

Informe Diario: bolsas, bonos y divisas

Ayer: "Bolsas al alza, a pesar de la subida de tipos del BCE. Vaivenes en geoestrategia."

Jornada de bolsas al alza y TIR bonos a la baja, a pesar de que el BCE cumplió con expectativas de consenso de mercado y elevó tipos en +25p.b. (Depósito 2,25%, Crédito 2,40% y Marginal 2,65%). Se trató de un movimiento en el que priorizó su mandato de alcanzar el objetivo de Inflación (2,0%) a pesar de no observar "todavía efectos de segunda ronda". Revisó a la baja el crecimiento (+0,8% a/a y +1,2% a/a 2027) y al alza la Inflación (+3% a/a 2026, +2,3% a/a 2027) en el escenario base (y también los escenarios adverso y severo) pero creó un nuevo escenario "más suave". Desde nuestro punto de vista, el mensaje y la subida son un ajuste, pero no un cambio de tendencia. En el frente geoestratégico, se produjo una escalada de la tensión inicial en Oriente Medio ante el anuncio de Trump de la reanudación de los ataques contra Irán (llegó a hacer referencia a tomar la isla de Kharg, que hubiera supuesto subir un escalón en el conflicto); para posteriormente, con los mercados europeos ya cerrados, elevar las expectativas de un acuerdo. El Banco Mundial redujo sus estimaciones de crecimiento de PIB una décima hasta +2,5% a/a. En resumen, el mercado mantiene tono positivo.

Evolución de Mercado

1.- BOLSAS	Var.%	PER26e	2026	2.- BONOS 10A (TIR)	11-jun.	10-jun.	31-12-25
BKT España	+0,8%	14,1x	+6,3%	Bund	3,03%	3,08%	2,85%
BKT Portugal	+1,4%	14,0x	+8,5%	Bono español 10A	3,47%	3,52%	3,29%
BKT Europa	+0,7%	15,8x	+4,2%	Bono italiano 10A	3,80%	3,85%	3,55%
BKT EE.UU.	+1,7%	21,8x	+7,6%	Bono portugués 10A	3,41%	3,46%	3,15%
BKT Tecnología EE.UU.	+3,3%	26,4x	+17,1%	T-Note	4,46%	4,55%	4,17%
BKT Japón	+3,3%	23,3x	+30,6%	Bono japonés 10A	2,68%	2,68%	2,06%
BKT China	+1,8%	15,3x	+3,8%	Euribor 3m	2,35%	2,40%	2,03%
BKT India	+0,9%	18,9x	-11,6%	Euribor 12m	2,82%	2,84%	2,24%
3.- MAT. PRIMAS	Var.%	11-jun.	2026	4.- DIVISAS	11-jun.	10-jun.	31-12-25
Futuros Brent (Petróleo UE)	-2,9%	90,4	+48,5%	USD	1,158	1,154	1,175
Futuros WTI (Petróleo EEUU)	-2,6%	87,7	+52,8%	JPY	185,1	185,2	184,0
Oro	+3,4%	4.212	-2,5%	GBP	0,863	0,863	0,872
Plata	+6,2%	67,3	-6,1%	CHF	0,920	0,923	0,931
Cobre	+0,1%	627,5	+10,4%	CNH vs USD	6,764	6,782	6,976
Baltic Dry (Trans. Marítimo)	-1,5%	2.729	+45,4%	CNY vs USD	6,775	6,776	6,989
5.- VOLATILIDAD	11-jun.	10-jun.	31-12-25	6.- CRIPTOMONEDAS	Var.%	11-jun.	2026
VIX (del S&P500)	19,4	22,2	15,0	BTC/\$	+2,6%	63.340	-27,7%
V2X (del EuroStoxx-50)	21,2	21,5	14,7	ETH/\$	+2,6%	1.671	-43,9%

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

Hoy: "¿Proximidad de acuerdo en Irán? Llega el día de SpaceX. Volatilidad al alza."

