

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "NY recupera niveles previos a la reunión de la Fed del miércoles y Europa suma 6 sesiones al alza."

Sesión de menos a más con NY rebotando en torno al +1,0% y Europa prolongando la tendencia alcista (+0,3%) por sexto día consecutivo. El *risk-off* del miércoles -derivado del tono *hawkish*/duro de la Fed en la primera reunión con Warsh al mando- fue efímero y bolsas y bonos (T-Note -3 pb hasta 4,46%) recuperaron los niveles previos a la decisión. Este movimiento de ida y vuelta se apoya en (i) la firma del preacuerdo entre EE.UU. e Irán que sienta las bases para alcanzar el fin de las tensiones y ajusta a la baja las expectativas de inflación y (ii) la baja convicción de los gobernadores de la Fed a la hora de realizar sus proyecciones, moderando las expectativas de subidas de tipos que repuntaron tras la comparecencia. En el frente macro, los bancos centrales de Reino Unido, Suiza y Noruega mantuvieron tipos sin cambios, aunque el Norges Bank dejó espacio a una nueva subida ante una inflación por encima del objetivo (+3,4% en mayo vs +2,0% objetivo) y mayores probabilidades de efectos de segunda ronda. Además, el Indicador de Actividad de la Fed de Philadelphia (+10,3 puntos) y el Indicador Adelantado (+0,1% m/m) reafirmaron la resiliencia de la economía americana.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var. %	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	18-jun.	17-jun.	31-12-25
BKT España	-0,1%	14,9x	+12,5%	Bund	2,93%	2,93%	2,85%
BKT Portugal	-0,5%	14,0x	+8,5%	Bono español 10A	3,35%	3,34%	3,29%
BKT Europa	+0,3%	16,5x	+8,7%	Bono italiano 10A	3,63%	3,62%	3,55%
BKT EE.UU.	+1,0%	22,1x	+9,1%	Bono portugués 10A	3,29%	3,28%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	+2,4%	27,1x	+20,9%	T-Note	4,46%	4,49%	4,17%
BKT Japón	-0,5%	24,8x	+38,5%	Bono japonés 10A	2,61%	2,59%	2,06%
BKT China	Cerrado	16,0x	+6,7%	Euribor 3m	2,39%	2,42%	2,03%
BKT India	-0,9%	19,4x	-9,0%	Euribor 12m	2,75%	2,76%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var. %	18-jun.	2026	4.- DIVISAS	18-jun.	17-jun.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	+0,4%	79,9	+31,2%	USD Dólar	1,146	1,150	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-0,2%	76,6	+33,4%	JPY Yen	184,9	184,8	184,0
Oro	-1,1%	4.210	-2,5%	GBP Libra	0,868	0,865	0,872
Plata	-3,3%	65,7	-8,4%	CHF Fr. Suizo	0,922	0,920	0,931
Cobre	-1,7%	638,6	+12,4%	CNH vs USD Yuan <i>Offshore</i>	6,778	6,776	6,976
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	+0,2%	2.659	+41,7%	CNY vs USD Yuan <i>Onshore</i>	6,768	6,761	6,989
5.- VOLATILIDAD	18-jun.	17-jun.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var. %	18-jun.	2026
VIX (del S&P500)	16,4	18,4	15,0	BT\$/ Bitcoin	-2,1%	63.017	-28,1%
V2X (del EuroStoxx-50)	16,2	16,6	14,7	ETH\$/ Ethereum	-2,1%	1.709	-42,6%

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

Hoy: "Bolsas débiles al cancelarse la reunión entre EE.UU. e Irán y, además, porque NY estará cerrado."

La geoestrategia vuelve al foco en una sesión en la que NY y China están cerrados y sin apenas referencias en el frente convencional.

EE.UU. e Irán cancelan su reunión en Suiza para empezar a negociar el acuerdo definitivo, así que la inquietud regresa a un mercado que daba por superado este asunto. El petróleo permanece en torno a 80\$ (Brent 79,8\$), pero tiende a rebotar un poco y eso hace algo de daño. No parece un inconveniente relevante porque estas negociaciones estarán sujetas a altibajos que forman parte del *juego*, pero generan volatilidad a corto plazo. Esto continuará así durante los 60 días de las conversaciones, las cuales podrían extenderse más tiempo. Sin embargo, mientras el petróleo permanezca en torno a 80\$, creemos que no cambiará la tendencia alcista.

