

## Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

## Ayer: "Continúa el optimismo en las bolsas animadas por la geoestrategia y la tecnología."

Nueva jornada de subidas en las bolsas (Europa: +0,7% y EE.UU.: +1,6%) donde el mercado descuenta la firma de un acuerdo de paz este mismo viernes en Suiza e incluso Trump habla de que algunos buques ya están comenzando a atravesar el estrecho. La primera reacción, fue la caída del precio del crudo (Brent -4,8% hasta 83,2\$/Barril). En cuanto a la tecnología, ayer continuaron las subidas de SpaceX (+19,6%) lo cual, de momento, está sirviendo de catalizador a todo el sector tecnológico.

En macro, lo más destacado del día fueron las Producciones Industriales en Europa y en EE.UU. donde en ambos casos las cifras mejoraron claramente con respecto al mes anterior (Europa: +0,4% a/a vs -2,8% ant. y EE.UU.: +1,7% a/a vs +1,4% ant.), lo cual también animó la evolución de las bolsas.

En renta fija, la menor incertidumbre geopolítica se reflejó en un recorte generalizado de las TIRs de los bonos. La TIR del Bund recortó -4,1pb hasta 2,952% y en EE.UU., la TIR del T-Note cerró a 4,473% (-0,5pb). En divisas, el dólar se debilitó hasta el nivel de 1,16€/€ (-0,2%).

## Evolución de Mercado

| 1.- BOLSAS                   | Var.%   | PER26e  | 2026     | 2.- BONOS 10A (TIR)      | 15-jun. | 12-jun. | 31-12-25 |
|------------------------------|---------|---------|----------|--------------------------|---------|---------|----------|
| BKT España                   | +1,4%   | 14,6x   | +10,5%   | Bund                     | 2,95%   | 2,99%   | 2,85%    |
| BKT Portugal                 | -0,4%   | 14,0x   | +8,6%    | Bono español 10A         | 3,38%   | 3,42%   | 3,29%    |
| BKT Europa                   | +0,7%   | 16,2x   | +7,1%    | Bono italiano 10A        | 3,67%   | 3,72%   | 3,55%    |
| BKT EE.UU.                   | +1,6%   | 22,2x   | +9,9%    | Bono portugués 10A       | 3,31%   | 3,36%   | 3,15%    |
| BKT Tecnología EE.UU.        | +3,0%   | 27,2x   | +21,5%   | T-Note                   | 4,48%   | 4,48%   | 4,17%    |
| BKT Japón                    | +0,6%   | 24,4x   | +36,6%   | Bono japonés 10A         | 2,57%   | 2,62%   | 2,06%    |
| BKT China                    | +0,2%   | 15,8x   | +5,8%    | Euribor 3m               | 2,41%   | 2,38%   | 2,03%    |
| BKT India                    | +0,6%   | 19,5x   | -9,1%    | Euribor 12m              | 2,80%   | 2,87%   | 2,24%    |
| 3.- MAT. PRIMAS              | Var.%   | 15-jun. | 2026     | 4.- DIVISAS              | 15-jun. | 12-jun. | 31-12-25 |
| Futuros Brent (Petróleo UE)  | -4,8%   | 83,2    | +36,7%   | USD Dólar                | 1,159   | 1,157   | 1,175    |
| Futuros WTI (Petróleo EEUU)  | -4,9%   | 80,8    | +40,6%   | JPY Yen                  | 185,8   | 185,4   | 184,0    |
| Oro                          | +2,2%   | 4.312   | -0,2%    | GBP Libra                | 0,864   | 0,863   | 0,872    |
| Plata                        | +2,9%   | 70,0    | -2,3%    | CHF Fr. Suizo            | 0,921   | 0,922   | 0,931    |
| Cobre                        | +0,8%   | 649,6   | +14,3%   | CNH vs USD Yuan Offshore | 6,759   | 6,764   | 6,976    |
| Baltic Dry (Trans. Marítimo) | -0,3%   | 2.720   | +44,9%   | CNY vs USD Yuan Onshore  | 6,758   | 6,763   | 6,989    |
| 5.- VOLATILIDAD              | 15-jun. | 12-jun. | 31-12-25 | 6.- CRIPTOMONEDAS        | Var.%   | 15-jun. | 2026     |
| VIX (del S&P500)             | 16,2    | 17,7    | 15,0     | BTC/\$ Bitcoin           | +4,8%   | 66.493  | -24,1%   |
| V2X (del EuroStoxx-50)       | 16,5    | 18,7    | 14,7     | ETH/\$ Ethereum          | +9,1%   | 1.816   | -39,0%   |