Dos focos relevantes el geoestratégico y la salida a bolsa de SpaceX, la mayor de la historia. El inicio de cotización de SpaceX se producirá a la largo de la tarde para los mercados europeos, con una valoración del total de la compañía (a 135\$/acc) en torno a 1,7Bn\$, del que se coloca cerca del 5%. Probablemente introducirá volatilidad y quizá rotación de activos. El mercado querrá ver si los fundamentales justifican la valoración. Será clave en la sesión americana y probablemente también de las próximas semanas.

Por el lado geoestratégico, tras las amenazas a Irán, Trump anunció la proximidad de un acuerdo. Los futuros del Brent y del W. Texas cotizan por debajo de 90\$/bbl. En el frente macro sólo destaca la Confianza de la Univ. de Michigan, se espera una ligera mejora (hasta 46) y de las expectativas de inflación a 5-10 años (+3,8%; -0,1pp).

En conjunto, el mercado mantendrá tono positivo ante el flujo de noticias en el frente geoestratégico. SpaceX puede añadir volatilidad en próximas sesiones.

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo
V; 16:00	EEUU	Confianza Cons. Univ. Michigan	Junio	Índice 46,0	44,8
V; SpaceX		sale a bolsa en NY			

LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA

L/X; Cumbre	G7					
L; 11:00	UEM	Producción Industrial	Abril	a/a	+0,5%	-2,1%
L; 14:30	EEUU	Empire Manufacturing	Junio		12,5	19,6
L; 15:15	EEUU	Producción Industrial	Mayo	m/m	+0,2%	+0,7%
M; 11:00	ALE	ZEW Sentimiento Económico	Junio	Índice	-7,5	-10,2
M; s/h	JAP	Reunión b.c. (BoJ): subir +25 p.b. hasta 1,00%.				
X; 08:00	GB	IPC (Suby. +2,5% ant.)	Mayo	a/a	n/d	+2,8%
X; 14:30	EEUU	Ventas Minoristas	Mayo	m/m	+0,5%	+0,5%
X; 20:00	EEUU	Reunión b.c. (Fed): repetir en 3,50%/3,75% (estimaciones macro)				
J; 08:00	GB	Tasa de Paro	Abril	% s/p.a.	n/d	5,0%
J; 13:00	GB	Reunión b.c. (BoE): repetir en 3,75%				
J; 14:30	EEUU	Indicador Adelantado	Mayo	Índice	n/d	0,1%
V; 01:30	JAP	IPC (Suby. +1,8% e. vs +1,9% a.)	Mayo	a/a	+1,5%	+1,4%

ENTORNO ECONÓMICO. -

ESPAÑA (09:00h): IPC (final) de mayo confirma el dato preliminar: +3,2% (vs 3,2% anterior). -La Tasa Subyacente sube una décima respecto a la cifra preliminar: +3,0% a/a vs +2,9% preliminar (vs +2,8% en abril).

ALEMANIA (08:00h): El dato de Inflación final del mes de mayo confirma la cifra preliminar. - IPC +2,6% (a/a) vs +2,6% esperado y +2,9% anterior. En términos intermensuales -0,2% vs -0,2% esperado y +0,6% anterior. **OPINIÓN:** Se confirman por tanto las buenas noticias de una moderación en el crecimiento de precios en Alemania respecto al mes anterior. A pesar del impacto de los precios de la energía, de momento no se están produciendo efectos relevantes de segunda ronda ni presiones salariales. Creemos que aún podríamos tener algún mes más de tensionamiento de precios, si bien a medida que se vayan moderando los precios del crudo podríamos ver una progresiva mejora en el IPC de cara a final de año.

