

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "Fed en tono más *hawkish* (duro) de lo esperado."

Sesión a 2 velocidades, con subidas en Europa de +0,7% y caídas en EE.UU. de -1,2%, tras la reunión de la Fed. Mantuvo tipos sin cambios en 3,50%/3,75% (como esperado), pero el **tono fue claramente *hawkish* (duro)**. Revisó al alza las **estimaciones** de inflación, tanto general como subyacente, y ligeramente a la baja las de crecimiento, pero lo más importante es que eliminó del comunicado el "easing bias", es decir, la referencia a futuras bajadas de tipos y que el ***dot plot*** (diagrama de puntos) pasó a **refleja una subida de tipos este año** frente a una bajada anteriormente. Como consecuencia: (i) la curva pasó a reflejar casi de forma inmediata una subida de tipos en septiembre/octubre de 2026, frente a enero/marzo de 2027 antes de la reunión, y (ii) la TIR de los bonos soberanos americanos repuntó, **T-Note +5p.b.** hasta 4,49%, con aplanamiento significativo de la curva. El diferencial 2-10 años americano se redujo -8p.b. hasta 30p.b. Esto fue, sin duda, lo más importante de la sesión, pero no lo único. También tuvimos **Ventas Minoristas de EE.UU.**, que sorprendieron positivamente, mejorando en mayo +0,9% m/m vs +0,6% esperado y +0,4% anterior, y **Banco Central de Brasil**, que bajó tipos -25p.b. hasta 14,25%, en línea con lo esperado.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	17-jun.	16-jun.	31-12-25
BKT España	+1,3%	15,2x	+12,0%	Bund	2,93%	2,94%	2,85%
BKT Portugal	+0,6%	14,2x	+9,1%	Bono español 10A	3,34%	3,36%	3,29%
BKT Europa	+0,7%	16,9x	+8,3%	Bono italiano 10A	3,62%	3,64%	3,51%
BKT EE.UU.	-1,2%	22,8x	+8,7%	Bono portugués 10A	3,28%	3,30%	3,14%
BKT Tecnología EE.UU.	-1,1%	28,0x	+18,1%	T-Note	4,49%	4,44%	4,12%
BKT Japón	+1,8%	18,1x	+39,0%	Bono japonés 10A	2,60%	2,64%	2,07%
BKT China	+0,4%	12,6x	+7,0%	Euribor 3m	2,42%	2,41%	2,03%
BKT India	+0,0%	20,3x	-8,4%	Euribor 12m	2,76%	2,76%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	17-jun.	2026	4.- DIVISAS	17-jun.	16-jun.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	-0,9%	78,7	+29,1%	USD Dólar	1,150	1,161	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-1,3%	75,7	+31,8%	JPY Yen	184,8	186,3	184,0
Oro	-1,7%	4.259	-2,0%	GBP Libra	0,865	0,865	0,872
Plata	-3,1%	68,0	-11,1%	CHF Fr. Suizo	0,920	0,921	0,931
Cobre	-2,1%	6,3	+11,2%	CNH vs USD Yuan <i>Offshore</i>	6,776	6,757	6,976
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	-0,6%	2.653	+41,3%	CNY vs USD Yuan <i>Onshore</i>	6,758	6,756	6,994
5.- VOLATILIDAD	17-jun.	16-jun.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	17-jun.	2026
VIX (del S&P500)	18,7	18,7	14,3	BTC/\$ Bitcoin	-2,2%	64.362	-26,6%
V2X (del EuroStoxx-50)	16,6	16,1	14,7	ETH/\$ Ethereum	-2,8%	1.745	-41,4%

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

Hoy: "Digestión de la Fed, firma del acuerdo EE.UU./Irán y otros 3 bancos centrales. Sesión de menos a más."

Amanecemos con buenas noticias en el frente geoestratégico: **EE.UU. e Irán han firmado** el acuerdo (MOU o memorándum de entendimiento) un día antes de lo previsto. Esto reduce el *ruido* en este frente, al menos en el corto plazo, así que el **petróleo** cae más hoy (Brent -2%, hasta 77,8\$). Esto podría dar cierto soporte a bonos y bolsas hoy, pero resulta algo contradictorio con una posible subida de tipos por parte de la **Fed** este año, la cual, por cierto, seguimos considerando improbable... incluso a pesar de que entre **las perspectivas que comunicó tras su reunión de anoche**, la primera con Kevin Warsh al frente, se incluye una subida de 25 p.b., hasta 3,75/4,00%. La Fed endureció su enfoque anoche, insinuando Warsh que muchas cosas cambiarán desde ahora, especialmente la forma de comunicar.