A primera hora se ha publicado la única macro de hoy: (i) Inflación en Japón (mayo) +1,5% desde +1,4%, exactamente como esperado, y (ii) Precios Industriales en Alemania (mayo) +2,2% desde +1,7%, pero mejor de lo esperado (+2,5%). Son desenlaces más bien buenos, pero quedan eclipsados por la aparente decepción en el frente geoestratégico.

En conclusión, parece que tendremos una sesión de descanso con la geoestrategia como único foco de atención y Wall St. y China cerradas.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/ho País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
V; Festivo en EE.UU. (Wall St. cerrado) y China.				

LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA

L; 03:00 CH	Tipos a 1 y 5 años (mantener en 3,00% y 3,50% respectivamente)			
M; 10:00 UEM	PMI Manufacturero	Junio	Índice	51,5 51,6
M; 15:45 EEUU	PMI Manufacturero	Junio	Índice	54,6 55,1
X; 10:00 ALE	IFO Clima Empresarial	Junio	Índice	85,5 84,9
X; Pubica Micron				
J; 08:00 ALE	Confianza del Consumidor	Julio	Índice	-26,5 -29,8
J; 14:30 EEUU	PIB (2ª revision. Prel. 1,6%)	1T	t/t an.	+1,7% +0,5%
J; 14:30 EEUU	PCE (Suby. +3,4% vs +3,3%)	Mayo	a/a	+4,1% +3,8%
J; 14:30 EEUU	Pedidos de Bienes Duraderos	Mayo	m/m	-4,7% +8,0%
V; 10:00 UEM	Expect. Inflación BCE a 1 y 3 años (+4,0% y +2,9%)			

ENTORNO ECONÓMICO. –

ALEMANIA (08:00h): Los precios industriales repuntan menos de lo esperado en mayo. En tasa interanual, el PPI se sitúa en +2,2% vs +2,5% estimado y +1,7% anterior. La variación intermensual ha sido de +0,3% vs +0,7% estimado y +1,2% ant. **OPINIÓN:** Buen dato de precios industriales de mayo que muestran un aumento más moderado de lo inicialmente esperado. La subida se debe a un nuevo aumento en los costes de la cadena productiva, especialmente energía y materias intermedias (metales, químicos, fertilizantes, componentes..). Como la industria alemana es muy intensiva en energía (química, metalurgia, automoción), cualquier subida energética se traslada rápidamente a precios industriales. La parte positiva es que la subida del mes ha sido menor a lo esperado y que, además, la reciente relajación en los precios del petróleo - Brent en 80\$/brr vs 105\$/brr de media en mayo- permitirá retrocesos en este indicador en los próximos meses. Todo ello resta presión para que el BCE siga endureciendo su política monetaria.

JAPÓN (01:30h): La inflación repunta ligeramente en mayo, en línea con el consenso.- La tasa general se sitúa en +1,5% a/a vs +1,4% anterior. La tasa subyacente retrocede hasta +1,8% desde +1,9% ant. **OPINIÓN:** Los datos han cumplido con las estimaciones. Las subvenciones del gobierno están contribuyendo a mantener bajos los costes energéticos, con una caída de -7% en los precios de la gasolina en mayo respecto al año anterior. El gobierno de Sanae Takaichi ha tomado medidas para contener el impacto en los hogares de la crisis en Oriente Medio y de la depreciación del yen. Aunque la inflación se encuentra actualmente por debajo del objetivo del Banco de Japón (+2%), esperamos que se produzcan repuntes en la parte final de año y, por tanto, vemos probable que el banco central suba tipos de nuevo en diciembre. Por un lado, la supresión gradual de los subsidios llevará a registros más altos de inflación. Por otro, las negociaciones salariales colectivas de los sindicatos que tienen lugar en primavera (*shunto*) muestran subidas por encima de +5% por tercer año consecutivo, lo que permite reforzar el círculo virtuoso "salarios-precios". En este contexto y con una política monetaria aún muy acomodaticia (los tipos reales siguen en negativo) es probable que veamos una nueva subida de tipos en diciembre hasta 1,25%. El Banco de Japón continuará con la normalización de su política monetaria .

