

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "Nueva caída en el petróleo, bonos al alza y ligeros retrocesos tecnología"

Petróleo en niveles pre-conflicto. El petróleo continuó bajando (-4%) y se situó (~73\$/brr) por primera vez en niveles similares al comienzo del conflicto en Irán gracias a que más petroleros cruzan el Estrecho de Ormuz. La Organización Marítima Internacional declara haber recibido garantías que permiten el tráfico seguro en el Golfo Pérsico y las exportaciones de Emiratos Árabes alcanzan casi el 85% de los niveles anteriores a la guerra.

Rentabilidades a la baja en bonos. La caída del petróleo permite adelantar una relajación de las presiones inflacionistas lo que favorece a los bonos. La TIR del Bund retrocede -6 p.b (2,86%) y la del T-Note -10. p.b. (4,39%).

Ligeros retrocesos en tecnología. Semiconductores (-0,2%) y tecnología americana (-0,4%) cerraron en negativo. Las caídas en lo que llevamos de semana totalizan -6% en semis y -3,5% en tecnología americana.

Dólar fortalecido. El dólar sigue recuperando terreno y alcanza niveles no vistos desde finales de mayo 2025 frente al euro (EURUSD 1,136).

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	24-jun.	23-jun.	31-12-25
BKT España	-0,4%	14,9x	+12,4%	Bund	2,86%	2,92%	2,85%
BKT Portugal	-0,7%	13,9x	+8,8%	Bono español 10A	3,34%	3,39%	3,29%
BKT Europa	-0,3%	15,9x	+6,8%	Bono italiano 10A	3,59%	3,64%	3,55%
BKT EE.UU.	-0,1%	21,7x	+7,2%	Bono portugués 10A	3,24%	3,28%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	-0,4%	26,5x	+16,3%	T-Note	4,39%	4,50%	4,17%
BKT Japón	+4,2%	25,1x	+41,2%	Bono japonés 10A	2,66%	2,67%	2,06%
BKT China	+1,4%	16,2x	+8,3%	Euribor 3m	2,30%	2,32%	2,03%
BKT India	+0,6%	19,8x	-8,1%	Euribor 12m	2,78%	2,82%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	24-jun.	2026	4.- DIVISAS	24-jun.	23-jun.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	-4,3%	73,7	+21,2%	USD Dólar	1,136	1,138	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-3,9%	70,3	+22,5%	JPY Yen	183,8	183,9	184,0
Oro	-2,9%	3.999	-7,4%	GBP Libra	0,863	0,862	0,872
Plata	-6,8%	57,4	-19,9%	CHF Fr. Suizo	0,923	0,922	0,931
Cobre	-3,2%	594,9	+4,7%	CNH vs USD Yuan <i>Offshore</i>	6,813	6,795	6,976
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	-1,2%	2.634	+40,3%	CNY vs USD Yuan <i>Onshore</i>	6,810	6,792	6,989
5.- VOLATILIDAD	24-jun.	23-jun.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	24-jun.	2026
VIX (del S&P500)	18,6	19,5	15,0	BTC/\$ Bitcoin	-2,4%	60.878	-30,5%
V2X (del EuroStoxx-50)	17,4	18,2	14,7	ETH/\$ Ethereum	-3,1%	1.611	-45,9%

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

Hoy: "Bolsas al alza con rebote en tecnología y el petróleo en niveles pre-conflicto".

