



33C

Reporte Semanal

Análisis Semanal de Mercados

Semana del 1 al 7 de junio de 2026

EVENTOS PRIORITARIOS DE LA SEMANA

- 1. Nóminas no agrícolas de EUA (Nonfarm Payrolls) mayo (BLS, vie 5 jun): Impacto MUY ALTO
- 2. Beige Book de la Reserva Federal (Fed): primera edición bajo Warsh (mié 3 jun, 2:00 p.m. ET)
- 3. Índice de precios al consumidor armonizado (HICP) preliminar de mayo en la zona euro (mar 2 jun)
- 4. Confirmación o rechazo del acuerdo preliminar EUA-Irán sobre el Estrecho de Ormuz
- 5. Trayectoria flujos ETF spot Bitcoin (BTC) y umbral psicológico USD 70,000

Régimen vigente: DESCOMPRESIÓN GEOPOLÍTICA CON RISK-ON SELECTIVO Y DIVERGENCIA ENTRE CRIPTO Y RENTA VARIABLE

NOTA PRELIMINAR DE FIN DE SEMANA

El presente reporte fue elaborado con cierre de datos al viernes 29 de mayo de 2026. Las siguientes precisiones contextualizan la elaboración del reporte (domingo 31 de mayo) y el inicio de la semana bursátil (lunes 1 de junio).

Primera precisión: descompresión rápida del Brent durante la semana del 26 al 29 de mayo

El crudo Brent (settlement front-month) cerró el viernes 29 de mayo en torno a USD 91 por barril, una caída acumulada de cerca de 17% en mayo (la mayor caída mensual desde 2020, según Trading Economics). El movimiento estuvo asociado a reportes de Reuters, Bloomberg y Axios sobre un acuerdo preliminar entre Estados Unidos e Irán para extender el alto al fuego por 60 días y discutir el manejo del tránsito por el Estrecho de Ormuz. Al cierre del viernes, el presidente Donald Trump no había aprobado formalmente los términos. UBS, en nota del 29 de mayo, observó que existe poca evidencia de mejora en el tráfico marítimo o en los flujos energéticos en el corto plazo.

Segunda precisión: S&P 500 en novena semana positiva consecutiva

El S&P 500 cerró el viernes 29 de mayo en 7,580.06 puntos, su novena semana positiva consecutiva y un nuevo máximo histórico de cierre (la racha más larga desde 2023, según TheStreet y FRED). El Promedio

Industrial Dow Jones (DJIA) cerró por encima de 51,000 puntos por primera vez en la historia. Los tres índices principales tocaron máximos históricos el jueves 28 de mayo.

Tercera precisión: salidas históricas en ETF spot Bitcoin durante 14-28 de mayo

Los fondos cotizados en bolsa (ETF) spot de Bitcoin registraron una racha de nueve sesiones consecutivas de salidas netas al cierre del jueves 28 de mayo, con cerca de USD 2.8 mil millones acumulados desde el 14 de mayo (CoinDesk vía SoSoValue). El miércoles 27 de mayo se registró la mayor salida diaria del año (USD 733 millones), con BlackRock IBIT acumulando USD 528 millones de salida diaria (su segunda mayor salida histórica). El patrón es coherente con una rotación institucional de capital marginal de riesgo desde criptoactivos hacia renta variable.

Cuarta precisión: cierre del PCE y PIB en línea, Confianza del Consumidor a la baja

El deflactor del gasto de consumo personal (PCE) núcleo de abril, publicado por el Bureau of Economic Analysis (BEA) el jueves 28 de mayo, se ubicó en 3.3% anual con +0.2% mensual (en línea con el consenso). El segundo estimado del PIB del primer trimestre de 2026 fue revisado a la baja a +1.6% anualizado, desde +2.0% del estimado preliminar. La confianza del consumidor del Conference Board cayó 0.7 ►

puntos en mayo a 93.1; el subíndice de expectativas se mantuvo en 74.4, por debajo del umbral histórico de 80 que el Conference Board ha asociado con riesgo de recesión.

Ciudad de México, 1 de junio de 2026.

**Área de Análisis e Investigación Económica
y Financiera-Cuantitativa, PBG.**



ÍNDICE DE CONTENIDOS

- 01. Resumen de resultados macroeconómicos

- 02. Calendario económico semanal y análisis regional

- 03. Análisis Geopolítico

- 04. Economía mexicana

- 05. Análisis intermercados

- 06. Estructura de mercado cripto

- 07. Termómetro de riesgo global y escenarios

- 08. Enfoque semanal del equipo



1. RESUMEN DE RESULTADOS MACROECONÓMICOS – SEMANA DEL 25 AL 31 DE MAYO DE 2026

La semana del 25 al 31 de mayo de 2026 estuvo marcada por cinco catalizadores que el equipo identificó en el reporte anterior: el deflactor del gasto de consumo personal (PCE) de abril junto con el segundo estimado del PIB del primer trimestre, el índice de Confianza del Consumidor del Conference Board, el estado del Estrecho de Ormuz y las negociaciones EUA-Irán, la posición del mercado cripto y los flujos a los ETF spot de Bitcoin (BTC), y la primera semana completa de Kevin Warsh como presidente (Chairman) de la Reserva Federal (Fed). El lunes 25 de mayo fue feriado por Memorial Day en Estados Unidos.