REINO UNIDO (ayer): El BoE cumplió con lo esperado y mantuvo sin cambios el tipo de interés de referencia en 3,75%.- La decisión no ha sido unánime, con 7 consejeros a favor de mantener (vs 7 esperado vs 8 en abril) y 2 votos a favor de subir +25 p.b. (vs 1 esperado vs 1 en abril). El BOE refuerza así su estrategia de espera, prudencia y flexibilidad en política monetaria. La inflación ha sorprendido positivamente, pero los riesgos siguen latentes, especialmente por el aumento de las expectativas de los consumidores y los salarios. [Link al comunicado](#). **OPINIÓN:** El BoE mantiene su estrategia de esperar sin dar nada por sentado en cuanto a posibles subidas de tipos. La evolución reciente de la inflación proporciona cierto margen de maniobra, pero los riesgos asociados a las expectativas y los efectos de 2ª ronda justifican un enfoque prudente. En nuestra opinión, todo apunta a un escenario de **tipos estables durante un período largo de tiempo (2026 y 2027)** aunque el mercado de bonos anticipa una subida de +25 p.b a finales de 2026. [Link al informe completo en el bróker](#).

EE.UU. (ayer): (i) Las Peticiones Semanales por Desempleo aflojan hasta 226 k vs 225 k esperado vs 230 k ant. (revisado desde 229 k) con la media de las últimas 4 semanas en 223 k (vs 219 k ant.) - **OPINIÓN:** Las Peticiones por Desempleo se mantienen en **niveles razonables**, aunque superan ligeramente la media de los últimos 12 meses (218 k), así que **no cambia la percepción de estabilidad sobre el mercado laboral**. Cabe recordar que el último informe de Empleo no agrícola/*payrolls* refleja una creación de 172 k empleos en mayo (vs 41,9 k de media en 12 meses) con una **Tasa de Paro** estable en 4,3% (vs rango en 4,2%/4,5% estimado por la Fed para 2026). Con estas cifras, lo normal es que la Fed mantenga un discurso *hawkish*/duro como vimos ayer tras la decisión de mantener los tipos sin cambios en 3,50%/3,75% porque: (1) la Inflación (+4,2% en mayo) y supera ampliamente el objetivo del 2,0% y (2) la actividad económica evoluciona

positivamente a pesar de la geopolítica (ISM Manufacturero, PIB, Empleo, etc.). En este entorno, los bonos descuentan una subida de tipos en 2026 (octubre o diciembre) que está en línea con el dot plot o diagrama de puntos de la Fed que refleja la opinión de los consejeros, (ii) **El Indicador de Actividad de la Fed de Filadelfia (Philly), sorprendió positivamente** al repuntar hasta +10,3 puntos en junio (vs +10,0 esperado vs -0,4 ant.). **OPINIÓN:** Lo más importante es que la componente de Nuevos Pedidos vuelve a terreno positivo (27,3 puntos vs -1,7 ant.) y anticipa una mejora de la actividad gracias al dinamismo de la Inversión (41,2 vs 30,9 ant.) y el Empleo (7,9 vs -2,8% ant.). La mala noticia es que siguen subiendo los Precios Pagados (53,2 vs 47,9 ant.), (iii) **El Indicador Adelantado/LEI sube +0,1% m/m en mayo vs +0,1% esperado vs +0,2% ant.** (revisado desde +0,1%), mientras baja la probabilidad de recesión de la economía hasta el 15% en junio (vs 28% ant. según las estimaciones de la Fed de NY). En términos anuales, el LEI repunta una décima hasta +0,2% (vs +0,1% ant.) y se aleja del mínimo registrado a principios de año. Las cifras reflejan el buen momento del **mercado laboral** (Horas Trabajadas y Peticiones por Desempleo estables), el Consumo y las Bolsas. La mala noticia es que prosigue la **debilidad del sector inmobiliario**, que es especialmente sensible a unos tipos de interés altos (coste medio hipotecario a 30 años ~6,6%). En definitiva, las cifras confirman la resiliencia de la economía americana a pesar de la incertidumbre geopolítica y el aumento en los precios derivado del *shock* energético. [Link al informe completo en el bróker.](#)

NORUEGA (ayer): El Norges Bank (b.c) cumplió con las expectativas y mantuvo el tipo de interés de referencia sin cambios en 4,25%, pero lanzó un tono *hawkish/duro*. - El b.c ve probable una subida de tipos en alguna de las próximas reuniones (sin especificar fecha). [Link al comunicado](#). **OPINIÓN.** El giro *hawkish* del Norges Bank se explica porque la Inflación (+3,4% en mayo) supera ampliamente el objetivo del 2,0% y sube la probabilidad de ver efectos de 2ª ronda (presiones salariales y costes de producción al alza). En definitiva, el b.c estima un descenso gradual de la Inflación a partir de 2027 (demasiado lejos) a pesar de la moderación del ciclo económico, por eso todo apunta a una política monetaria más restrictiva durante más tiempo. El mercado de bonos descuenta una subida de +25 p.b hasta el 4,50% entre el 24/sept. y el 5/nov.