El foco del mercado estará en el sector tecnológico, en las posibles novedades de las negociaciones EE.UU.-Irán, y, por el lado macro, en los datos de precios y PIB de EE.UU. **En tecnología, los buenos resultados de Micron y la revisión al alza de las guías de Qualcomm** -ambos publicados ayer al cierre de NY- favorecerán la recuperación del sector tras un mal inicio de semana (-3,5% en EE.UU. y -6% en semis). Micron bate en BPA y las acciones suben +18% en el mercado *after hours*. Qualcomm duplica su objetivo 2029 de ingresos relacionados con centros de datos e IA y sus acciones suben +12% en *after hours*. **Hemos venido insistiendo en que vemos los eventuales retrocesos en tecnología como oportunidades de compra a precios más atractivos.** Los fundamentales son sólidos y soportados por un fuerte crecimiento de beneficios. El BPA de la tecnología en EE.UU. crecerá un +33% este año (+26% adicional en 2027), que compara con una subida del sector en bolsa de +11% en el año. Por tanto, no estamos ante un escenario de mera expansión de múltiplos. Por el lado **del petróleo**, la recuperación del tráfico en Ormuz alivia los **temores de escasez de suministro y el precio se modera hasta niveles pre-conflicto.** Sin contratiempos en las negociaciones Irán- EE.UU. esta seguirá siendo la tónica en la sesión de hoy. Y en el frente macro, veremos un **repunte en el PCE (+4,1% vs +3,8% ant) sin impacto negativo en mercado.** El IPC registró un repunte similar (+4,2% vs +3,8%) y la relajación en petróleo, permite pensar que estamos en el pico en inflación. En el **PIB no esperamos cambios en la segunda revisión (+1,6% t/t anualizado).**

En cuanto a los mercados, **esperamos una sesión al alza en bolsas**, con rebote en tecnología (Micro y Qualcomm como catalizadores) y con el petróleo cómodamente instalado en niveles pre-conflicto.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa	Esperado	Previo
14:30h	EEUU	PIB 2ª revision (prel. +1,6%)	1T	t/t an.	+1,6%	+0,5%
14:30h	EEUU	Deflactor Consumo (PCE)	Mayo	a/a	+4,1%	+3,8%
14:30h	EEUU	Ídem, Subyacente	Mayo	a/a	+3,4%	+3,3%
14:30h	EEUU	Pedidos de Bienes Duraderos	Mayo	m/m	-5,0%	+8,0%

LO MÁS IMPORTANTE DEL RESTO DE LA SEMANA

V; 10:00h UEM BCE: Expectativas de Inflación a 1 y 3 años (+3,9% y +2,8%)

ENTORNO ECONÓMICO. –

ESPAÑA (9:00h): El PIB del 1T 2026 (final) confirma el crecimiento del +0,6% t/t anunciado preliminarmente, frente al +0,8% en el 4T2025. En términos interanuales se confirma +2,7% a/a vs 2,6% en 4T2025. La Demanda Interna aporta +0,5pp t/t, mientras el S. Exterior aporta +0,1pp intertrimestral. Link al comunicado **OPINIÓN:** La evolución del 1T 2026 confirma la ligera moderación en el ritmo de crecimiento intertrimestral. Sin grandes sorpresas, el crecimiento está impulsado por la Demanda Interna, como esperamos para este ejercicio y 2027. Se confirma también un descenso de las Importaciones del -1,0% t/t superior al descenso de las Exportaciones, que retroceden -0,6% t/t en el trimestre, coincidiendo con el inicio del conflicto en Oriente Medio.

ALEMANIA (8:00h): La Confianza del Consumidor defrauda estimaciones. - Queda en -29,2 en julio vs -28,0 estimado y -29,7 anterior (revisado desde -29,8). **OPINIÓN:** Dato peor de lo estimado que contrasta con la mejora reciente del ZEW y el IFO y apunta a una evolución débil del consumo en próximos meses

JAPÓN (7:30h): El Indicador Adelantado sorprende al alza. - El dato final avanza hasta 116,1 en abril vs 115,9 preliminar y 115,4 anterior. **OPINIÓN:** Buenas noticias. El indicador alcanza el mejor nivel desde julio de 2021 y apunta a una mejora de la actividad en los próximos meses. Por componentes destaca especialmente la recuperación de los pedidos de maquinaria y la confianza del consumidor.

