

LECTURAS DE MERCADO

jueves, 04 de junio de 2026

La deuda pública europea sufrió una nueva corrección en la jornada de ayer, con la TIR alemana a 10 años superando el 3,0% y alcanzando su nivel más elevado de las últimas dos semanas. Dicho movimiento estuvo nuevamente impulsado por el deterioro temporal del sentimiento geopolítico, aunque la magnitud del ajuste fue superior a la observada en el petróleo, lo que sugiere que parte del movimiento respondió también a factores técnicos y de posicionamiento.

Hoy las curvas soberanas europeas afrontan la sesión con un tono algo más favorable, dado que las últimas noticias procedentes de Oriente Próximo vuelven a apuntar hacia una cierta desescalada del conflicto (ver "Qué ha pasado" abajo). Además, tras el reciente repunte de las rentabilidades, parece que el margen para nuevas subidas empieza a ser más limitado en ausencia de noticias claramente negativas que impliquen una nueva escalada de las tensiones. Aunque EEUU e Irán continúan manteniendo contactos y las expectativas de un eventual acuerdo siguen vivas, las amenazas cruzadas recuerdan que el riesgo geopolítico continúa siendo claramente bidireccional.

A ello se suma que el calendario macroeconómico pierde intensidad antes de la publicación mañana del informe de empleo de EEUU, mientras que el BCE entra hoy en periodo de "black-out" previo a su reunión de la próxima semana, por lo que tampoco se esperan declaraciones de miembros de la Autoridad Monetaria que aporten nuevas pistas sobre la evolución de la política monetaria.

En este contexto, los factores técnicos podrían adquirir un mayor protagonismo durante la sesión. Así, la atención estará centrada en la elevada actividad del mercado primario, con Francia celebrando subastas concentradas en los tramos largos de la curva -incluyendo una nueva referencia a 10 años- y España emitiendo deuda en varios vencimientos. Este aumento de la oferta puede ejercer cierta presión alcista sobre las rentabilidades en el corto plazo, aunque también podría generar oportunidades de entrada para aquellos inversores que buscan incrementar exposición a deuda soberana europea aprovechando niveles de rentabilidad más atractivos.

Todo ello en un contexto en el que el mercado continúa mostrando una demanda estructural sólida por la deuda pública europea, especialmente por parte de fondos de pensiones e inversores internacionales, tal y como muestran los últimos datos de tenencia de deuda soberana publicados por el BCE correspondientes al primer trimestre de 2026, lo que debería contribuir a limitar episodios de tensión sostenida en las curvas salvo que se produzca un deterioro significativo del escenario geopolítico o macroeconómico.

EVENTOS HOY

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18.176,00	-0,53%
Eurostoxx 50	6.053,57	-0,89%
S&P	7553,7	-0,74%
SP2Y	274	4,7 (p.b.)
SP10Y	3,46	7 (p.b.)
Dif. España	0,43	1 (p.b.)
ITA2Y	2,84	6,9 (p.b.)
ITA10Y	3,78	8,6 (p.b.)
Dif. Italia	0,741	2,6 (p.b.)
ALEM2Y	2,671	5,1 (p.b.)
ALEM10Y	3,04	6 (p.b.)
USA2Y	4,08	3,93 (p.b.)
USA10Y	4,49	5,13 (p.b.)
Iboxx	242,9	-0,18%
Itraxx Europe	53,8	1,85%
Itraxx Crossover	262,8	1,60%
Itraxx Fin (senior)	56,5	1,94%
Itraxx Fin (sub)	92,2	1,51%
Dólar/Euro	1,16	-0,24%
Brent	97,81	1,89%
Oro	4.441,98	-1,11%
VIX (Volat. S&P500)	16,1	1,84%
MOVE (Volat. TV)	73,6	0,20%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR	PREV.	ULT.
9:00	España	Producción industrial	-0,1% m/m 1,9% a/a	2,3% m/m 1,8% a/a
11:00	UME	Ventas al por menor	-0,3% m/m 0,3% a/a	-0,1% m/m 1,2% a/a
14:30	EEUU	Costes laborales unitarios (F)	2,50%	2,30%
14:30	EEUU	Demandas de desempleo (m)	215	215
14:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	1780	1786

EMISIONES

PAÍS	PLAZO	EMISIÓN (Mn)	DIVISA
EUROPA			
España	mar-29	min. 4.500	€
	jul-31	máx. 5.500	
	ene-41		
Francia	nov-36	min. 12.000	€
	oct-38	máx. 14.000	
	may-42		
	may-57		

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
04/06 al 10/06	BCE: Comienza el periodo de Black Out
10:00	BCE: Habla Lagarde
14:30	Fed: Habla Barkin
16:00	Fed: Habla Bowman
17:40	BoE: Habla Bailey
17:40 y 19:10	Fed: Habla Daly
19:00	Fed: Habla Schmid

QUÉ HA PASADO

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Trump afirmó ayer que "en teoría" Irán está cerca de firmar un acuerdo y reiteró que la reapertura del Estrecho de Ormuz sería inmediata una vez se rubricase el memorando de entendimiento (MoU). Sin embargo, el ministro de Exteriores iraní, Abbas Araghchi, aseguró que no se han producido avances tangibles en las negociaciones, aunque confirmó que los canales de comunicación siguen abiertos. Añadió que Irán está preparado para reanudar la guerra si Israel ataca Beirut.
- Según el Wall Street Journal Trump habría comunicado en privado a sus asesores que pondría fin al actual alto el fuego si tropas estadounidenses resultasen atacadas aunque, por ahora, estaría dispuesto a tolerar enfrentamientos limitados para evitar una guerra regional de mayor escala.
- Según fuentes de Reuters, Israel y Líbano alcanzaron un acuerdo para implementar formalmente el alto el fuego, en un paso que busca reducir la intensidad de los enfrentamientos registrados durante las últimas semanas.

EEUU

- La Reserva Federal publicó ayer su Libro Beige, que mostró que la actividad económica continúa creciendo a un ritmo entre ligero y moderado en la mayoría de distritos, mientras que el empleo permaneció prácticamente estable. Al mismo tiempo, la mayoría de regiones señalaron que las presiones sobre los precios siguen siendo de moderadas a fuertes.
- Logan (Fed hawkish) afirmó que la inflación está tardando demasiado en regresar al objetivo del 2% y señaló que la política monetaria actual podría encontrarse ya en una posición neutral o incluso algo acomodaticia. Además, no descartó que puedan ser necesarias nuevas subidas de tipos durante la segunda mitad del año.

EUROPA

- Alemania, Francia y Reino Unido estarían trabajando en una propuesta conjunta para intentar implicar a Rusia en nuevas conversaciones de paz que incluirían también a Ucrania. La iniciativa pretende abrir un canal diplomático más estructurado con el objetivo de explorar posibles fórmulas de desescalada del conflicto

ASIA PACÍFICO

- La primera ministra de Japón, Takaichi, declaró que Japón no debería adoptar políticas de austeridad que frenen la actividad económica y añadió que los mercados están observando muy de cerca el volumen de emisiones de deuda pública.

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.