

LECTURAS DE MERCADO

miércoles, 03 de junio de 2026

Las curvas soberanas europeas empezaron la jornada de ayer con un tono constructivo que terminó completamente revertido durante la tarde ante un nuevo repunte del petróleo y el deterioro del tono global de renta fija, como consecuencia de la intensificación de los ataques en Oriente Próximo. En este sentido, el Brent vuelve a situarse actualmente por encima de los 97 dólares el barril, con la TIR alemana a 10 años volviendo a testar el nivel del 3% en la apertura de hoy.

También contribuyó en cierta medida al tensionamiento de las rentabilidades europeas la publicación ayer del dato preliminar de inflación de mayo de la Zona Euro, que mostró un repunte de dos décimas del IPC general hasta el 3,2% interanual, en línea con lo esperado, pero acompañado de un aumento superior al previsto de la inflación subyacente hasta el 2,5% (desde el 2,2% anterior), impulsada principalmente por servicios (3,5% a/a). Aunque el componente energético apenas añadió presión adicional respecto a abril, el fuerte comportamiento de partidas ligadas al transporte y servicios podría empezar a reflejar efectos indirectos derivados del encarecimiento energético asociado al conflicto con Irán.

Desde el BCE, la atención se centrará hoy en las intervenciones de Elderson y Cipollone, además de posibles declaraciones adicionales de otros miembros antes del inicio del periodo de black-out previo a la reunión de junio. En cualquier caso, el foco del mercado ya no parece situarse tanto sobre la prácticamente descontada subida de 25 puntos básicos de la próxima semana, sino sobre el mensaje posterior y la senda esperada de tipos. En particular, los inversores tratarán de calibrar hasta qué punto el BCE considera transitorio el impacto inflacionista derivado del encarecimiento energético o si empieza a percibir riesgos más persistentes de transmisión hacia inflación subyacente, algo especialmente relevante tras los últimos mensajes relativamente hawkish de varios miembros del Consejo.

En EEUU, la atención macro se desplazará durante la tarde hacia la publicación de la encuesta ADP de empleo privado y el ISM de servicios, en un contexto en el que los mercados parecen algo más preparados para sorpresas positivas, de cara al informe oficial de empleo del viernes, tras la fortaleza mostrada recientemente por el componente de empleo del ISM manufacturero y el sólido dato de vacantes JOLTs publicado ayer. En este sentido, las ofertas de empleo sorprendieron claramente al alza al alcanzar su nivel más elevado desde 2024, reforzando la percepción de un mercado laboral todavía relativamente resiliente pese al endurecimiento financiero y al shock energético reciente. Unos datos más sólidos de actividad podrían seguir apuntalando la narrativa de una economía estadounidense resistente y contribuir a mantener cierta presión alcista sobre el tramo corto de la curva americana, que continúa siendo el principal catalizador externo para la renta fija global.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18.272,00	0,48%
Eurostoxx 50	6.107,85	1,21%
S&P	7609,8	0,13%
SP2Y	2,69	-1,5 (p.b.)
SP10Y	3,39	-3,6 (p.b.)
Dif. España	0,42	-0,8 (p.b.)
ITA2Y	2,77	-1,4 (p.b.)
ITA10Y	3,69	-4,8 (p.b.)
Dif. Italia	0,715	-2 (p.b.)
ALEM2Y	2,620	-1,1 (p.b.)
ALEM10Y	2,98	-2,8 (p.b.)
USA2Y	4,04	1,03 (p.b.)
USA10Y	4,44	-0,99 (p.b.)
Iboxx	243,3	0,18%
Itraxx Europe	52,8	-1,74%
Itraxx Crossover	258,6	-1,57%
Itraxx Fin (senior)	55,5	-1,53%
Itraxx Fin (sub)	90,8	-1,93%
Dólar/Euro	1,1628	-0,02%
Brent	96	1,07%
Oro	4.492,01	0,27%
VIX (Volat. S&P500)	15,8	-1,74%
MOVE (Volat TY)	73,4	0,14%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
10:00	UME	PMI servicios (F)	46,4	46,4
10:00	UME	PMI composite (F)	47,5	47,5
11:00	UME	Precios de producción	0,6% m/m	3,4% m/m
			4,9% a/a	2,1% a/a
			--	-8,50%
13:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA		
14:15	EEUU	Creación de empleo ADP	120	109
15:45	EEUU	PMI servicios (F)	51	50,9
15:45	EEUU	PMI composite (F)	51,7	51,7
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica	4,60%	1,50%
16:00	EEUU	Pedidos de fábrica ex transporte	0,80%	1,60%
16:00	EEUU	ISM servicios	53,8	53,6
16:00	EEUU	ISM servicios precios pagados	72,3	70,7
16:00	EEUU	Pedidos bienes duraderos (F)	7,9%	7,9%
16:00	EEUU	Pedidos bienes duraderos ex transp.(F)	1,10%	1,10%
16:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (MB)	-3050	-3327
20:00	EEUU	Libro Beige	--	--

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
s/h	BoJ: Habla Ueda
9:20	BCE: Habla Dolenc
11:50	BCE: Habla Elderson
15:00	Fed: Habla Barr
15:30	BCE: Habla Cipollone
22:00	Fed: Habla Logan

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- La tensión geopolítica volvió a intensificarse durante la noche después de que Irán lanzara ataques contra distintos objetivos en Oriente Próximo, incluyendo infraestructuras y posiciones en Arabia Saudí y Dubái. Por su parte, EEUU respondió con nuevos bombardeos sobre la isla iraní de Qeshm, un enclave especialmente estratégico por su proximidad al estrecho de Ormuz.
- El secretario de Estado estadounidense, Marco Rubio, señaló que el líder supremo iraní continúa manteniendo comunicación con Washington tanto por escrito como a través de intermediarios, sugiriendo que, pese a la escalada militar, las negociaciones diplomáticas no se han roto completamente.