EE.UU. (ayer): Las Ventas de Viviendas Nuevas sorprenden con una caída en mayo: 580k vs 640k esperado vs 626k anterior (revisado desde 622k). - En términos mensuales caen -7,3% vs +3,2% esperado vs -5,7% anterior. **OPINIÓN:** El sector inmobiliario sigue mostrando un enfriamiento. Los stocks de viviendas en manos de los promotores son abultados y seguirán presionando los precios, mientras elevados costes de las hipotecas desincentivan la compra de vivienda. De hecho, el Precio de Viviendas Case-Shiller mostró un aumento de +0,83% a/a en marzo vs +4,08% en el mismo mes del año pasado y el crecimiento mensual de hipotecas es negativo desde mayo 2025, con la excepción de junio 2025 y febrero 2026.

ALEMANIA (ayer): El IFO Clima Empresarial mejora como esperado en junio: 85,6 puntos vs 85,5 estimado y 85,0 anterior (revisado desde 84,9). Ambas componentes avanzan ligeramente: **Situación Actual** (87,0 vs 86,3 esperado vs 86,1 anterior), **Expectativas** (84,1 vs 84,8 esperado vs 83,9 anterior (revisado desde 83,8)). **OPINIÓN:** La encuesta, realizada en la primera mitad del mes, no recoge el anuncio de acuerdo entre EE.UU. e Irán (15 junio). El precio medio del Brent durante la encuesta, que coincide con el precio al cierre de ésta, se situaba en 83\$ vs 73,5\$ actualmente (-11%). Lectura positiva que coincide con la mejora significativa del ZEW Expectativas publicado el 16 de junio (10,5 vs -10,2 anterior), pero que contrasta con los retrocesos en los PMIs ayer (Manufacturero 50,0 vs 50,1 anterior; Servicios 46,8 vs 49,0 anterior). [Link al Informe](#)

Todas nuestras notas macro disponibles en: <https://broker.bankinter.com/secure/es/analysis/analysis-bk/https://www.bankinter.com/broker/analisis>

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

RHEINMETALL (Comprar; Precio Objetivo: 1.805€; Cierre: 949,0€; Var. Día: -18,7%; Var. Año: -39,4%)

Carlos Pellicer Vercher

Actualización del racional de inversión. Consideramos excesivas las caídas de ayer y mantenemos la recomendación de Compra sobre el valor, al menos hasta la próxima presentación de resultados (6 agosto).

Ayer el ministro de Defensa alemán anunció que no continuarían con el proyecto de construcción de fragatas Tipo F126 (contrato de ca. 12.000M€ que buscaba adjudicarse Rheinmetall) y que en su lugar adquirirá 8 fragatas Meko-200 al fabricante TKMS.

Opinión de Bankinter

El impacto financiero real para Rheinmetall es sustancialmente inferior ¿-7%? a la pérdida de capitalización bursátil mostrada ayer (-19%) y consideramos que **hoy la cotización debería recuperar parte de las caídas**. Respecto a la recomendación, la mantenemos en Comprar. Principalmente porque: **(i) Es la Compañía líder del sector en Alemania y Europa**, por lo que además de estar presente en prácticamente todos los consorcios europeos, es una de las que mayor capacidad industrial instalada tiene actualmente para hacer frente al aumento de la cartera pedidos. Todo esto convierte a la Compañía en una de las mejor posicionadas para capturar gran parte del presupuesto europeo. **(ii) Presenta sólidos fundamentales** con un balance poco apalancado y saneado que le permitirá seguir expandiendo sus líneas de negocio a través de adquisiciones y/o alianzas. También con compañías americanas con el objetivo de transferir tecnología americana hacia Europa. **(iii) El errático comportamiento desde inicio de año (-35% YTD) sitúa los múltiplos de valoración en niveles atractivos**. Como referencia, el PER27e de Rheinmetall se sitúa en 17,5x, por debajo de la media del sector, teniendo en cuenta que es una de las compañías que presenta mejores perspectivas de crecimiento en el medio plazo (TACC BNA +47% vs +24% media sector). Y **(iv) tras estresar el modelo** (elevando WACC hasta 9,0% desde 7,8% y rebajando el crecimiento a perpetuidad "g" al 3% desde el 4%) **la valoración implícita apunta a un precio objetivo ~1.200€/acc.** (potencial de ca. +25%). Por tanto, a pesar del errático comportamiento consideramos que los riesgos asociados a salir del valor superan a los de mantener la posición. En este contexto, reiteramos nuestra recomendación de **Compra** y ponemos el foco en la publicación de resultados del 6 de agosto, que debería aportar mayor visibilidad de cara a futuras decisiones.