+3.3% a/a

PCE núcleo abril EUA
En línea con consenso; +0.2% mensual, moderado (BEA)

+1.6%

PIB Q1 2026 segundo estimado
Revisado desde +2.0% preliminar; desaceleración con inflación persistente (BEA)

93.1

Confianza Consumidor mayo
-0.7 pts vs abril revisado 93.8; expectativas 74.4 bajo umbral 80 (Conference Board)

USD 91.12

Brent, cierre 29 mayo (USD/bbl)
-17% en mayo, peor mes desde 2020; reportes acuerdo preliminar EUA-Irán (Trading Economics, Oilprice)

1.1 PCE de abril y PIB Q1 2026 segundo estimado

El Bureau of Economic Analysis (BEA) publicó el jueves 28 de mayo a las 8:30 a.m. EDT el reporte de Ingreso y Gasto Personal con el deflactor PCE de abril. El PCE general

registró una variación anual de +3.8% (mensual +0.4%) y el PCE núcleo (excluyendo alimentos y energía) avanzó 3.3% anual con +0.2% mensual, en línea con el consenso del mercado. El ingreso personal se mantuvo prácticamente sin cambio respecto a marzo, con un decremento marginal inferior a USD 0.1 mil millones, mientras que el gasto personal aumentó USD 111.1 mil millones (+0.5%) y la tasa de ahorro se ubicó en 2.6%. El PCE de media troncada (Trimmed Mean PCE, 12 meses) del Banco de la Reserva Federal de Dallas se ubicó en 2.3%, una décima por debajo del 2.4% registrado en marzo. Fuentes: BEA, Banco de la Reserva Federal de Dallas.

En la misma publicación, el BEA actualizó el segundo estimado del PIB del primer trimestre de 2026 a +1.6% anualizado, revisado a la baja desde +2.0% del estimado preliminar. La revisión combinada con el PCE núcleo en 3.3% confirma un patrón de desaceleración del crecimiento con inflación que permanece por encima del objetivo del 2% de la Fed. Fuente: BEA, vía CNBC.

1.2 Confianza del Consumidor del Conference Board

El Conference Board publicó el martes 26 de mayo a las 10:00 a.m. ET su índice de Confianza del Consumidor de mayo, que cayó 0.7 puntos a 93.1 desde una lectura de abril revisada al alza a 93.8 (versus el consenso de 92.0). El componente de ➤

Situación Presente retrocedió 3.2 puntos a 121.2 por una percepción menos positiva de las condiciones empresariales y laborales actuales. El componente de Expectativas avanzó 1.0 punto a 74.4, aunque permanece por debajo del umbral de 80 que el Conference Board ha asociado con riesgo de recesión. La fecha de corte de respuestas fue el 19 de mayo. Fuente: Conference Board.

1.3 Primera semana de Kevin Warsh como presidente de la Fed

Kevin Warsh fue investido como 17º presidente de la Reserva Federal el viernes 22 de mayo de 2026 en el Salón Este de la Casa Blanca, con un voto de confirmación senatorial de 54-45. Su primera reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) como presidente está programada para el martes 16 y miércoles 17 de junio de 2026. Durante la semana del 25 al 31 de mayo no se registraron declaraciones de Warsh con impacto material sobre el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años (UST 10Y) ni sobre el índice dólar (DXY). Fuente: CNN, comunicado oficial de la Casa Blanca.

1.4 Estrecho de Ormuz: descompresión del Brent y reportes de acuerdo preliminar

Durante la semana, el crudo Brent registró una corrección material desde USD 103.54 por barril del viernes 22 de mayo hasta USD 91.12 al cierre del viernes 29 de mayo (precio de liquidación o settlement del contrato a corto plazo, front-month, según Oilprice.com y Yahoo Finance), acumulando una caída de cerca de 17% en mayo (la mayor caída mensual desde 2020, según Trading Economics). El movimiento estuvo asociado con reportes de Reuters, Bloomberg y Axios sobre un acuerdo preliminar entre Estados Unidos e Irán para extender el alto al fuego por 60 días e