Y hoy, previsiblemente, **repetirán tipos** los otros 3 bancos centrales que se reúnen: 9:30h **Suiza** (SNB en 0,00%), 10h **Noruega** (Norgesbank en 4,25%) y **R.Unido** (BoE en 3,75%). Lo importante serán sus mensajes o enfoques.

Las principales referencias macro serán el Índice de actividad de la Fed de Filadelfia y el **Indicador Adelantado en EE.UU.**, que seguirán probablemente apuntando a un sólido crecimiento económico.

En definitiva, probablemente **sesión de menos a más**, con Europa abriendo floja, pero tendiendo a mejorar después, sobre todo tras una apertura de EE.UU. que debería verse **soportada por menor riesgo geoestratégico**. Además, a efectos prácticos, podríamos decir que hoy será la última sesión de la semana, ya que **mañana NY estará cerrado**, tanto bolsa como bonos.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
J; 09:30	SUI	Reunión tipos b.c. (SNB): repetir en 0,00%			
J; 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%

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

V; Festivo en EE.UU. (Wall St. cerrado) y China.					
V; 01:30	JPN	Inflación	Mayo	a/a +1,5%	+1,4%

ENTORNO ECONÓMICO. –

REINO UNIDO (08:00h): La Tasa de Paro afloja una décima en abril hasta el 4,9% (vs 5,0% esperado) con los salarios estables en +3,4% (vs +3,2% esperado).- **OPINIÓN:** Las cifras reflejan la debilidad del mercado laboral en un entorno marcado por una Inflación elevada (+2,8% en mayo), tipos de interés altos (coste medio hipotecario en 6,6%) y una demanda interna débil. La buena noticia es que las cifras restan presión al BoE para endurecer la política monetaria porque: (1) los salarios crecen por encima del nivel de referencia que el BoE considera razonable (+3,0%) para alcanzar su objetivo de Inflación, pero el ritmo de crecimiento va perdiendo inercia (+3,4% vs +4,1% en dic.25 vs +5,3% en abril. 25), (2) la Tasa de Paro continúa en niveles históricamente altos (4,9% vs 4,6% en abril.25) y (3) las perspectivas de Inflación a largo plazo se moderan hasta +3,1% (vs 3,4% en mayo). El BoE anunciará hoy a las 13:00h que mantiene el tipo de interés de referencia sin cambios en 3,75%. En definitiva, la macro no es lo suficientemente débil para justificar un tono *dovish*/suave del BoE, pero las presiones inflacionistas tienden a aflojar reduciendo así el riesgo de ver un tono demasiado *hawkish*/duro.

EE. UU. (ayer): (i) La Fed mantuvo tipos en 3,50%/3,75%, pero sonó más *hawkish* (dura) de lo esperado.- La decisión fue unánime y el tono del mensaje *hawkish* (duro). El comunicado eliminó el "easing bias", es decir, la referencia a futuras bajadas de tipos. El cuadro de estimaciones macro mostró una revisión al alza de las previsiones de inflación (+3,6% desde +2,7%) y ligeramente a la baja del crecimiento para este año (+2,2% desde +2,4%). Finalmente, el diagrama de puntos se revisó claramente al alza y proyecta una subida este año. **OPINIÓN:** Tras esta decisión, y a la luz de la fortaleza reciente de la economía americana, disminuye la probabilidad de un recorte de tipos en la reunión de septiembre, como estimábamos previamente. El contexto no exige una relajación urgente de la política monetaria. El PIB, lejos de ralentizar, gana inercia (+2,6% a/a en 1T 2026 vs. +2,0% 4T 2025) con un mercado laboral sólido (Tasa Paro 4,3%) y una inflación elevada (+4,2% IPC mayo vs. +3,8% en abril). **Seguimos pensando que el próximo movimiento será a la baja, y no al alza como descuenta el mercado y anticipa el diagrama de puntos.** La tensión en Oriente Medio disminuye y el petróleo se sitúa por debajo de 80\$. Si se confirma la reapertura del Estrecho de Ormuz ganaría fuerza la idea que defendemos: la inflación podría haber tocado ya pico e irá suavizando hacia el entorno del +3,0%/+3,5% a finales de año. Las propias proyecciones de la Fed apuntan a una inflación en torno a +3,6% a cierre de 2026 que desacelera hasta +2,3% en 2027. **En conclusión, no descartamos un recorte como próximo movimiento, aunque vemos más probable que se desplace hacia 2027** de tal manera que ya se produzca con el nuevo marco revisado (para la inflación y el empleo, entre otros aspectos) que quiere impulsar Warsh. [Link](#) a nuestro informe completo. (ii) **Las Ventas Minoristas sorprendieron al alza en mayo, reflejando la solidez del consumo: +0,9% m/m vs +0,6% esperado y +0,4% anterior (revisado desde +0,5%).** Excluyendo autos y gasolina: +0,5% vs +0,3% esperado y +0,5% anterior. Destaca el repunte del Grupo de Control, clave para el cálculo del PIB, que aceleró hasta el +0,7% desde +0,5%. **En términos interanuales, las Ventas Minoristas aumentaron un +6,9%** (vs +4,8% anterior), mientras que el Grupo de Control se situó en +6,3% (vs +5,6% anterior). **OPINIÓN:** El Consumo mantiene un ritmo sólido pese a un entorno exigente, con inflación elevada impulsada en gran medida por el encarecimiento del petróleo, sin impacto significativo hasta ahora en la demanda. Además, considerando que mayo registró precios del crudo por encima de 100\$, la actual tendencia descendente hacia niveles de 75–80\$ refuerza unas perspectivas más favorables. [Link al broker.](#)