INDRA (Comprar; Precio Objetivo: 58,0€; Cierre: 51,1€; Var. Día: -4,2%; Var. 2026: +5,3%)

Carlos Pellicer Vercher

Ultima el acuerdo con Santa Bárbara Sistemas (filial europea de General Dynamics) para crear una joint venture orientada a la ejecución de contratos de artillería de ruedas y de cadenas, valorados en 7.240M€.

Estos contratos fueron previamente adjudicados por el Gobierno, en el marco de los programas PEM, a sendas uniones temporales de empresas (UTEs) participadas por Indra y EM&E. En este sentido, la eventual *joint venture* no alteraría la titularidad de los contratos —que permanecería en las UTE adjudicatarias— sino que actuaría como vehículo industrial para canalizar su ejecución. Se desconoce la estructura accionarial.

Opinión de Bankinter

Valoramos favorablemente la noticia. Principalmente porque refuerza la visibilidad sobre la capacidad de ejecución de Indra en programas terrestres. Esta *joint venture* complementaría acuerdos recientes, como el firmado con la surcoreana Hanwha, y potenciales colaboraciones con Rheinmetall y MAN. Mitigando así uno de los principales riesgos identificados a medio plazo —la capacidad industrial— al facilitar el acceso a plataformas ya desarrolladas y acelerar los plazos de entrega. La principal incógnita continúa siendo la estructura accionarial de la nueva sociedad y, en particular, el reparto de control entre las partes. En este contexto, **mantenemos nuestra opinión de Compra (P.O. 58,0€; potencial +13,5%)** y el racional de inversión intacto.

VOLKSWAGEN (Vender; Pr. Objetivo: 89,2€; Cierre: 76,0€; Var. Día: -2,4%; Var. 2026: -26,6%)

Esther Gutiérrez de la Torre, CFA

Vende una participación mayoritaria en Everllence a Bain por 7.400M€

En concreto, **vende una participación del 51%** y retiene el 49% restante. Everllence es una filial dedicada principalmente a motores para barcos, generación de energía (turbinas de gas, compresores...) y descarbonización.

Opinión de Bankinter

Buenas noticias que tendrán un impacto positivo en el valor hoy. La operación se estructura como un *leverage buy-out*, es decir, se financia con deuda cargada a la propia Everllence. Por tanto, los 7.400M€ son los fondos totales que recibe Volkswagen, pero incluyen ese incremento de deuda en la filial. No hay detalles sobre el porcentaje pagado en efectivo y el financiado con deuda, pero en este tipo de estructuras el endeudamiento suele ser muy elevado (50% o incluso superior). En cualquier caso, **la operación es positiva básicamente por dos razones:** (i) el valor en libros de Everllence es de 3.400M€. Con esta operación el valor implícito del 100% de la filial sería de unos 14.500M€. Por tanto, **la plusvalía generada con la venta del 51% sería de unos 5.700M€.** Aunque conviene recordar que una parte no especificada, pero seguramente relevante, de la operación se financia con deuda lo que produce un efecto de apalancamiento positivo de la valoración implícita de la filial. (ii) Volkswagen atraviesa un momento operativo complicado. Las entregas en China siguen cayendo a tasas elevadas (-15% en 1T 2026) y no descontamos una estabilización firme en próximos meses. Mientras tanto, la competencia en Europa continúa siendo elevada. La sobrecapacidad en China lleva a los fabricantes locales a seguir dirigiendo su producción hacia Europa en un escenario en el que su acceso a EE.UU. sigue cerrado. Todo ello sin olvidar el freno que los aranceles americanos suponen para las ventas en el país (-13% en 1T 2026). Los márgenes permanecen bajo presión (margen EBIT 1T 2026 3,3%) y no identificamos catalizadores relevantes a corto plazo. Por el lado de los costes, acelerar el programa de eficiencia y redimensionar la capacidad del grupo no parece un escenario realizable de manera más o menos rápida. Por eso vender activos, a precios razonables, **y centrarse en el negocio core de la compañía tiene sentido estratégico** en estos momentos.