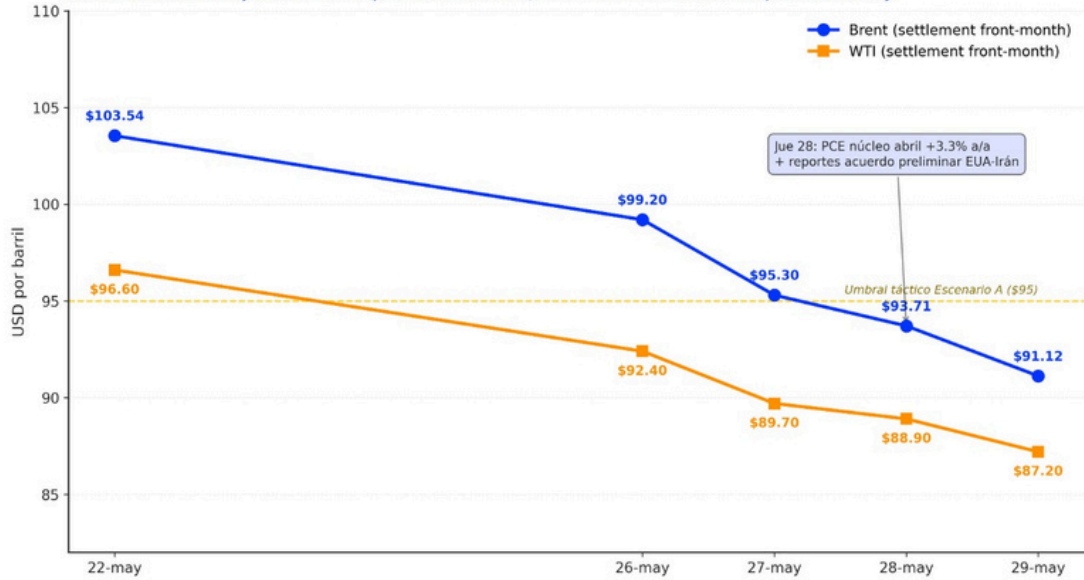
iniciar negociaciones sobre el manejo del tránsito por el Estrecho de Ormuz, aunque al cierre del viernes el presidente Donald Trump no había aprobado formalmente los términos. UBS, en nota del 29 de mayo, observó que persiste poca evidencia de mejora en el tráfico marítimo o en los flujos energéticos en el corto plazo. Fuentes: Reuters, Bloomberg, Axios, UBS, Trading Economics.

1.5 Posición del mercado cripto: flujos históricos de salida en ETF spot BTC

Los ETF spot de Bitcoin registraron una racha de nueve sesiones consecutivas de salidas netas al cierre del jueves 28 de mayo, con aproximadamente USD 2.8 mil millones acumulados desde el 14 de mayo (CoinDesk, vía datos de SoSoValue). La mayor salida diaria de mayo se registró el miércoles 27 (USD 733.43 millones), con BlackRock iShares Bitcoin Trust (IBIT) acumulando USD 527.84 millones de salida diaria (su segunda mayor salida histórica desde el lanzamiento en enero de 2024). El jueves 28 las salidas continuaron con USD 228.88 millones agregados e IBIT en USD 177.94 millones. Bitcoin cerró el viernes 29 de mayo en USD 73,820, por debajo del umbral psicológico PBG de USD 80,000 y aproximándose al umbral bajista de USD 70,000 que activaría el rango del Escenario C para criptoactivos. Fuentes: CoinDesk, BelnCrypto, Cryptonomist.

Brent y WTI — Cierres diarios semana bursátil 26-29 mayo 2026

Caida acumulada en mayo: Brent -17.4% (peor mes desde 2020); WTI -16.2%. Lunes 25 cerrado por Memorial Day



Fuente: Trading Economics, Oilprice.com (front-month), CNBC, Reuters | Settlement Reuters cierre 22-may: front-month ICE Brent Aug 2026 y NYMEX WTI Jul 2026 cierres 26-29 may | Análisis: PBG — Área de Análisis e Investigación Económica y Financiera-Cuantitativa

Gráfico 1. Brent y WTI, cierres diarios, semana bursátil 26-29 de mayo de 2026. Fuentes: Trading Economics, Oilprice.com (front-month), CNBC, Reuters.



2. CALENDARIO ECONÓMICO SEMANAL

La semana se concentra en el bloque de datos laborales de Estados Unidos (ADP miércoles, NFP viernes), la primera edición del Beige Book bajo la presidencia de Warsh y la lectura preliminar de inflación armonizada (HICP) de mayo en la zona euro como antesala de la reunión del Banco Central Europeo (BCE) del jueves 11 de junio. El sábado 6 y domingo 7 son días no bursátiles. Las publicaciones de México relevantes para el mes están fuera de la ventana 1-7 jun (INPC mensual mayo + segunda quincena estimado para alrededor del 10 de junio, según calendario INEGI vigente).

2.1 Estados Unidos

El evento de máximo impacto de la semana es la publicación de las nóminas no agrícolas (Nonfarm Payrolls, NFP) de mayo por el Bureau of Labor Statistics (BLS) el viernes 5 de junio a las 8:30 a.m. EDT. El consenso del mercado se ubica en el rango de 85,000 a 96,000 nuevos empleos, por debajo de las 115,000 nóminas creadas en abril (cifra ya conocida). La tasa de desempleo se proyecta en 4.3% y las ganancias promedio por hora (Average Hourly Earnings, AHE) en +0.3% mensual y +3.8% anual. El miércoles 3 de junio se publica el Beige Book de la Fed a las 2:00 p.m. ET, la primera edición preparada bajo la presidencia de Warsh, junto con el reporte de empleo ADP de mayo (8:15 a.m. ET) y el índice de Servicios ISM (10:00 a.m. ET). Fuentes: calendario BLS, Federal Reserve, ADP, ISM.