PETRÓLEO (ayer): La AIE ha publicado su Informe de energía correspondiente al mes de junio e incorpora novedades relevantes. (i) **En 2026 la demanda caerá en -1,1Mbd** (105Mbd 2025 aprox.), lo que supone una caída de -700bd frente a las estimaciones de mayo. No obstante, esta **reducción se concentrará en 2T 2026 (-5Mbd a/a).** La oferta se moderará -3,9Mbd hasta 102,4Mbd. Como referencia, en mayo la oferta global ascendió a 94,5Mbd, lo que supone una reducción de -13,6Mbd de los niveles previos a la pandemia. (ii) **En 2027 la demanda aumentará en +2,0Mbd hasta 105,3Mbd**, en un contexto de normalización de los flujos de petróleo. **La oferta aumentará el próximo año +8mbd hasta 110,3mbd.** (iii) **Los inventarios han mantenido la tendencia de reducción** en mayo hasta -

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 18/06/2026 9:13

143mbd desde -74mb en abril. Este nivel supone el menor nivel desde 1990. Por último, el tráfico por el Estrecho de Ormuz se está recuperando, hasta 12Mbd a principios de junio desde 9,6Mbd en mayo. **OPINIÓN:** La AIE estima un escenario complejo en términos de oferta este año, si bien considera que es un impacto puntual, concentrado en 2T 2026, lo que puede indicar que el *shock* ya se ha producido. De hecho, será compensado con aumentos significativos el año próximo, gracias a la mayor de producción de LatAm o EE.UU. A ello se une una caída brusca de importaciones por parte de China o Japón (-6Mbd, en torno a -40% a/a). Estas proyecciones dibujan un escenario de precios moderándose tras la reapertura del Estrecho de Ormuz. Enlace al Informe de la [AIE](#)

BRASIL (ayer): El Banco Central de Brasil recortó por tercera vez consecutiva el tipo de interés, situando la tasa Selic en el 14,25% (-25 pb), en línea con las expectativas. La decisión fue unánime y el Copom (Comité de Política Monetaria) subrayó que la magnitud del ciclo de ajuste dependerá de la evolución de los datos. El entorno externo sigue marcado por la incertidumbre geopolítica, especialmente por la falta de avances en la resolución de los conflictos en Oriente Medio, lo que mantiene elevadas la volatilidad y las tensiones en las condiciones financieras globales. En el plano doméstico, la actividad económica mostró solidez en el 1T (+1,8% a/a), impulsada por sectores cíclicos y un mercado laboral resiliente. Sin embargo, la inflación repuntó hasta el +4,72% a/a, superando el límite superior del rango objetivo. Las expectativas de inflación continúan desancladas, situándose en el +5,30% para 2026 y el +4,10% para 2027, mientras que la proyección del propio banco central para finales de 2027 (+3,7%) permanece por encima del objetivo del 3%. El Copom destacó que los riesgos inflacionarios siguen siendo elevados. Entre los riesgos al alza figuran la desanclaje prolongado de expectativas, la persistencia de la inflación de servicios, posibles efectos inflacionarios de políticas económicas y estímulos a la demanda que reduzcan la eficacia de la política monetaria. Por el contrario, los riesgos a la baja incluyen una desaceleración más intensa de la economía doméstica, un deterioro del entorno global y una caída de los precios de las materias primas. En este contexto, el banco central mantiene una postura prudente y dependiente de los datos, en un entorno marcado por presiones inflacionarias persistentes y riesgos asociados al estímulo fiscal. [Link al comunicado](#)