H&M (Vender; P. objetivo: 140 SEK; Cierre: 168,7 SEK; Var. +2,30%; Var. Año: -9,3%).

Elena Fernández -Trapiella

Los resultados 2T 2026 (marzo – mayo) decepcionan: caída de ventas y mejora de márgenes que tenderá a diluirse en 2S26. El arranque del 3T (junio) sigue flojo. Rebajamos recomendación a Vender (desde Neutral).

Principales cifras vs consenso: Ingresos 54.828 MSEK (-3,3% a/a) vs 55.232 MSEK (-2,6%) esperado. Margen Bruto 31.045 MSEK (-1,2%) (Margen s/ ventas: 56,6%) vs 31.188 MSEK esperados (Margen: 56,5%); EBIT 5.913 MSEK (+0,0%) vs 6.348 MSEK (+7,6%) esperado; BNA 3.963 MSEK (+0,0%) vs 4.349 MSEK (+9,4%) esperados. La Deuda Neta asciende a 1.500 MSEK vs 1.500 MSEK en 2T25 y a cierre de 2025. [Link a los resultados.](#)

Opinión de Bankinter

Los resultados del 2T26 (marzo - mayo) no alcanzan las expectativas. Las ventas caen -3,3% vs -2,6% esperado en un entorno de baja confianza de los consumidores y una primavera fría en el Norte de Europa (43% de las ventas). A tipo de cambio constante el crecimiento es plano. El arranque del 3T26 sigue flojo: las ventas en junio son planas respecto al mismo mes del año pasado. Los márgenes mejoran apoyados en el avance del M. Bruto tras la optimización de las cadenas de suministro y la depreciación del \$/SEK -6% durante el trimestre que ha abaratado los aprovisionamientos. El M. Bruto mejora +120pb hasta 56,6%, pero pierde vigor frente a 1T (+160pb). El EBIT incluye provisiones no recurrentes de 1.244 MSEK por reestructuración de marcas, IT y logística. Excluyendo este cargo, el M. EBIT alcanza 7,8% (+70pb), todavía lejos del objetivo del 10%. La mejora deriva enteramente del avance del M. Bruto porque los costes operativos disminuyen -1% (menos que las ventas). Los inventarios caen -10% lo que deberá seguir dando soporte al M. Bruto en los próximos trimestres, aunque el impulso por tipos de cambio tenderá a diluirse. En definitiva, un entorno adverso empaña los avances del grupo en control de costes e inventarios, gestión de proveedores y logística. Con un modelo de negocio menos robusto que Inditex, H&M sigue más expuesto a un consumidor con menor poder adquisitivo para productos discretivos y presiones en costes. En este entorno, los esfuerzos para elevar la marca y los márgenes tardarán más de lo esperado. Los riesgos siguen a la baja en la segunda mitad del año. Tras una subida del valor de +31% en los últimos 12 meses, rebajamos la recomendación a Vender (desde Neutral).