Fecha	Evento	Mecanismo de transmisión	Impacto
Lun. 1	ISM Manufacturing PMI (mayo), 10:00 a.m. ET. Consenso 52.7; previo 52.6. S&P Global Manufacturing PMI Final 9:45 a.m. ET (flash mayo 55.3, máximo de 48 meses)	Lectura directa de la actividad manufacturera; catalizador para el dólar y los rendimientos del Tesoro	ALTO
Mar. 2	JOLTS Job Openings de abril (10:00 a.m. ET) y Factory Orders de abril	Indicador adelantado del mercado laboral; antesala del NFP del viernes	ALTO
Mié. 3	ADP Employment Change de mayo (8:15 a.m. ET), ISM Services PMI (10:00 a.m. ET) y Beige Book de la Fed (2:00 p.m. ET): primera edición bajo Warsh	Comunicación institucional adelantada al FOMC del 16-17 jun; impacto sobre UST 10Y y DXY	MUY ALTO
Jue. 4	Initial Jobless Claims (semana al 30 may), Nonfarm Productivity Q1 Final, Challenger Job Cuts mayo	Indicadores secundarios del mercado laboral; útiles para calibrar consenso del NFP	MEDIO
Vie. 5	Nóminas no agrícolas (NFP) mayo (BLS, 8:30 a.m. EDT). Consenso 85K-96K; previo abril 115K. Tasa de desempleo proyectada 4.3%; AHE consenso +0.3% m/m, +3.8% a/a	Catalizador principal de la semana; variable que define posicionamiento para FOMC y reacción del UST 10Y y del DXY	MUY ALTO

2.2 Europa

La publicación clave de la región es el HICP preliminar de mayo en la zona euro el martes 2 de junio, que servirá como insumo final para la decisión del BCE del jueves 11 de junio (fuera de la ventana 1-7 jun). De acuerdo con el pricing implícito de mercado al 29 de mayo, las probabilidades reflejadas en Polymarket y en CNBC sitúan en torno a 91% la expectativa de un alza de 25 puntos base de la tasa de depósito (a 2.25%). Esta cifra refleja consenso de mercado sobre la decisión del 11 de junio y no constituye una afirmación sobre el resultado. La inflación de la zona euro en abril fue de 3.0% general (headline) y 2.2% núcleo. Las minutas del BCE del 29-30 de abril, publicadas el 28 de mayo, registraron que los participantes del mercado descontaban plenamente un alza de 25 puntos base en junio. Fuentes: BCE (minutas), CNBC, Polymarket.

2.3 Asia-Pacífico

La Oficina Nacional de Estadísticas de China (NBS) publicó el domingo 31 de mayo el índice de gestores de compras (PMI) manufacturero oficial de mayo en 50.0 (-0.3 puntos vs abril), con el subíndice de producción en 51.2 y nuevas órdenes en 49.9. Los PMIs sectoriales de alta tecnología y equipamiento avanzaron a 52.9 y 52.1 respectivamente, lo que sugiere expansión heterogénea con resiliencia en sectores estratégicos. Para la semana del 1-5 jun, el calendario japonés incluye el gasto familiar (Household Spending) de abril el viernes 5 jun y datos finales de Jibun Bank Services PMI. Fuentes: NBS de China (vía Xinhua), Reuters.

2.4 Latinoamérica y México

Para México, el dato relevante de inicio de semana es el S&P Global Manufacturing PMI México de mayo el lunes 1 de junio. El

INPC mensual de mayo y segunda quincena de mayo serán publicados por el INEGI alrededor del 10 de junio (fuera de la ventana 1-7 jun, verificable contra el calendario INEGI vigente). La próxima reunión de Banxico está programada para el jueves 25 de junio; al cierre del 29 de mayo, la tasa de referencia se mantenía en 6.50% (efectiva desde el 8 de mayo de 2026). En Canadá, el reporte de empleo de mayo se publica el viernes 5 de junio (catalizador secundario para USD/CAD). Fuentes: S&P Global, INEGI, Banxico.



3. ANÁLISIS GEOPOLÍTICO

El marco geopolítico de la semana del 1 al 7 de junio de 2026 está dominado por la resolución pendiente del acuerdo preliminar entre Estados Unidos e Irán sobre el manejo del tránsito por el Estrecho de Ormuz, con derivaciones directas sobre los precios del crudo y las cadenas de suministro marítimo global. La aprobación formal o el rechazo del memorándum por parte del presidente Trump constituye el catalizador binario de la semana.

3.1 Estrecho de Ormuz — Acuerdo preliminar EUA-Irán pendiente de aprobación

Según reportes de Reuters, Bloomberg y Axios del 28 y 29 de mayo, Estados Unidos e Irán habrían alcanzado un acuerdo preliminar para extender el alto al fuego por 60 días y discutir el futuro del programa nuclear iraní. El memorándum garantizaría que el tránsito por el Estrecho de Ormuz se mantenga sin restricciones, e Irán removería las minas del estrecho en un plazo de 30 días. Al cierre del viernes 29 de mayo, el presidente Trump no había aprobado formalmente los términos y los medios estatales iraníes indicaron que el acuerdo no estaba finalizado. La Casa Blanca rechazó el 28 de mayo un reporte previo de medios iraníes que afirmaba que Irán y Omán manejarían conjuntamente el tránsito por el estrecho. Fuentes: Reuters, Bloomberg, Axios, CNBC.

