



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

# **Junio arranca con dudas: los buenos datos de empleo implican menos margen para la Fed**

## Junio arranca con dudas: los buenos datos de empleo implican menos margen para la Fed

8 Junio 2026 – NOTA SEMANAL

- **El inicio de junio rompe la estabilidad de mayo**, con los mercados volviendo a un entorno de mayor incertidumbre macro y geopolítica.
- **El conflicto entre Estados Unidos e Irán sigue estancado**, elevando el riesgo sobre el petróleo y la inflación global, con el crudo aún por debajo de 100\$ pero vulnerable a repuntes.
- **El sector tecnológico mostró señales de fatiga**: los resultados sólidos de Broadcom no convencen al mercado y se intensifican las tomas de beneficios (-4% semanal para el Nasdaq).
- **El dato de empleo en Estados Unidos sorprendió al alza** (172.000 vs 85.000 esperados), algo que el mercado interpreta como negativo por su posible impacto en la política de tipos de la Fed.
- **Durante la semana vimos caída en las bolsas americanas**, cierta rotación sectorial, debilidad en Europa por un menor crecimiento, y presión sobre la renta fija (TIR del 10Y USA >4,5% y alemán >3%).

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	6.062,07	0,19	3,28	4,83	12,04	4,67	4,67
	BME IBEX 35 PR EUR	18.344,90	-0,10	3,83	6,38	29,16	5,99	5,99
	FSE DAX TR EUR	24.759,05	-1,38	1,46	3,96	1,79	1,10	1,10
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.218,24	0,43	1,93	2,14	5,49	0,84	0,84
	FTSE 100 PR GBP	10.368,05	-0,40	1,46	-0,44	17,67	5,57	4,40
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	50.866,78	-0,32	3,18	6,07	20,20	7,53	5,83
	S&P 500 PR	7.383,74	-2,59	1,72	8,10	24,32	9,59	7,86
	NASDAQ Composite PR USD	25.709,43	-4,68	1,51	13,01	33,22	12,39	10,62
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	169.019,12	-2,74	-9,50	-6,34	24,06	14,04	4,90
	MSCI Mexico PR MXN	62.578,34	-3,46	-3,19	-2,23	16,23	10,00	4,87
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	66.588,12	0,39	11,89	20,46	77,31	31,45	32,28
	Hang Seng HSI PR HKD	24.961,95	-0,88	-3,62	-1,42	4,41	-1,69	-2,61
	MSCI China PR LCL	76,21	0,20	-4,13	-2,88	0,41	-8,73	-8,73
	MSCI India PR EUR	1.169,03	-0,07	-0,57	-6,21	-12,77	-10,91	-10,91
MSCI World	MSCI BIC PR USD	306,11	-0,73	-4,51	-4,30	-1,30	-7,09	-8,55
	MSCI ACWI PR USD	1.105,80	-2,21	1,99	7,55	24,69	10,74	8,99
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	93,09	1,13	-15,27	8,99	42,47	55,44	52,98
	LBMA Gold Price PM USD	4.365,15	-3,98	-4,62	-14,48	29,35	1,54	-0,06

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 05/05/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