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

## Hoy: "El mercado podría tomarse algo de descanso tras las fuertes subidas de viernes y lunes."

La jornada de hoy viene marcada por las referencias macro. Esta madrugada hemos tenido decisiones de tipos de los dos primeros bancos centrales de esta semana y que se han saldado sin sorpresas. En primer lugar, en Japón el BoJ ha subido tipos +25pb (hasta +1,00%) y deja la puerta abierta a nuevas subidas en el futuro. En Australia el RBA ha repetido tipos en 4,35% en un contexto de moderación de la inflación. Aparte, hoy conoceremos el ZEW alemán, donde se espera cierta mejora (-5,5 esp vs -10,2 ant), tras 3 meses consecutivos de recortes.

Hoy la sesión podría ser de consolidación de niveles, tras las fuertes subidas acumuladas los últimos días (los futuros vienen con ligeros recortes en Europa y EE.UU.). El mercado, está a la espera hasta que llegue el plato fuerte de la semana que será la reunión de la Fed (la primera de Warsh) mañana miércoles a las 20:00h. Además, estaremos pendientes de los detalles finales del acuerdo EE.UU./Irán y de la evolución del petróleo (hoy abre recortando -0,5%) por su efecto directo en la Inflación esperada y por tanto en las decisiones de los bb.cc.

## Las claves

## LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

| Día/hora | País | Indicador                 | Mes   | Tasa Esperado | Previo |       |
|----------|------|---------------------------|-------|---------------|--------|-------|
| M; 11:00 | UEM  | Costes Laborales          | 1T'26 | a/a           | n/d    | +3,4% |
| M; 11:00 | ALE  | ZEW Sentimiento Económico | Junio | Índice        | -5,5   | -10,2 |

## LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

|            |           |  |       |        |       |       |
|------------|-----------|--|-------|--------|-------|-------|
| X; 01:00   | JPN       | Tankan Manufacturero                                 | Junio | Índice | n/d   | 8     |
| X; 08:00   | GB        | Inflación  | Mayo  | a/a    | +3,0% | +2,8% |
| X; 09:30   | SUE       | Reunión tipos b.c. (Riksbank): repetir en 1,75%      |       |        |       |       |
| X; 14:30   | EEUU      | Ventas Por Menor                                     | Mayo  | m/m    | +0,5% | +0,5% |
| X; 20:00   | EEUU      | Reunión tipos b.c. (Fed/FOMC): repetir en 3,50/3,75% |       |        |       |       |
| X; 23:30   | BRA       | Reunión tipos (Selic) b.c.: -25 p.b., hasta 14,25%   |       |        |       |       |
| J; 09:30   | SUI       | Reunión tipos b.c. (SNB): repetir en 0,00%           |       |        |       |       |
| X; 10:00   | NOR       | Reunión tipos b.c. (Norgesbank): repetir en 4,25%    |       |        |       |       |
| J; 13:00   | GB        | Reunión tipos b.c. (BoE): repetir en 3,75%           |       |        |       |       |
| J; 14:30   | EEUU      | Índice Actividad Fed Filadelfia                      | Junio | Índice | 10,0  | -0,4  |
| J; 16:00   | EEUU      | Indicador Adelantado (LEI)                           | Mayo  | m/m    | +0,1% | +0,1% |
| V; Festivo | en EE.UU. | (Wall St. cerrado) y China.                          |       |        |       |       |
| V; 01:30   | JPN       | Inflación  | Mayo  | a/a    | +1,5% | +1,4% |

## ENTORNO ECONÓMICO. –

**AUSTRALIA (06:30h):** El Banco Central mantiene tipos en 4,35%, en línea con estimaciones. -**OPINIÓN:** La decisión del b.c. no sorprende después de que haya subido tipos en dos ocasiones consecutivas, febrero y marzo. Además, se produce en un contexto en el que algunos indicadores económicos se debilitan, particularmente del Sector Inmobiliario, mientras que ha aumentado la Tasa de Paro (4,5%). Por otra parte, se está moderando la Inflación (+4,2% a/a en abril vs +4,6% a/a en marzo).