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

Sin noticias relevantes

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

Principales movimientos ayer por sectores.-

Los mejores: Tecnología (+2,7%), Consumo Discrecional (+1,8%), Serv. Comunicación (+1,1%)

Los peores: Energía (-1,7%), Financieras (-0,9%), Salud (-0,9%)

Entre las compañías que MEJOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer destacan: (i) Compañías de chips y semis como SANDISK (2.184,75\$; +11,5%), INTEL (133,99\$; +10,6%), MICRON (1.133,99\$; +8,7%). Las tres alcanzaron máximos históricos, pero también lideraron las subidas otras empresas de semis como KLA (259,56\$; +8,7%), ON SEMICONDUCTOS (121,62\$; +7,7%), TEXAS INSTRUMENTS (322,86\$; +7,0%), QUALCOMM (226,11\$; +6,2%), AMD (537,37\$; +4,9%), BROADCOM (411,35\$; +4,7%). Impulsaron al índice SOX +6,4% ante la percepción de que el desequilibrio entre oferta y demanda de semis se mantendrá en el medio plazo a pesar de los esfuerzos en marcha para aumentar capacidad, lo que está elevando los precios de manera significativa. Ayer el CEO de Apple, Tim Cook, declaraba que "los aumentos de precios son inevitables" ante la subida del coste de las tarjetas de memoria y semis. (ii) GE VERNOVA (1.109,73\$; +5,8%) sigue celebrando la firma de un acuerdo (MoU) con el Gobierno de Venezuela para la mejora de su sistema nacional de electricidad, dentro del Plan de Recuperación del Sistema Eléctrico Nacional; en concreto para la construcción de 1.000MW de capacidad en los próximos 2 años y hasta 5.000MW en 4 años. (iii) MODERNA (63,96\$; +3,5%). El Comité Asesor de Vacunas de la FDA aprueba su vacuna para la gripe (mFlusiva) basada en tecnología ARNm. La decisión final la tiene la FDA, pero no suele contradecir las decisiones del Comité. Se estima que Moderna podría generar ingresos de 750M\$ con la vacuna en EE.UU.

Entre los valores que PEOR EVOLUCIÓN ofrecieron ayer se encuentran: (i) ACCENTURE (127,98\$; -18,0%) sigue liderando las caídas por 2º día consecutivo tras publicar resultados del 3T 2026, finalizado en mayo, que muestran una caída de nuevos pedidos de -2% y anticipa ingresos de 17.750M\$/18.400M\$ en el próximo trimestre vs 18.470M\$ esperado. El valor acumula una caída de >-50% este año ante el riesgo de que la IA merme los ingresos del sector de consultoría. (ii) Empresas de defensa como L3HARRIS TECHNOLOGIES (294,82\$; -5,9%), NORTHROP GRUMMAN (521,50\$; -5,2%), LOCKHEED MARTIN (510,95\$; -4,0%), RTX (185,60\$; -3,6%). Reflejan el riesgo de una posible prohibición de las recompras de acciones y pago de dividendos y el anuncio del Secretario de Defensa de que revisará la presencia miliar de EE.UU. en Europa y reducir los pagos de su país a la OTAN. Además, el acuerdo entre EE.UU. e Irán permite un fin, al menos temporal, de los ataques reduciendo la necesidad de suministros y tecnología de defensa. Un Comité del Senado está estudiando prohibir al Gobierno estadounidense dar contratos de defensa a aquellas compañías que implementen planes de recompra de acciones o pago de dividendos a menos que se comprometan a ejecutar inversiones aprobados por la Secretaría de Defensa.

AYER publicaron KROGER (1,58\$ vs 1,579\$); ACCENTURE (3,80\$ vs 3,715\$).

HOY no publica ninguna compañía relevante.

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