

LECTURAS DE **MERCADO**

viernes, 05 de junio de 2026

La deuda pública europea registró ayer una sesión positiva, favorecida por las nuevas declaraciones de Trump apuntando a que EEUU e Irán se encuentran ya en la fase final de las negociaciones para alcanzar un acuerdo. Estas declaraciones reforzaron las expectativas de una posible desescalada en Oriente Próximo y contribuyeron a una nueva caída del precio del petróleo, con el Brent retrocediendo hasta niveles similares a los observados a comienzos de la semana. En este contexto, las TIRes soberanas europeas tendieron a moderarse, aunque de forma mucho más limitada de lo que cabría esperar dada la magnitud de la corrección experimentada por el crudo. De hecho, la TIR alemana a 10 años se mantuvo por encima del nivel psicológico del 3%, mientras que los diferenciales periféricos apenas corrigieron tras el alivio observado en otros activos de riesgo. Esta divergencia pone de manifiesto que los inversores se mantienen prudentes ante la posibilidad de que las negociaciones vuelvan a estancarse o que el escenario inflacionista continúe deteriorándose por otros factores distintos al petróleo.

De cara a la jornada de hoy, toda la atención estará centrada en la publicación del informe de empleo de EEUU. En este sentido, los datos conocidos esta semana han seguido apuntando a un mercado laboral sorprendentemente resistente. Tanto la encuesta ADP como el Beige Book de la Reserva Federal mostraron una actividad laboral todavía sólida, lo que reduce la probabilidad de una desaceleración brusca de la economía estadounidense a corto plazo. En este contexto, esperamos que la creación de empleo pueda superar las previsiones del consenso.

Un dato de empleo más fuerte de lo esperado podría ejercer nuevas presiones al alza sobre las rentabilidades de la deuda estadounidense, especialmente en los vencimientos más cortos, que recientemente se habían beneficiado de la mejora del sentimiento geopolítico. De esta forma, si el mercado laboral continúa mostrando fortaleza y la actividad económica resiste, la Reserva Federal tendrá menos incentivos para relajar su postura y más argumentos para mantener los tipos elevados durante más tiempo. De hecho, los mercados siguen descontando que el próximo movimiento de la Fed será una subida de tipos, aunque las probabilidades asignadas a un endurecimiento monetario adicional antes de finales de año se han moderado ligeramente durante los últimos días, situándose actualmente en torno al 65%.

EVENTOS **HOY**

MERCADOS

	Ultimo	Var
Ibex 35	18.276,00	0,55%
Eurostoxx 50	6.103,33	0,82%
S&P	7584,3	0,41%
SP2Y	2,74	-0,1 (p.b)
SP10Y	3,45	-0,8 (p.b)
Dif. España	0,43	0,4 (p.b)
ITA2Y	2,83	-1,7 (p.b)
ITA10Y	3,77	-0,7 (p.b)
Dif. Italia	0,746	0,5 (p.b)
ALEM2Y	2,661	-1 (p.b)
ALEM10Y	3,02	-1,2 (p.b)
USA2Y	4,04	-3,93 (p.b)
USA10Y	4,47	-2,17 (p.b)
Iboxx	242,9	0,03%
Itraxx Europe	53,2	-1,06%
Itraxx Crossover	261,0	-0,67%
Itraxx Fin (senior)	55,8	-1,29%
Itraxx Fin (sub)	91,1	-1,17%
Dólar/Euro	1,1623	0,20%
Brent	95,03	-2,84%
Oro	4.482,82	0,92%
VIX (Volat. S&P500)	15,4	-4,11%
MOVE (Volat TY)	71,2	-3,29%