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. -

MICRON (1048,5\$; Var. Día: -0,31%; Var. Año: +267%): Resultados y guías mucho mejores de lo esperado. Las acciones suben en el mercado fuera de hora +15,8%. Cifras publicadas frente al consenso de mercado: Ventas 41.456M\$ (+346%) vs 35.631M\$ esp, EBIT 33.681\$ vs 27.809M\$ esp, BNA 28.857M\$ (+1.223%) vs 23.563M\$ esperado. De cara al próximo trimestre la compañía anuncia guías que se encuentran ampliamente por encima de lo esperado: ingresos 50.000M\$ +/-1.000M\$ (vs 43.094M\$ esperado por el consenso) y BPA 31\$/Acc (+/-1,0\$) vs 25,3\$/Acc esperado por el consenso). **OPINIÓN:** Las cifras de Micron fueron muy positivas, pero sobre todo las guías para el próximo trimestre presentaron un rango de Ingresos y BPAs ampliamente por encima de lo esperado por el consenso. El CEO de la compañía en la conferencia de resultados lanzó mensajes muy positivos para el futuro señalando que ven que la fuerte demanda de chips de memoria seguirá más allá de 2027 y que están firmando acuerdos estratégicos a largo plazo con clientes que les garantiza el flujo de negocio a futuro. **Seguimos considerando a Micron un valor a tener en cartera ya que se debería ver apoyado a futuro por los fuertes crecimientos esperados de la demanda de chips de IA y los bajos múltiplos de cotización frente al sector (PER26: 16x vs PER26 SOX: 32x).** Micron se encuentra incluido en nuestra [Cartera Temática de Semiconductores](#). [Link a los resultados](#).

SK HYNIX (Cierre: 2.983,0 KRW; Var. Día: +15,5%; Var Año: +358%): SK Hynix anuncia la fecha de comienzo a de cotización de sus acciones en el mercado americano. - SK Hynix anunció ayer que comenzará a cotización en ADRs en EE.UU. el próximo 10 de julio y que lo hará a través de emisión de nuevas acciones (10 ADRs=1 acción) por valor de 29.400M\$ (2,45% de la capitalización bursátil total). **OPINIÓN:** Pese a que el proceso de listar la compañía en el mercado americano estaba en marcha hace tiempo, la noticia del final del proceso es positiva para la compañía. A partir de ahora, la operativa de compra de acciones de la empresa fuera de Corea se facilita significativamente y por tanto permitirá que se amplie la base de inversores que pueden acceder al valor. En el mercado se especulaba con la posibilidad de que la compañía utilizara la autocartera (3,7% de las acciones totales) para realizar este *listing* de ADRs sin generar ninguna dilución, si bien SK Hynix ha señalado que aprovecha este proceso para también levantar capital y utilizar lo obtenido para el desarrollo de nuevas fábricas de chips y compra de equipamiento. En todo caso, la compañía contaba con una posición de caja neta de 21.500M\$ a cierre del pasado trimestre. **Reiteramos nuestra visión positiva en el sector de semiconductores y recomendamos invertir en él a través de nuestra [Cartera temática de Semiconductores](#).**

QUALCOMM (Cierre: 197,4\$; Var. Día: -3,29% Var. Año: +15,4%): La compañía celebra su Día del Inversor y mejora las guías de largo plazo. Las acciones suben +13% en el mercado fuera de hora. La compañía presentó ayer revisión al alza de sus guías para el año 2029. En concreto la compañía señala que sus Ingresos fuera del negocio de los teléfonos móviles se elevarán a 40.000M\$ (vs 22.000M\$ anterior Día del Inversor en noviembre de 2024). El principal cambio es que prevén Ingresos de 15.000M\$ para el negocio de Centros de Datos cuando en el anterior Día del Inversor no tenían ingresos relacionados con esta actividad. En el negocio de chips para automóvil prevén ingresos de 10.000M\$ (vs 8.000M\$ anterior). Todo esto supone que el negocio de chips para móviles quedará reducido a un tercio de sus ingresos totales (vs dos tercios a día de hoy). Por último, la compañía señala que espera superar la cifra de 18\$/Acc en el BPA de 2029 (frente al consenso de mercado actual que se sitúa en 17\$/Acc). **OPINIÓN:** Noticias muy positivas para Qualcomm, no solo por la mejora de las guías a largo plazo sino porque también refrendan el giro del negocio principal de la compañía desde lo móviles hasta los centros de datos. Seguimos reiterando **nuestra visión positiva en Qualcomm y en el sector de semiconductores apoyada en los fuertes crecimientos del negocio esperados de cara al futuro**. Qualcomm está incluida en nuestra [cartera temática de semiconductores](#). [Link a la nota de prensa del Día del Inversor](#).