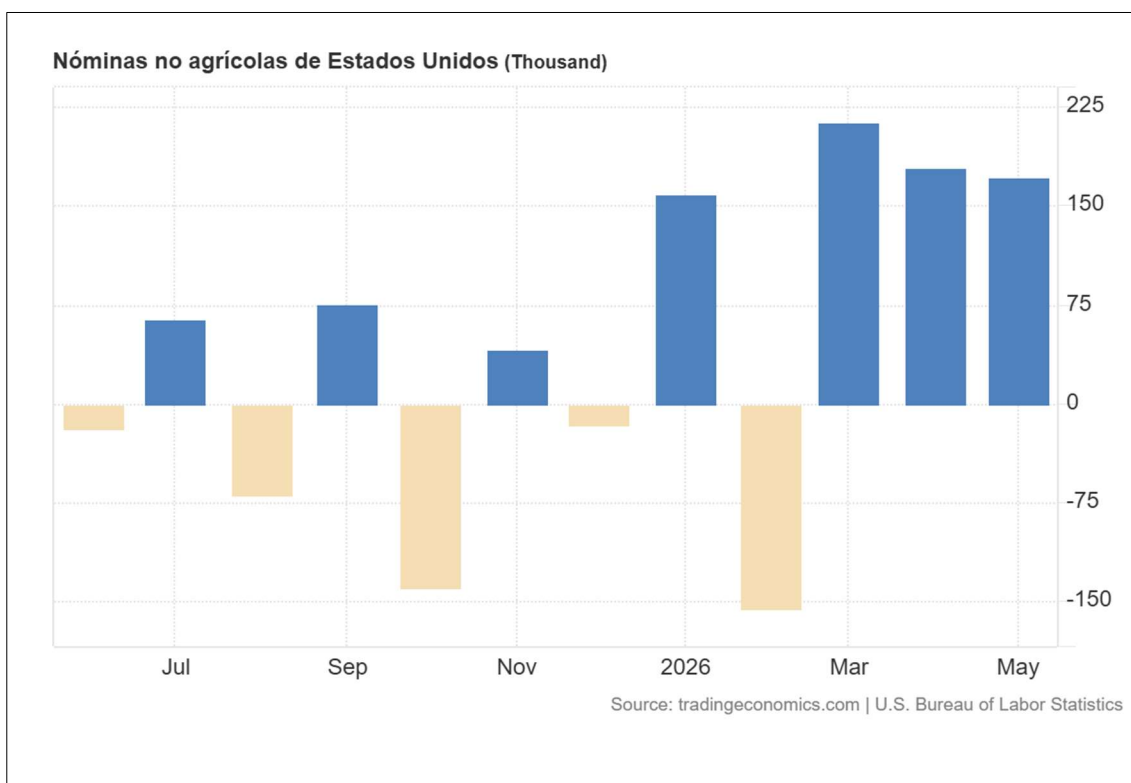
Si mayo concluyó con una sólida recuperación de los mercados de renta variable y una estabilización en los rendimientos de la renta fija, el arranque de junio ha traído

consigo un cambio de tono. Los inversores han vuelto a enfrentarse a un escenario que no deja de ser complejo, marcado por varios focos de incertidumbre que habían quedado parcialmente puestos en pausa durante las últimas semanas.

Por un lado, las negociaciones para poner fin al conflicto entre Estados Unidos e Irán continúan estancadas, sin avances significativos en cuestiones clave como el programa nuclear iraní o la normalización del tráfico energético a través del Estrecho de Ormuz. Una situación que reactiva las dudas sobre la evolución del precio del petróleo y sus potenciales efectos sobre la inflación global – de momento, el barril de crudo se mantiene por debajo de los 100 dólares, pero los expertos consideran que podría volver a superar dicho nivel si las negociaciones siguen estancadas –.

Por otro lado, algunas de las grandes compañías tecnológicas comenzaron a reflejar que el listón de expectativas se encuentra en niveles muy exigentes. Es el caso de Broadcom, que, a pesar de presentar unos resultados trimestrales muy sólidos, con ingresos récord y fuerte crecimiento de su negocio vinculado a chips para Inteligencia Artificial, no logró convencer a los inversores. La reacción fue contundente: las acciones de Broadcom acabaron desplomándose un -13% durante la semana, un movimiento que alimentó una cierta recogida de beneficios en un sector que ha estado liderando buena parte de las subidas acumuladas en los últimos meses.

### Gráfico de la semana



Evolución creación nuevos puestos de trabajo (no agrícolas) en Estados Unidos. Fuente: Tradingeconomics.com

## Good news... ¿bad news?

Más allá de estas preocupaciones, el principal catalizador de las caídas registradas en los mercados bursátiles durante la última semana fue la publicación del sólido dato de empleo de mayo en Estados Unidos. Lo que, en principio, debería interpretarse como una buena noticia para la economía fue recibido con cautela por parte de los inversores, al reforzar la idea de que la Reserva Federal tendrá menos margen de maniobra para acometer bajadas de tipos de interés en los próximos meses.

En concreto, la economía estadounidense creó 172.000 nuevos empleos no agrícolas, muy por encima de los 85.000 esperados por el consenso. Además, el dato de abril fue revisado al alza hasta los 179.000 nuevos puestos de trabajo, con la tasa de desempleo intacta en el 4,3%. Todo ello refuerza la percepción de que la actividad económica mantiene un ritmo de crecimiento superior al previsto, pero también complica el escenario para la Fed – la institución responsable de la política monetaria en Estados Unidos se reúne la semana que viene y, aunque por ahora no se prevén movimientos en los tipos de interés, sí que será clave observar el mensaje que lance el recién estrenado presidente, Kevin Warsh, así como analizar las nuevas proyecciones macroeconómicas –.