**JAPÓN (05:19h):** El Banco de Japón sube tipos en +25p.b. hasta +1,00% y adelanta que se avecina una mayor normalización de su política monetaria. -La decisión no fue unánime, con un miembro de los 8 de la Junta de Gobernadores que votó en contra de la subida. Además, el Banco de Japón declaró que mantendrá su programa de compra de bonos a un ritmo mensual de 2billones de yenes partir de abril de 2027. **OPINIÓN:** La decisión de subir tipos era esperada por el mercado. Tras esta subida, primera desde diciembre 2025, los tipos se encuentran en el nivel más alto desde 1995. Los motivos que han llevado a esta subida de tipos son: (i) **Inflación subyacente sostenida.** El IPC está en 1,5%, por debajo del objetivo del 2% de BOJ, pero ello es debido a subsidios gubernamentales para compensar la subida de la energía y de ciertos alimentos. La Tasa Subyacente está en 1,90% y las expectativas de inflación a medio/largo plazo está por encima del objetivo del Banco de Japón (*breakeven* 10 años en 2,13%); (ii) **Fuertes subidas salariales por tercer año consecutivo.** El shunto (negociaciones salariales colectivas de los sindicatos que tienen lugar en primavera) muestra subidas por encima de +5% por tercer año consecutivo, lo que permite reforzar el círculo virtuoso "salarios-precios"; (iii) **yen débil.** La depreciación del yen eleva los costes de las importaciones; (iv) **Política fiscal expansiva,** lo que hace menos necesarios los estímulos fiscales; (v) **Política monetaria aún muy acomodaticia.** Los tipos reales siguen negativos, incluso con los tipos al 1,0%. Tras esta subida y los comentarios del Banco de Japón sobre una mayor normalización de su política monetaria, **es probable que veamos nuevas subidas de tipos en el año.** El Banco de Japón tiene amplio margen para normalizar sin endurecer excesivamente. El mercado queda a la espera de la rueda de prensa tras la decisión de tipos, para tener más pistas sobre el ritmo de esta normalización. El yen ha reaccionado a la subida de tipos con una ligera depreciación USDJPY 160,29 +0,04%. La preocupación de que las subidas de tipos sean insuficientes y tardías ejerce presión bajista sobre el yen. El pasado 28 de abril y 27 de mayo, con un nivel de USDJPY en el entorno de 160, el gobierno y el BOJ intervinieron con compras de yenes para evitar una mayor depreciación.

**CHINA (03:30h):** Batería de datos de mayo, con tono débil en Vivienda, Consumo e Inversión. -(i) **Ventas de Vivienda Nueva (m/m):** -0,20% vs -0,19% estimado. **Ventas de Vivienda Usada (m/m)** -0,26% vs -0,23% estimado. (ii) **Ventas Minoristas (a/a)** -0,6% vs -0,2% estimado y +0,2% anterior. (iii) **Producción Industrial (a/a)** +4,5% vs +4,4% estimado y +4,1% anterior. (iv) **Tasa de Paro (a/a)** 5,1% vs 5,2% estimado y anterior. (v) **Inversión Inmobiliaria (a/a)** -16,2% vs -14,0% estimado y -13,7% anterior. (vi) **Inversión en Activos Fijos (a/a)** -4,1% vs -2,3% estimado y -1,6% anterior. **OPINIÓN:** Datos débiles en China. El Gasto de los Consumidores y la Inversión se reducen y se sitúan en niveles no vistos desde la pandemia. También el Sector Inmobiliario mantiene la tendencia de pérdida de inercia. Por el lado positivo, destaca la recuperación de la Producción Industrial, que se ve impulsada por el auge de la tecnología, por un aumento de las exportaciones, y la reducción de la Tasa de Paro. En conjunto, tono negativo que ha provocado una caída de la bolsa china y una depreciación del yuan.

**UEM (ayer):** La Producción Industrial aumenta en abril por primera vez en 2026 en términos interanuales: +0,3% a/a vs +0,4% esperado vs -2,8% anterior (revisado desde -2,1%). -En el mes, +0,1% vs +0,2% esperado vs +0,4% anterior (revisado desde +0,2%). La mayor parte de la mejora se explica por la inversión en Bienes de Capital. **OPINIÓN:** Pese a la mejora siguen siendo cifras débiles que dejan entrever la dificultad para ganar tracción de la economía europea.