BANCOS EE.UU.: La banca americana supera los test de estrés de la Fed. [Link al documento](#). Las pruebas de resistencia que la Fed realiza a las 32 principales entidades de EE.UU. confirman que el sector tiene una gran **capacidad para absorber pérdidas** en un escenario adverso. En conjunto, la ratio de capital CET1 bajaría hasta 11,2% (-1,6 p.p vs 4,5% exigido). Las entidades con mejores ratios de capital en el escenario más adverso son: (1) Charles Schwab (32,2%), (2) UBS Américas (15,3%), (3) Deutsche Bank USA (14,4%), (4) TD Group (14,0%), (5) JP Morgan (12,6%) y (6) Morgan Stanley (12,5%). Ninguna entidad suspende el examen y sólo 2 bancos **regionales con mayor exposición al sector inmobiliario** tendrían una ratio inferior al 8,0% que consideramos crítico: First Citizens (6,7%) y Ally (7,8%). **OPINIÓN:** Es una buena noticia, porque mejora la percepción del riesgo y la **sostenibilidad de la rentabilidad/RoTE** del sector mientras baja el coste del capital teórico (bueno para las valoraciones). En definitiva, las pruebas de resistencia reflejan la solidez del sector en términos de **solvencia/capital** en un escenario complejo y permiten mantener, incluso mejorar la **remuneración para los accionistas** (dividendo y recompras de acciones). Cabe destacar que el peor escenario refleja pérdidas por hasta el 39,0% en el sector inmobiliario terciario (oficinas, comercial...) y -30,0% en el precio de la vivienda (similar al ejercicio de 2025) con una tasa de paro del 10,0% (vs 4,3% actual) y una contracción de -4,6% en el PIB.

Principales movimientos ayer por sectores. -

Los mejores: Industriales (+1,2%), *Utilities* (+1,1%), Consumo Discrecional (+0,8%)

Los peores: Energía (-1,7%), Tecnología (-0,6%), Telecom (-0,6%)

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan compañías relacionadas con el sector turismo, como (i) **UNITED AIRLINES (130,54\$; +7,4%)**, (ii) **BOOKING (181,25\$; +7,3%)** o (iii) **EXPEDIA (262,15\$; +7,0%)**, animadas por las caídas del petróleo, que ya se sitúa en 72,5\$ (Brent), niveles previos al comienzo del conflicto EE.UU.-Irán. Menores costes de transporte, deberían favorecer el turismo a nivel global.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran gestoras de fondos alternativos, como (i) **APOLLO (122,60\$; -6,1%)**, (ii) **BLACKSTONE (112,99\$; -5,9%)** o (iii) **ARES MANAGEMENT (113,87\$; -5,7%)**, ante la creciente preocupación por la desaceleración del mercado de crédito privado, tras los sólidos resultados de los test de estrés de los bancos americanos, que podría favorecer los préstamos comerciales tradicionales.

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 & <i>Telecoms</i>
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 – <i>Software</i> , Aerolíneas & Turismo
Marcos Souto – Infraestructuras & Aseguradoras	Julián Pérez – Farmas & IA	

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