UEM/BCE (ayer): El BCE cumple con las expectativas del mercado y sube +25 p.b. los tipos de referencia hasta: Depósito 2,25%, Crédito 2,40% y Marginal 2,65%. - Parece un movimiento preventivo que persigue mantener ancladas las perspectivas de Inflación a largo plazo y reforzar el **compromiso del BCE en alcanzar el objetivo** de Inflación (2,0%). **OPINIÓN:** El BCE sube los tipos de manera preventiva, en lo que parece un ajuste fino de la política monetaria (no un cambio de tendencia) para contrarrestar el impacto de la geopolítica y los precios de la energía sobre la Inflación. El mercado de bonos anticipa entre una subida o dos subidas más de tipos este año (probablemente en septiembre y diciembre), pero nos parece **prematureo anticipar un cambio de ciclo en los tipos** y nuestro razonamiento es el siguiente: (1) las previsiones de crecimiento se han revisado ligeramente a la baja (no hay un cambio drástico) con un mercado laboral estable y un balance sólido de los agentes económicos (familias y empresas). En este entorno, el **BCE no parece especialmente preocupado por el crecimiento** y ha preferido subir tipos en esta ocasión para atajar a tiempo posibles efectos de 2ª ronda, (2) hasta ahora el BCE manejaba 2 escenarios derivados de la guerra en Irán (malo y muy malo), pero las previsiones actualizadas en junio incluyen un **tercer escenario denominado como no tan malo** y (3) el precio del **petróleo Brent** cotiza por debajo del nivel psicológico de 100 \$/barril (estable vs mayo vs 120\$ en abril) e invita a pensar que el IPC podría empezar a mejorar antes de lo previsto por el BCE. [Link al informe completo.](#)

GLOBAL (ayer): El Banco Mundial revisa ligeramente a la baja sus perspectivas de crecimiento global hasta **+2,5% en 2026 (vs. 2,6% estimado en enero vs +2,9% en 2025)** debido al *shock* energético por el conflicto en Oriente Medio. La revisión es generalizada ya que afecta a 2/3 de las economías, especialmente en Oriente Medio (-2,7 puntos hasta +1,6%) y los emergentes donde revisa 4 décimas a la baja el crecimiento (vs 1 décima en las economías avanzadas). [Link a las proyecciones.](#) **OPINIÓN:** La revisión refleja un entorno de menor crecimiento y mayor inflación, con riesgos ligados al conflicto geopolítico que no representan una sorpresa significativa.

PETRÓLEO (ayer): la OPEP reduce su estimación de aumento de demanda global hasta +970.000bd (0,9% mundial) desde 1,17Mbd. En 2027 estima un aumento de +1,73Mbd. **OPINIÓN:** A pesar de que empeora las estimaciones de demanda, la OPEP sigue siendo más positiva que el resto de grandes organismos de energía. Tanto la Agencia Internacional de la Energía como la EIA (*US Energy Administration*), estiman una caída de la demanda para este año. En nuestra opinión, el precio del petróleo se irá moderando, aunque permanecerá elevado desde una perspectiva histórica, en un contexto de menor demanda, pero sobre todo de menor oferta. Como referencia, la producción de los países de la OPEP se ha reducido desde el inicio de la guerra en torno a -9Mbd (aprox. 9,0% de la oferta global). Enlace al Informe de la [OPEP](#).

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

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

REDEIA (Comprar; Pr. Obj: 16,50€; Cierre: 15,06€; Var. Día: -0,40%; Var. 2026: -0,73%)

Aránzazu Bueno

Recupera la senda de crecimiento, aunque a ritmo moderado, en el nuevo periodo regulatorio.

El Plan Estratégico 2029 contempla alcanzar un crecimiento medio anual de +3% en BNA y de +2% en DPA en el periodo 2025-29. El RAB crecerá a una media anual de +7% y el retorno financiero también mejora en este periodo (desde 5,58% hasta 6,58%). A pesar de las mejoras en RAB y en el retorno financiero, el crecimiento en resultados es moderado debido a ciertos factores que penalizan al grupo en el nuevo periodo regulatorio 2026-2031. Estos factores están relacionados con la escasa remuneración de la obra en curso, el retraso en la monetización de los nuevos activos, el recorte en los estándares de opex o los menores incentivos en eficiencia. A pesar de ciertas decepciones en regulación, Redeia vuelve a la senda de crecimiento en resultados en el nuevo periodo regulatorio. Por otro lado, el grupo ha publicado recientemente los resultados del primer trimestre y ha confirmado las guías del año. El BNA del 1T 2026 avanza un +2% en línea con el consenso. Por el lado positivo destaca la mayor contribución del negocio regulado de transporte de electricidad (80% del EBITDA total). Por el lado negativo, una menor contribución de los negocios de fibra óptica y de internacional. En cuanto a las guías del año, el objetivo del equipo gestor es alcanzar un BNA por encima de 510M€ (vs 506M€ en 2025). Mantenemos la recomendación de Compra. La rentabilidad por dividendo es alta (5,4% en 2026) y creciente (+2% al año) y el potencial al Precio Objetivo sigue siendo atractivo (~+10%). [Link a informe completo.](#)