**EE.UU. (ayer):** La Producción Industrial aumenta +0,1% m/m en mayo vs. +0,2% esperado vs +0,9% anterior (revisado desde +0,7%). -En términos interanuales: +1,7% vs +1,4% ant. La Capacidad de Utilización aumenta marginalmente como esperado hasta 76,2% vs 76,1% ant. [Link](#) a la nota. **OPINIÓN:** Cifras positivas que reflejan una vez más la fortaleza de la economía americana pese a la presión de precios derivada del *shock* energético. La inversión en tecnología/IA continúa como el principal motor de crecimiento. Con el principio de acuerdo EE.UU.-Irán y un precio del petróleo en niveles notablemente inferiores a los meses previos (Brent 83\$ vs media de 100\$ durante el conflicto), es previsible un aumento de la demanda que impulse la producción de Bienes de Consumo y mejore próximas lecturas.

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. -

**NVIDIA (Comprar. Cierre: 212,45\$; Pr. Objetivo: 282\$; Var. Día: +3,54%; Var. Año: +13,91%):** Nvidia anuncia emisión de deuda por importe de 25.000M\$. Nvidia se une al grupo de las grandes tecnológicas que emiten deuda y coloca una emisión por primera vez en cinco años. La demanda de la operación ha sido muy elevada, superando en 3,6x la oferta y se ha colocado a TIRes entre 4,25% y 5,50% para plazos que oscilan entre 3 y 30 años. **OPINIÓN:** La fuerte demanda de las colocaciones de Nvidia (y la escasa prima sobre los bonos soberanos: entre 25pb y 65pb) **demuestra la confianza del mercado en la compañía.** Es importante señalar que Nvidia cuenta hoy con una **posición de caja superior a los 68.000M\$** y por tanto **las emisiones no son una cuestión de necesidad financiera sino de optimización de las fuentes de financiación y de mantener músculo financiero en caso de necesitarlo en el futuro.** Reiteramos recomendación de Comprar. Nvidia se encuentra incluida en nuestra [cartera temática de semiconductores](#).

Principales movimientos ayer por sectores. -

**Los mejores:** Tecnología (+3,4%), *Telecoms* (+2,4%), Consumo Discrecional (+1,9%)

**Los peores:** Energía (-3,6%), Inmobiliario (-0,9%), Salud (-0,7%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **WESTERN DIGITAL (653,53\$; +16,1%)** que se benefició directamente del impulso positivo del sector tecnológico y de IA, con inversores buscando exposición a empresas vinculadas a memoria y almacenamiento, componentes críticos para la infraestructura de IA. Asimismo, una reconocida casa de análisis americana elevó su precio objetivo, reflejando un fuerte optimismo sobre el potencial de crecimiento de la compañía; (ii) **DOORDASH (168,09\$; +11,6%)** impulsada por el alivio geopolítico derivado del acuerdo entre EE. UU. e Irán, que reduce los riesgos inflacionarios y energéticos. Con el petróleo Brent cayendo un -4,76%, las empresas de logística y *delivery* experimentan una disminución en sus costes operativos, especialmente en transporte. Además, DoorDash presentó un chatbot de IA integrado en su aplicación, denominado Ask DoorDash, diseñado para ayudar a los clientes a realizar pedidos de restaurantes y supermercados; (iii) **MICRON (1087,99\$; +10,8%)** que también se vio favorecida por el efecto positivo del entorno de IA y el impacto indirecto del interés en el IPO de SpaceX, al ser uno de los principales fabricantes de memoria, componente esencial para la infraestructura de IA.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **FOX CORPORATION (54,76\$; -16,8%)** tras el anuncio de la adquisición de Roku por 22.000M \$, operación que fue recibida negativamente, provocando caídas en ambas compañías, especialmente porque una parte significativa del pago se realizará mediante acciones de Fox. Además, la operación genera dudas sobre la neutralidad de Roku como plataforma de *streaming*, si bien Fox ha afirmado que seguirá siendo abierta e imparcial frente a los distintos proveedores de contenido; (ii) **CHEVRON (90,3\$; -4,9%); EXXON MOBIL (90,3\$; -4,9%)** afectadas negativamente por la fuerte caída del precio del petróleo. Esta caída estuvo impulsada por el acuerdo entre EE. UU. e Irán, que reduce los riesgos de conflicto en Oriente Medio y contempla la reapertura del estrecho de Ormuz, garantizando el flujo global de crudo. El alivio geopolítico y la expectativa de una mayor oferta presionaron a la baja los precios del petróleo, impactando directamente en los ingresos y márgenes de las grandes compañías energéticas; (iii) **MERCK (114,90\$; -3,5%)** tras una rotación del mercado hacia sectores de mayor crecimiento como tecnología e IA, en detrimento de sectores defensivos como farma.

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