## Nueva rotación sectorial

En este contexto, concluimos una semana claramente de más a menos. Tras un inicio relativamente constructivo, el sentimiento inversor fue deteriorándose a medida que aumentaban las dudas sobre el margen de actuación de los bancos centrales y el escenario geopolítico seguía sin ofrecer señales claras de resolución.

La sesión del viernes concentró buena parte de la tensión, especialmente en Estados Unidos. Al otro lado del Atlántico, el Nasdaq acumuló una caída superior al -4% en el conjunto de la semana, mientras que el S&P 500 retrocedió alrededor de un -2,5% (en divisa local). El Dow Jones Industrial, por su parte, cerró prácticamente plano, reflejando una cierta rotación sectorial desde los valores tecnológicos hacia compañías de perfil más cíclico y valoraciones más moderadas.

El mercado continúa además muy pendiente de las próximas salidas a bolsa vinculadas al ecosistema de la Inteligencia Artificial, especialmente de SpaceX, la compañía de Elon Musk, cuya OPV, prevista para el próximo 12 de junio, podría convertirse en la mayor de la historia de Estados Unidos. La expectativa generada en torno a estas operaciones sigue siendo un elemento muy relevante para el sentimiento inversor en el sector tecnológico.

En Europa, las bolsas tampoco fueron ajenas a este cambio de tono, aunque las correcciones resultaron más moderadas que en Estados Unidos. El Euro Stoxx 50 logró cerrar la semana ligeramente en positivo, mientras que el Ibex 35 apenas cedió un -0,1%, apoyado en el buen comportamiento de compañías como Inditex o Repsol. El mercado más penalizado fue el alemán, con el DAX retrocediendo un -1,38%,

afectado por la corrección de algunos valores tecnológicos y de defensa, la incertidumbre geopolítica en Oriente Medio y las crecientes dudas sobre la fortaleza del crecimiento económico europeo.

En este sentido, los últimos datos de PIB correspondientes al primer trimestre reflejaron una desaceleración más intensa de lo previsto en la eurozona. El crecimiento interanual fue revisado a la baja hasta el 0,3%, frente al 0,8% estimado inicialmente y el 1,2% registrado en el trimestre anterior, lo que supone el ritmo más débil desde finales de 2023. En términos trimestrales, la economía de la región registró una contracción del -0,2%, frente al crecimiento del 0,1% estimado, marcando la primera caída de la actividad desde el cuarto trimestre de 2022.

Todo ello vuelve a poner de manifiesto la fragilidad del ciclo económico europeo en un entorno todavía muy condicionado por la evolución geopolítica y los precios la energía. Un escenario especialmente complejo para el Banco Central Europeo, que esta semana celebra su nueva reunión de política monetaria con la difícil tarea de equilibrar el deterioro de la economía con una inflación que continúa muy por encima de su objetivo: actualmente en el 3,2% frente al 2% deseado.

### La renta fija también pendiente de los bancos centrales

En este contexto de expectativas de una política monetaria más restrictiva, el mercado de renta fija volvió a experimentar episodios de tensión, reflejando la sensibilidad de los inversores a cualquier señal de persistencia de la inflación o retraso en las bajadas de tipos por parte de los bancos centrales.



TIR del bono a 10 años del Tesoro americano vs TIR del bono alemán a 10 años. Fuente: Trading Economics.

En Estados Unidos, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años volvió a repuntar, superando de nuevo el umbral del 4,5%. En paralelo, en la eurozona, el bono alemán a 10 años – referencia clave del mercado europeo – se mantenía por encima del 3%.

En un entorno de mayor aversión al riesgo, en el mercado de divisas el dólar recuperó su papel tradicional de activo refugio, apreciándose hasta niveles cercanos a 1,15 frente al euro. Y como suele ocurrir en estos episodios, la fortaleza del dólar tuvo un efecto inverso sobre el oro, que retrocedió por debajo de los 4.400 dólares por onza. Aunque el metal precioso mantiene su atractivo como cobertura frente a la incertidumbre global, un dólar más fuerte y unos tipos reales más elevados tienden a restarle impulso.

### **¿Qué estrategia seguir?**

En el actual contexto de incertidumbre y volatilidad consideramos prudente mantener una postura de cautela, pero con una visión constructiva a medio plazo. Recomendamos evitar asumir niveles de riesgo superiores a la capacidad individual de cada inversor, teniendo siempre en cuenta el horizonte temporal y la situación financiera y personal.