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

SPACE X: Hoy empieza a cotizar SpaceX en el Nasdaq. - Ayer se colocaron 555,6 M accs. (4,22% capital) en OPS (Oferta Pública de Suscripción: es decir, acciones de nueva emisión) a 135\$/acc., lo que implica valorar la Compañía en ca.1,78Bn\$ (ca.75.000M\$ colocados). El "*greenshoe*" (tramo que se reservan los colocadores y que pueden vender pasados 30 días) supone 83,3M accs. (+15% sobre el capital colocado ó ca.0,63% capital total), lo que elevaría el *free float* hasta ca.4,85%. Es importante tener en cuenta que la Compañía tiene emitidas 2 clases de acciones que otorgan control político (capacidad de decisión en Junta de Accionistas) asimétrico (proporción 10:1): 7.463M accs. Clase A (1 voto/acc.; la clase que se emite en esta OPS) y 5.695M accs. Clase B (10 voto/acc.). Elon Musk (CEO) controla la Compañía porque tiene el 11,4% de las acciones Clase A y el 91,6% de las Clase B, de manera que tiene el 82,3% de los derechos de voto. Conforme vayan sucediendo una serie de escenarios, (2º día post-publicación de resultados, días 70/90/105/120/135 tras la publicación del folleto...) se irán liberando (admitiendo a cotización mediante "listing") paquetes significativos de acciones. Esto favorecerá la entrada de la compañía en índices. En el Nasdaq-100 tras 15 sesiones (~2 de julio) por el mínimo entre su *market cap* o 3x *free float*, lo que hará que aumente progresivamente su peso en este índice. En el S&P500 entraría transcurridos 12 meses, siempre que presente beneficios el último trimestre y en la suma de los últimos 4 trimestres consecutivos. En el MSCI USA tras 10 sesiones. Y en el Russell 1000 tras 5 sesiones. **OPINIÓN:** Consideramos que la información disponible, en este momento, es insuficiente para emitir una opinión fundamentada. En consecuencia, no emitimos recomendación, por ahora. [Link al folleto.](#)

Principales movimientos ayer por sectores.-

Los mejores: Materiales (+3,3%), Industriales (+3,3%), Tecnología (+2,9%)

Los peores: Energía (-2,1%), Consumo (-0,5%), Inmobiliario (-0,1%)

Entre las **compañías que MEJOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer destacan: (i) **SANDISK (1.364,8\$; +14,95%)** repuntó por el interés inversor en compañías de tecnología y valores relacionados con IA. Se está produciendo un aumento de la demanda de su chip NAND, utilizado en centros de datos e infraestructura en la nube. Por ese mismo motivo, también se vieron beneficiadas otras compañías del sector (ii) **KLA (209,5\$; +13,4%)**, la cual se vio además impulsada por una mejora de recomendación. (iii) **MICRON TECHNOLOGY (865,3\$; +12,1%)** y (iv) **APPLIED MATERIALS (480,2\$; +11,6%)**. También rebotó (v) **UNITED AIRLINES (97,8\$; +10,0%)** porque su CEO expuso ayer que está abierto a adquirir activos de rivales en dificultades. Además, mostró confianza en la recuperación de actividad a finales de año, después de que IATA haya alertado del impacto de los mayores precios del combustible.

Entre los **valores que PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **PTC (102,9\$; -12,1%)** el valor cayó por el temor a un menor crecimiento futuro. Se produjo a pesar de que anunció el lanzamiento de productos con IA y nuevas plataformas. (ii) **ORACLE (159,9\$; -8,2%)** tras presentar resultados positivos, pero anunciar unas guías de deuda y capex superiores a lo estimado. (iii) **ADOBE (190,1\$; -5,9%)** tras presentar resultados peores de lo esperado. Además, anunció que su CFO, Dan Durn, abandonará la compañía el 15 de junio. A ello se une que su CEO dejará su puesto a finales de este año.

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