CALENDARIO

HORA	PAIS	INDICADOR		PREV.	ULT.
11:00	UME	PIB		0,1% t/t	0,1% t/t
				0,8% a/a	0,8% a/a
14:30	EEUU	Creación de empleo (m)	95	88	115
14:30	EEUU	Creación de empleo privado (m)		89	123
14:30	EEUU	Tasa de paro	4,30%	4,30%	4,30%
14:30	EEUU	Ganancias medias por hora		0,3% m/m	0,2% m/m
				3,4% a/a	3,6% a/a
14:30	EEUU	Horas medias trabajadas		34,3	34,3
14:30	EEUU	Tasa de participación laboral		61,8%	61,80%
14:30	EEUU	Tasa de subempleo		--	8,20%
21:00	EEUU	Crédito al consumo (MM\$)		17.670	24.855

CAMBIO DE RATINGS

EMISOR	AGENCIA	RATING
Austria	Fitch	AA/STBL
Austria	DBRS	AAA/NEG
Estonia	Fitch	A+/STBL
Estonia	DBRS	AA (low)/STBL
Hungría	Fitch	BBB/NEG
Hungría	DBRS	BBB/STBL
Malta	S&P	A-/STBL

COMPARENCIAS

HORA	INTERVENCIÓN
20:00	BoJ: Habla Bailey

QUÉ HA **PASADO**

GUERRA ORIENTE PRÓXIMO

- Trump afirmó que EEUU ha eliminado a gran parte de la cúpula dirigente iraní y que no necesita la ayuda de Europa para garantizar la seguridad en el Estrecho de Ormuz. Al mismo tiempo, insistió en que las negociaciones con Teherán continúan avanzando de forma positiva, aunque reiteró que cualquier ataque contra tropas estadounidenses provocaría una reanudación inmediata de las hostilidades. Según Trump, los dos pilares fundamentales de un eventual acuerdo siguen siendo impedir que Irán obtenga armas nucleares y garantizar la reapertura estable del Estrecho de Ormuz.
- Hezbolá rechazó ayer la posibilidad de un alto el fuego parcial con Israel y afirmó que cualquier acuerdo de cese de hostilidades debe abarcar a todo el territorio libanés y no limitarse únicamente al conflicto entre ambas partes. La organización considera insuficientes las propuestas que se están discutiendo actualmente y mantiene una postura exigente respecto a las garantías de seguridad para Líbano.

EEUU

- Daly (Fed dovish) señaló que la política monetaria se encuentra actualmente en una posición adecuada, aunque advirtió de que la elevada incertidumbre económica hace que cualquier orientación explícita sobre los próximos movimientos de la Fed pueda resultar engañosa. En la misma línea, Schmid (Fed hawkish) afirmó que la economía estadounidense sigue encontrándose “en líneas generales” en una situación favorable, pero identificó la inflación como el principal riesgo al que se enfrenta actualmente la institución, planteando que el verdadero debate es cuánto tiempo debe mantener la Fed una postura paciente antes de actuar.
- El secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent, afirmó que cualquier futura exención relacionada con las sanciones al petróleo ruso será evaluada caso por caso y dependerá del país beneficiario. Además, defendió que las exenciones actualmente vigentes han contribuido a mantener contenida la inflación energética global y aseguró que la Administración Trump está actuando con mayor dureza frente a Rusia que cualquier otro país.

EUROPA

- En Reino Unido, el gobernador del BoE, Bailey, afirmó que los mercados financieros han funcionado de manera ordenada en los últimos meses, aunque reconoció que en determinados momentos se han observado episodios de tensión significativa. Bailey señaló además que el elevado grado de apalancamiento existente en algunas estrategias de inversión vinculadas a la deuda pública plantea interrogantes sobre la vulnerabilidad del sistema financiero.
- Zelenskyy, publicó una carta abierta en la que propone mantener una reunión directa con Putin con el objetivo de explorar una vía para poner fin al conflicto.

ASIA PACÍFICO

- Katayama, ministra de finanzas de Japón afirmó que el país dispone de capacidad para intervenir en el mercado de divisas en cualquier momento si considera que los movimientos del yen son excesivos.

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.