SUECIA (ayer): El Riksbank decidió mantener el tipo de referencia en el 1,75%, aunque advierte de un aumento en la probabilidad de una subida de tipos a lo largo del año. La inflación continúa en niveles reducidos (+0,8% a/a) y la actividad económica se mantiene algo débil (+1,6% a/a en el 1T), con un crecimiento por debajo de lo esperado y una recuperación del mercado laboral aún moderada. No obstante, el conflicto en Oriente Medio ha generado disrupciones en el suministro, especialmente en el petróleo, elevando los precios de la energía y aumentando las presiones inflacionistas. Aunque se prevé que estos efectos sean temporales y que los precios del crudo se moderen en los próximos meses, la incertidumbre sigue siendo elevada. En paralelo, el Consumo de los hogares muestra resiliencia y el poder adquisitivo ha mejorado, apoyando una recuperación gradual. En este contexto, el banco central considera adecuado mantener los tipos sin cambios por el momento, aunque ha revisado ligeramente al alza su senda esperada de tipos y se mantiene preparada para actuar si las condiciones lo requieren. [Link al comunicado](#)

Todas nuestras notas macro disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cqi/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: Industriales (-0,1%), Financieras (-0,5%), Tecnología (-0,6%)

Los peores: Serv. Comunicación (-3,0%), Consumo Disc. (-2,7%), Inmobiliario (-2,5%)

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: **(i) MODERNA (61,80\$; +11,6%)** El Comité Asesor de Vacunas de la FDA se reúne hoy para debatir la posible aprobación de una vacuna sobre la gripe (mFlusiva) basada en ARNm. **(ii) ROBINHOOD MKTS (105,2\$; +8,8%)** anunció una reducción de su plantilla, aproximadamente del 10% de la plantilla a tiempo completo. **(iii) GE VERNOVA (1.049\$; +6,8%)** Venezuela ha firmado un acuerdo (MoU) con GE Vernova para la mejora de su sistema nacional de electricidad, dentro del Plan de Recuperación del Sistema Eléctrico Nacional.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: **(i) CARVANA (62,86\$; -10,25%)** los resultados del 1T fiscal fueron ligeramente mejores de lo esperado en margen bruto, sin embargo, las ventas comparables de vehículos de segunda mano retrocedieron un -0,8%. **(ii) ACCENTURE (156,01\$; -5,8%)** Accenture publicará sus resultados del 3T 2026 antes de la apertura (3,715\$/acc. est.). La IA seguirá siendo el tema principal en los próximos resultados trimestrales, ante los desafíos para la demanda de consultoría. **(iii) META (567,58\$; -5,44%)** El Consejero Delegado y co-fundador de Perplexity señaló que Micron podría superar en breve la capitalización de Meta. Destacó que la cadena de valor de la tecnología se está desplazando a proveedores de hardware ante las limitaciones en las cadenas de suministro.

AYER sin publicaciones relevantes.

HOY publican (compañías más relevantes; hora de publicación; BPA esperado): **KROGER** (antes de la apertura; 1,587\$); **ACCENTURE** (antes de la apertura; 3,715\$).

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

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Aránzazu Cortina – Industriales & Químicas

Juan Tuesta – Tecnología/Semis

Marcos Souto – Infraestructuras & Aseguradoras

Rafael Alonso – Bancos

Pilar Aranda – Petróleo & Transporte

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos & Media

Guilherme Pavão – Portugal

Julián Pérez – Farmas & IA

Juan Moreno – Inmobiliarias & Telecoms

Elena Fdez. – Trapiella – Consumo Básico & Discrecional/Lujo

Carlos Pellicer – Ciberseguridad, Defensa & Nuclear

Rocío Canal – *Software*, Aerolíneas & Turismo

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