Bob Parker, asesor senior de la International

Capital Markets Association, estima en CNBC del 29 de mayo que los precios del petróleo probablemente se mantendrán entre USD 90 y USD 100 por barril durante al menos los próximos dos meses hasta que haya mayor claridad sobre un acuerdo de paz duradero. UBS, en nota del 29 de mayo, observó que persiste poca evidencia de mejora en el tráfico marítimo o en los flujos energéticos en el corto plazo, con cargas de crudo dentro del Golfo aún extremadamente bajas. Mecanismo de transmisión: el precio del Brent actúa como variable de proxy geopolítico de primera instancia; cada dólar de incremento o decremento sostenido del Brent altera marginalmente la presión inflacionaria estructural a través del traspaso (pass-through) a gasolina, con efecto secundario sobre el deflactor PCE y la postura de la Fed. Fuentes: Reuters, CNBC, UBS, Trading Economics.

3.2 Geopolítica en Europa — Continuidad del conflicto Rusia-Ucrania

El conflicto en Ucrania mantiene su incidencia sobre los precios del gas natural en Europa (Dutch TTF), las rutas de abastecimiento energético al continente y los diferenciales (spreads) de bonos soberanos de economías europeas periféricas. La atención geopolítica del mercado durante la semana se concentra primariamente en Oriente Medio y en el desenlace del acuerdo preliminar EUA-Irán.

3.3 Relaciones comerciales EUA-China

La narrativa de tensión arancelaria entre Estados Unidos y China mantiene un perfil bajo durante la semana. El comportamiento del PMI manufacturero oficial chino (50.0 en mayo) sugiere una expansión heterogénea, con resiliencia en sectores estratégicos. El monitoreo de cualquier desarrollo en las negociaciones sobre acceso al mercado de chips, exportaciones de tecnología avanzada o aranceles sigue siendo relevante para el sector de tecnología del S&P 500, particularmente para Nvidia, AMD y Micron.

3.4 México – Geopolítica comercial T-MEC y agenda regional

El Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC) se mantiene como variable estructural para el peso mexicano y los flujos de inversión extranjera directa en sectores de manufactura avanzada y relocalización productiva (nearshoring). La administración de la presidenta Claudia Sheinbaum mantiene una postura de negociación activa orientada a preservar los términos de acceso preferencial para las exportaciones manufactureras. Cualquier señal sobre la revisión del T-MEC programada para 2026 tiene incidencia directa sobre USD/MXN.



El PMI manufacturero de China creció a 50.



4. ECONOMÍA MEXICANA

4.11% a/a

INPC general 1Q mayo 2026
INEGI Boletín 298/26; -0.16% quincenal

4.22% a/a

INPC subyacente 1Q mayo 2026
Sobre umbral PBG 4.20%; pausa Banxico probable

USD/MXN 17.3505

FIX Banxico viernes 29 mayo
FIX DOF aplicable lunes 1 jun:
USD/MXN 17.3793

25 jun. 2026

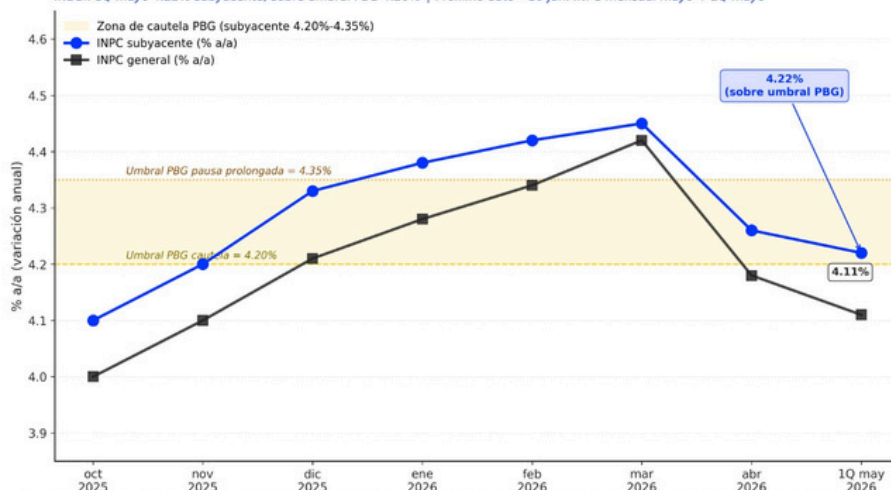
Próxima reunión Banxico
Tasa actual: 6.50% (efectiva desde 8 mayo 2026)

4.1 Inflación: trayectoria y umbrales PBG

Los datos de inflación de la primera quincena de mayo de 2026 publicados por el INEGI el viernes 22 de mayo (Boletín 298/26) confirman una trayectoria de moderación parcial del INPC general (4.11% anual), impulsada principalmente por los ajustes a las tarifas eléctricas por temporada cálida en once ciudades del país. El componente subyacente (4.22% anual) se mantiene por encima del umbral PBG de cautela (4.20%), lo que respalda la postura comunicada por el Banco de México (Banxico) en su decisión del 7 de mayo de 2026, cuando recortó la tasa a 6.50% (voto dividido 3-2; Galia Borja y Jonathan Heath votaron por mantener en 6.75%) y anunció el fin del ciclo de recortes iniciado en marzo de 2024, señalando que

mantendrá la tasa en su nivel actual. Una lectura sostenida por encima del umbral PBG de pausa prolongada (4.35%) reforzaría la pausa señalada por Banxico para al menos dos reuniones consecutivas. La trayectoria del INPC subyacente muestra una tendencia al alza desde diciembre de 2025 (4.33%) hasta marzo de 2026 (4.45%), con una moderación en abril (4.26%) y la primera quincena de mayo (4.22%). Esta dinámica es consistente con la transmisión gradual del choque energético del Estrecho de Ormuz hacia los precios de mercancías y servicios de consumo final. La próxima publicación de INEGI (INPC mensual de mayo y segunda quincena) está prevista para alrededor del 10 de junio. Fuente: INEGI, Boletines de Indicador 6/26, 74/26, 179/26, 212/26, 277/26 y 298/26.

