya han empezado a moderarse. El precio medio de la gasolina en junio se sitúa un -7% por debajo del precio medio de mayo y el precio de los fertilizantes está cayendo al haber acabado la temporada de siembra en EEUU (marzo-mayo) y caer drásticamente la demanda. Esto nos indica que ya podríamos haber visto el pico de inflación y a partir de ahora empezaríamos a ver una desaceleración progresiva. Seguimos pensando que la Fed no realizará ninguna subida de tipos este año y que su próximo movimiento, en todo caso, será una bajada.

CANADÁ (ayer): El Banco de Canadá mantuvo tipos en +2,25%, en línea con lo esperado. - **OPINIÓN:** Decisión lógica teniendo en cuenta que la inflación repuntó menos de lo esperado en abril (+2,8% vs. +3,1% est.); el mercado laboral sigue mostrando debilidad, con el desempleo en el +6,6% y a que Canadá está en recesión técnica, con 3 de los últimos 4 trimestres en decrecimiento económico. Todo ello, junto con la incertidumbre derivada de las negociaciones comerciales con EE.UU., nos hace ver poco probable una subida de tipos este año, al ser los riesgos de crecimiento mayores que los riesgos inflacionarios.

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.-

ORACLE (Cierre: 201,26\$; Var. Día: -2,2%; Var. 2026: +3,3%): Buenos resultados y mejora de guías de cara a su año fiscal 2027 (junio 2026/mayo 2027), pero Capex y deuda quedan por encima de lo esperado. Cae -10% en el mercado fuera de hora. - Cifras publicadas frente a consenso de mercado: Cartera de Pedidos 638.000M\$ (+15% a/a); Ventas 19.184M\$ (+21%) vs 19.088M\$ esp. y BPA 2,11\$ (+24%) vs 1,97\$ esp. La deuda a cierre del trimestre queda por encima de lo esperado (124.295M\$ vs 100.826M\$ esp consenso). También el Capex del trimestre es mayor de lo esperado (16.493M\$ vs 11.154M\$ esp). Sin embargo, son positivas tanto las guías del próximo trimestre como las anuales. De cara al próximo trimestre el equipo directivo en la conferencia de analistas anunció que esperan crecimiento de ingresos entre +27% y +29% (vs +27,5% esp.) y BPA en el rango de +1,72\$/+1,76\$ (vs 1,71\$ esp.). De cara a su año fiscal 2027 (junio 2026/mayo 2027) aumenta las guías de CAPEX hasta 95.000M\$ (vs 67.000M\$ esperado por el consenso), confirman unas guías de Ingresos en 90.000M\$ (vs 88.906M\$ esp.) y aumentan el BPA para 2027 hasta 8,05\$ (+18%) en línea con lo esperado por el consenso. [Link a los resultados](#). **OPINIÓN:** Los resultados de Oracle del trimestre y las guías son positivos, pero siguen **marcados por las fuertes inversiones y endeudamiento para financiar el crecimiento de su negocio** de infraestructuras de centros de datos de IA. Planea recaudar otros 40.000M\$ en *equity* y deuda durante el año fiscal de 2027 (elevando la cifra de 20.000M\$ que había anunciado previamente). Nuestra recomendación dentro del segmento de la IA sigue siendo **centrar la inversión en compañías con fuerte generación de FCF y balances sólidos capaces de hacer frente a las inversiones necesarias para el desarrollo del negocio (como es el caso [Nvidia](#), [ASML](#), [Microsoft](#), [Amazon](#), [Meta](#), [Alphabet](#)...)**. Por el momento, **no creemos que Oracle se encuentre en este grupo**.

Principales movimientos ayer por sectores. -

Los mejores: Consumo Básico (+1,7%), Energía (+1,5%), Inmobiliario (+0,0%)

Los peores: Industriales (-3,4%), Materiales (-2,5%), Tecnología (-2,3%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **DEVON (46,6\$; +5,7%)**; (ii) **T-MOBILE (185,6\$; +3,4%)** las compañías de energía cotizaron el repunte del precio del petróleo tras las amenazas y ataques mutuos entre EE.UU. e Irán. (iii) **COCA-COLA (83,6\$; +2,8%)** actuando como valor defensivo en una jornada volátil y con un flujo de noticias negativo en materia geopolítica.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **QUALCOMM (191,2\$; -6,9%)** tras surgir dudas acerca de la veracidad de un video en el que el CEO de Nvidia -Jensen Huang- recomendaba comprar el valor, intensificando su caída por el *sell-off* en el sector de semis (-3,6%). (ii) **CATERPILLAR (856,2\$; -6,4%)** recogida de beneficios después de un *rally* de ca. +60% en lo que llevamos de 2026. Su negocio de proveedor de generadores de energía para centros de datos ha provocado el gran desempeño del valor este año. (iii) **BROADCOM (372,1\$; -5,1%)** continúa la corrección de la compañía después de decepcionar en resultados y guías, que se une al movimiento de *risk-off* del mercado. Desde la presentación de resultados la compañía acumula una caída de -22,4%. Pese a ello +7,5% en 2026.

AYER publicó (compañías más relevantes; BPA real vs esperado): **ORACLE (2,110\$ vs 1,974\$)**.

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