La escalada del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán ha reintroducido el riesgo geopolítico en el centro del mercado, con el petróleo como variable clave y el estrecho de Ormuz bajo máxima vigilancia. Los expertos coinciden en que, salvo una disrupción energética prolongada, el impacto podría ser táctico, aunque un shock sostenido elevaría la inflación y complicaría el escenario para bancos centrales y carteras.

Nuestra estrategia en renta variable se centra en una diversificación adecuada, tanto regional como por estilos de gestión, con el objetivo de mitigar los riesgos asociados a la incertidumbre comercial y geopolítica. En renta fija, mantenemos una gestión activa de la duración y un enfoque en la calidad crediticia, evitando emisiones de menor calificación que podrían verse más penalizadas en un hipotético escenario de deterioro económico.

Finalmente, continuamos monitorizando de manera cercana la evolución de los mercados y de los factores macroeconómicos y políticos, con el objetivo de adaptar las carteras gestionadas de forma ágil y eficiente en caso de que las condiciones lo requieran.

### **Equipo de análisis de Arquia Bank.**

Aviso Legal: El presente informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de Arquia Bank, S.A. (ARQUIA BANCA), inscrita en el Registro del Banco de España con el nº 3183 y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a prestar servicios de inversión y auxiliares a éstos. Este documento no tiene valor contractual, y la información que contiene podría modificarse sin previo aviso. Este informe tiene naturaleza meramente informativa, y en modo alguno, constituye asesoramiento financiero explícito o implícito, y tampoco recomendación personalizada sobre la compra o venta de instrumentos financieros. Recuerde que para recibir asesoramiento financiero de ARQUIA BANCA, antes debe suscribir un test de idoneidad y el contrato que la entidad le presente, previa la información precontractual que ARQUIA BANCA le suministre. Este informe, no supone solicitud, invitación u oferta de compra, venta, suscripción o negociación de fondos de inversión específicos, y tampoco de otros instrumentos financieros o valores mobiliarios. Cualquier decisión de compra o

venta por parte del destinatario de este documento sobre fondos de inversión, y en su caso instrumentos financieros o valores mobiliarios de cualquier clase, es personal de cada inversor, y debería siempre adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre tales fondos de inversión, instrumentos financieros o valores y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto correspondiente a dichos instrumentos financieros que debe estar registrado y disponible en la CNMV. La información que contiene este documento se refiere al periodo de tiempo que figura reflejado en el propio documento, y ha sido obtenida de fuentes consideradas como fiables y, aunque se han realizado los mejores esfuerzos y tareas adecuadas por ARQUIA BANCA para garantizar que la información que incluye, y en la que se basa dicho informe, no sea incorrecta, inexacta, incierta e inequívoca en el momento de su emisión, ARQUIA BANCA no garantiza que sea exacta y completa, razón por la cual, no debe confiarse en ella como si lo fuera, de tal forma, que ARQUIA BANCA declina cualquier responsabilidad por los errores que pudiera contener dicha información, y en particular, no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida patrimonial o perjuicio (directo o indirecto) del destinatario o receptor de este documento, que haya hecho un uso indebido de la información ofrecida en este informe. Cualquier información relativa a rentabilidades o resultados, simplemente son un dato a tener en cuenta, pero nunca el más importante, y, en cualquier caso, se refieren a los periodos comprendidos entre los doce meses anteriores y cinco años, según los casos, advirtiendo expresamente que cualquier cifra relativa a resultados o rentabilidades pasadas o rendimientos históricos no son un indicador fidedigno de rentabilidades o resultados futuros. La información actual podría no ser adecuada en el futuro, razón por la cual, debe tomar en consideración este informe en el momento y fecha actual de su emisión, a no ser, que explícitamente se indique lo contrario. En caso de figurar información relativa a divisas, se advierte expresamente al inversor que deberá considerar los posibles incrementos o disminuciones del rendimiento en función de las fluctuaciones monetarias. Cualquier previsión que se realizará, bajo ningún concepto, será un indicador fidedigno de obtención de resultados o rentabilidades futuras. Las perspectivas de futuro que pudiera contener este informe son opiniones y como tales, susceptibles de cambio. Cualquier cita a una autoridad competente en este informe y aviso legal no debe inducir a pensar que la misma aprueba o respalda los servicios y productos a los que se refiere. Este documento es privado y confidencial. Queda prohibida su reproducción, copia, distribución y difusión, parcial o total por cualquier medio, salvo autorización escrita de ARQUIA BANCA. Todos los derechos reservados (2025).