México — INPC general y subyacente: oct 2025 a primera quincena mayo 2026
INEGI: 1Q mayo 4.22% subyacente, sobre umbral PBG 4.20% | Próximo dato ~10 jun: INPC mensual mayo + 2Q mayo



Fuente: INEGI — Boletines de Indicador (6/26, 74/26, 179/26, 212/26, 277/26 y 298/26) | Construcción PBG con los datos publicados por INEGI; cifras 1Q mayo confirman cautela en próxima reunión Banxico 25 jun | Análisis: PBG — Área de Análisis e Investigación Económica y Financiera-Cuantitativa

Gráfico 2. México: INPC general y subyacente (% a/a), octubre 2025 a primera quincena mayo 2026. Fuente: INEGI, Boletines mensuales y quincenales.

4.2 Actividad económica: PIB Q1 2026 (continuidad)

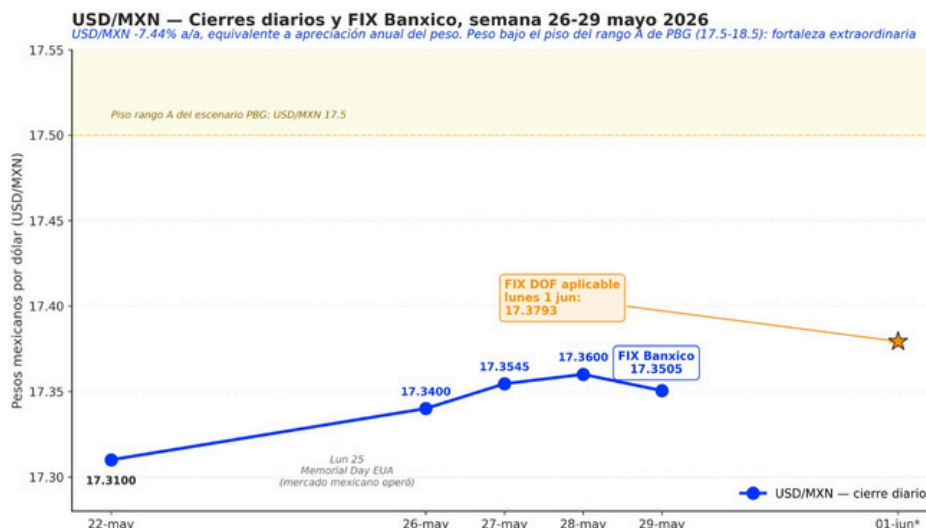
El INEGI publicó el 22 de mayo el dato del Producto Interno Bruto (PIB) trimestral a precios constantes del primer trimestre de 2026 (Boletín 314/26): contracción de 0.6% trimestral (cifras desestacionalizadas) con crecimiento anual de 0.4% en términos reales. El deterioro se concentró en actividades secundarias (industria, -1.1% anual), mientras que las actividades terciarias (servicios) crecieron 1.1% y las primarias 0.3%. La exposición al ciclo industrial estadounidense, a través de manufacturas de exportación y relocalización productiva, sigue siendo el principal canal de transmisión externo. Fuente: INEGI.

4.3 Evento político con incidencia económica

Durante la semana del 25 al 31 de mayo no se registró un evento político de incidencia material sobre la actividad económica nacional adicional al ya documentado en el reporte previo (acuerdo comercial México-Unión Europea del 22 de mayo). El monitoreo de las negociaciones del T-MEC continúa siendo el factor estructural dominante para la perspectiva de mediano plazo del peso mexicano.

4.4 Posición del peso mexicano y perspectiva para la semana

El tipo de cambio FIX publicado por Banxico el viernes 29 de mayo se ubicó en USD/MXN 17.3505 (cuatro decimales), con una variación semanal marginal de +0.23% respecto al cierre del 22 de mayo (USD/MXN 17.31). El FIX que se publicó en el Diario Oficial de la Federación (DOF) con base en el cierre del viernes y que aplica como referencia para obligaciones del lunes 1 de junio se ubicó en USD/MXN 17.3793. En términos anuales, el USD/MXN registra una variación de -7.44% respecto al cierre de hace doce meses, lo que es equivalente a una apreciación anual del peso. El nivel se ubica por debajo del piso del rango A del escenario PBG (USD/MXN 17.5-18.5), lo que señala una fortaleza extraordinaria del peso y constituye un argumento de respaldo para la recalibración hacia el Escenario A presentada en §7. Durante la semana del 1 al 7 de junio, los catalizadores externos clave para USD/MXN son el NFP del viernes 5 (que define la trayectoria del DXY) y la confirmación o rechazo del acuerdo preliminar EUA-Irán. Fuentes: Banxico (FIX y FIX DOF), Sistema de Información Económica (SIE).