EEUU

- En EEUU, el nuevo presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, continúa perfilando el sesgo de la institución tras incorporar varios analistas de perfil conservador como asesores. Este hecho puede interpretarse como una señal de una Fed potencialmente más vigilante frente a riesgos inflacionistas, más escéptica respecto a recortes rápidos de tipos y posiblemente más tolerante con mantener unas condiciones financieras restrictivas durante más tiempo.
- La administración Trump propuso nuevos aranceles del 10% sobre importaciones procedentes de la Unión Europea y otros socios comerciales tras una investigación relacionada con trabajo forzoso en determinadas cadenas de suministro (sección 301, sobre prácticas comerciales desleales), mientras que países como China o India afrontarían gravámenes aún mayores, del 12,5%.

EUROPA

- Wunsch (BCE hawkish) afirmó que un eventual acuerdo de paz con Irán no alteraría la necesidad de seguir adelante con una subida de tipos, sugiriendo que la preocupación inflacionista va más allá del shock energético puntual. En la misma línea, Sleijpen (BCE hawkish) insistió en que la institución debe evaluar cuidadosamente hasta qué punto el encarecimiento de la energía termina trasladándose al resto de componentes de inflación, especialmente servicios y bienes industriales.
- En Reino Unido, el gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, señaló que el proceso de reducción del balance mediante ventas activas de deuda pública podría prolongarse todavía entre uno y dos años más, reflejando la voluntad de mantener una política monetaria relativamente restrictiva incluso aunque el ciclo económico muestre signos de desaceleración. Por su parte, Megan Greene (BoE hawkish) planteó que, si la guerra con Irán se prolonga y continúa presionando al alza los precios energéticos, podrían ser necesarias nuevas subidas de tipos.
- En Europa, según Bloomberg, el plan de inversión de aproximadamente 20.000 millones de euros destinado a impulsar el desarrollo de IA estaría encontrando retrasos debido a dudas sobre la demanda potencial y la viabilidad económica de algunos proyectos. Este hecho vuelve a evidenciar las dificultades estructurales de Europa para acelerar inversión en innovación, un elemento especialmente relevante dada la creciente importancia que la IA podría tener sobre productividad, crecimiento potencial y competitividad industrial en los próximos años.

ASIA PACÍFICO

- El gobierno japonés aprobó un nuevo paquete de estímulo por valor de 3,1 billones de yenes destinado a amortiguar el impacto del aumento de precios de materias primas y energía sobre hogares y empresas.

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

Silvia Verde (Directora de Análisis)
sverde@inverseguros.es

Patricia Rubio (Soporte Adtvo)
prubio@inverseguros.es



Calle Dr. Fleming, 11 1º CD
28036 (Madrid)
+34 91 312 48 01
analisis@inverseguros.es

AVISO LEGAL

La presente Nota ha sido elaborada por Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. y se facilita sólo a efectos informativos. Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. es una entidad inscrita en España, autorizada y regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La presente Nota no puede considerarse asesoramiento financiero personalizado, ni una oferta de compra o venta de acciones. La misma ha sido elaborada con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El receptor de la misma que tenga acceso debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a los que se hagan referencia pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración de la presente nota, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias, así como la información pública existente sobre dicho valor, y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto registrado en la CNMV y en la entidad emisora. Asimismo, debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Asimismo, advertimos que toda inversión en cualquier valor está sujeta a riesgos de pérdida, incluso del principal invertido, así como que las inversiones en mercados cotizados conllevan gastos que no se están teniendo en consideración en este informe. Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Las opiniones expresadas en este informe reflejan las opiniones personales del equipo de análisis de Inverseguros Sociedad de Valores, S.A.. Asimismo, el equipo de análisis no recibe ni recibirá ingreso alguno por proporcionar una opinión específica en la presente Nota.

La información que incluye el presente informe se ha obtenido de fuentes consideradas como fiables, pero si bien se ha actuado de buena fe y de manera razonable para que dicha información no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no se puede garantizar que sea, precisa, exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera.

Es posible que Inverseguros Sociedad de Valores, S.A., pueda tener una posición en los valores a los que se refiere la presente Nota, negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento, colocación, aseguramiento u otros servicios al emisor de dicho valor, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados.

Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. cuenta con Política de Conflictos de Interés, así como un Reglamento Interno de Conducta (RIC), de obligado cumplimiento para todos sus empleados, directivos y Consejeros.

La presente Nota no podrá ser reproducida, distribuida ni publicada por ningún receptor de la misma.