Fuente: Banco de México (Banxico) — Tipo de Cambio FIX, Sistema de Información Económica (SIE); cierres diarios oficiales | Convención USD/MXN aplicada (dólar como activo, peso como subyacente). *El FIX DOF se publica al día siguiente y aplica para obligaciones del lunes 1 jun | Análisis: PBG — Área de Análisis e Investigación Económica y Financiera-Cuantitativa

Gráfico 3. USD/MXN: cierres diarios y FIX Banxico, semana 26-29 de mayo de 2026. Convención USD/MXN aplicada (activo arriba, subyacente abajo). Fuente: Banco de México (Banxico), Sistema de Información Económica.



5. ANÁLISIS INTERMERCADOS

5.1 Renta fija: curva del Tesoro EUA

La curva del Tesoro de Estados Unidos registró un descenso paralelo de rendimientos con sesgo de empinamiento alcista (bull steepening) durante la semana del 26 al 29 de mayo. El rendimiento del bono a 10 años (UST 10Y) cerró el jueves 28 de mayo en 4.45% según el reporte H.15 del Consejo de Gobernadores de la Reserva Federal, comprimido 11 puntos base respecto al cierre del viernes 22 de mayo (4.56%). Intradía del viernes 29 de mayo, el UST 10Y cedió adicionalmente a alrededor de 4.44% según Trading Economics, su nivel más bajo en dos semanas, mientras los reportes sobre el acuerdo preliminar EUA-Irán aliviaban la prima de riesgo geopolítico. El UST a 2 años cerró el 29 de mayo en 3.98%, comprimido 15 puntos base respecto al cierre del 22 de mayo (4.13% según FRED DGS2 y reporte H.15). El diferencial entre el rendimiento del bono a 10 años y el bono a 2 años (spread 2s10s) se ubicó en 47 puntos base, una

ampliación de aproximadamente 4 puntos base respecto a los 43 puntos base del 22 de mayo (la parte corta de la curva cedió más que la parte larga, configurando un empinamiento alcista en lugar de aplanamiento).

Para la semana del 1 al 7 de junio, el umbral PBG de alerta sistémica permanece en 4.75% en el UST 10Y; el umbral PBG de compresión expansiva (dovish) se ubica en 4.40%, próximo al nivel actual. Los catalizadores binarios son el NFP del viernes 5 de junio y el Beige Book del miércoles 3 de junio, primera edición bajo la presidencia de Warsh. Una sorpresa al alza en el NFP combinada con un Beige Book de tono restrictivo (hawkish) podría devolver al UST 10Y por encima de 4.55%, mientras que una lectura por debajo del consenso (85K-96K nuevos empleos) o un Beige Book con énfasis en debilidad económica podría llevar al UST 10Y por debajo de 4.40%. Fuentes: Federal Reserve Board H.15, FRED DGS10/DGS2, Trading Economics.

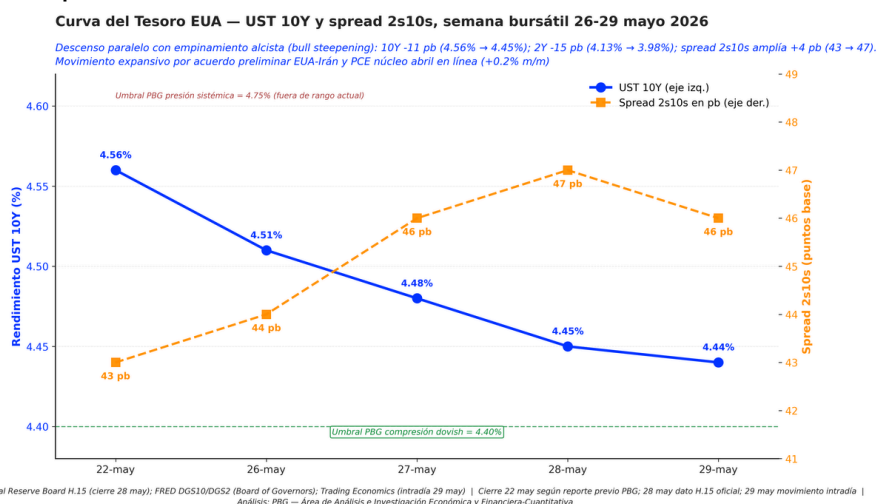


Gráfico 4. Curva del Tesoro EUA: rendimiento UST 10Y (eje izq.) y spread 2s10s en puntos base (eje der.), semana bursátil 26-29 mayo 2026. Fuentes: Federal Reserve H.15 (cierre 28 may); FRED; Trading Economics (intradía 29 may).

5.2 Renta variable: S&P 500, Nasdaq y Dow Jones

El S&P 500 cerró la semana del 26 al 29 de mayo en 7,580.06 puntos, su novena semana positiva consecutiva (la racha más larga desde 2023, según TheStreet y FRED) y un nuevo máximo histórico de cierre. La ganancia semanal fue de +106.59 puntos (+1.43%) y la mensual de mayo de aproximadamente +5%, el mejor mes del índice en lo que va del año. El jueves 28 de mayo, los tres índices principales (S&P 500, Nasdaq, Dow Jones) cerraron en máximos históricos simultáneos: S&P 500 en 7,563.63 (+0.58%), Nasdaq Composite en 26,917.47 (+0.91%) y Promedio Industrial Dow Jones en 50,668.97 (+0.05%). El Dow Jones cerró el viernes 29 de mayo por encima de 51,000 puntos por primera vez en la historia. Fuentes: FRED (S&P Dow Jones Indices), CNBC, TheStreet. Nugget intermercados: con las acciones de Nvidia, Microsoft, Apple, Alphabet, Amazon

y Meta representando más del 35% del peso del S&P 500, el factor determinante para la dirección del índice en la semana del 1 al 7 de junio es la interacción entre el NFP del viernes 5 y el nivel del UST 10Y. Una sorpresa a la baja en el NFP que comprima el UST 10Y por debajo de 4.40% mientras el Beige Book describe una economía resiliente sería un catalizador alcista táctico para tecnología y compresión adicional de la prima de duración (duration). Una sorpresa al alza del NFP que presione al UST 10Y hacia 4.55% podría inducir una compresión táctica de múltiplos de 2% a 4% en megacapitalizaciones tecnológicas, independientemente de fundamentos corporativos. Adicionalmente, Dell Technologies y Snowflake registraron alzas pronunciadas (rallies) de cerca de 30% y 36% respectivamente durante la semana del 26-29 de mayo tras sus respectivos reportes de resultados.



Fuente: FRED — S&P Dow Jones Indices LLC, series SP500; CNBC; TheStreet | Cierres 22 may, 28 may (7,563.63) y 29 may (7,580.06) verificados FRED/S&P DJI; 26 y 27 may: datos interpolados/validados contra narrativa de mercado | Análisis: PBG — Área de Análisis e Investigación Económica y Financiera-Cuantitativa

Gráfico 5. S&P 500, cierres diarios, semana bursátil 26-29 de mayo de 2026. Ganancia semanal: +106.59 puntos (+1.43%). Fuentes: FRED (S&P Dow Jones Indices LLC, series SP500); CNBC; TheStreet.

5.3 Energía y materias primas: Brent, WTI, oro y cobre

El crudo Brent (contrato ICE Brent Aug 2026, que tras la expiración del contrato Jul el viernes 29 de mayo asume la condición de front-month) cerró la semana del 26 al 29 de mayo en USD 91.12 por barril, según Oilprice.com y Yahoo Finance, con una caída acumulada en mayo de cerca de 17% (la mayor caída mensual desde 2020 según Trading Economics). El West Texas Intermediate (WTI) cerró en torno a USD 87.20 por barril (Trading Economics), con caída mensual de 16.2%. La corrección fue asociada por Reuters, Bloomberg y Axios a reportes sobre el acuerdo preliminar EUA-Irán para extender el alto al fuego por 60 días y manejar el tránsito por el Estrecho de Ormuz. Con el Brent en USD 91.12 por debajo del umbral táctico PBG de activación del Escenario A (< USD 95), aunque por encima del rango estructural del propio Escenario A (USD 70-85), la recalibración A/B/C presentada en §7 incorpora esta lectura como uno de los argumentos principales para el incremento de la probabilidad asignada al escenario de acuerdo extendido. El oro (XAU/USD) cerró el 29 de mayo en aproximadamente USD 4,540 por onza troy con una variación mensual de -1.6%. Fuentes: Oilprice.com (front-month), Trading Economics, Reuters.

5.4 Divisas: DXY, USD/MXN, USD/JPY y EUR/USD

El Índice Dólar (DXY) cerró la semana del 26 al 29 de mayo en torno a 99.0 según Trading Economics, su nivel más bajo en dos semanas; en términos mensuales, el DXY acumula aproximadamente +1% en mayo. El USD/MXN se ubicó en 17.3505 al FIX Banxico del 29 de mayo, manteniendo al peso por debajo del piso del rango A del escenario PBG. El USD/JPY cerró el 29 de

mayo en 159.24, acercándose al umbral de 160 que el Ministerio de Finanzas japonés ha asociado con intervención cambiaria; la ministra de Finanzas Satsuki Katayama señaló el 29 de mayo la disposición de las autoridades a actuar contra la volatilidad excesiva. El EUR/USD cerró el 29 de mayo en torno a 1.1660 según fuentes de mercado. Fuentes: Trading Economics, Banxico, Investing.com.

5.5 Criptoactivos: Bitcoin y ETFs spot (resumen)

Bitcoin (BTC/USD) cerró el viernes 29 de mayo en USD 73,820, por debajo del umbral psicológico PBG de USD 80,000 y aproximándose al umbral bajista de USD 70,000 que activaría el rango del Escenario C para criptoactivos. La descripción detallada de los flujos a ETF spot BTC, la dinámica de open interest y la correlación BTC/SPX se presenta en §6. Fuentes: SoSoValue vía CoinDesk, Phemex, TradingView.

5.6 Reportes de utilidades (Earnings) relevantes de la semana

Durante la semana del 1 al 7 de junio el reporte de resultados con mayor impacto esperado es el de Broadcom (programado para después del cierre de mercado de la sesión correspondiente, verificable contra calendario NYSE/Nasdaq). Para sectores complementarios, se anticipan reportes de empresas con menor capitalización dentro de los índices principales. Fuentes: NYSE, Bloomberg.



6. ESTRUCTURA DE MERCADO CRIPTO

6.1 Capitalización y dominio de Bitcoin

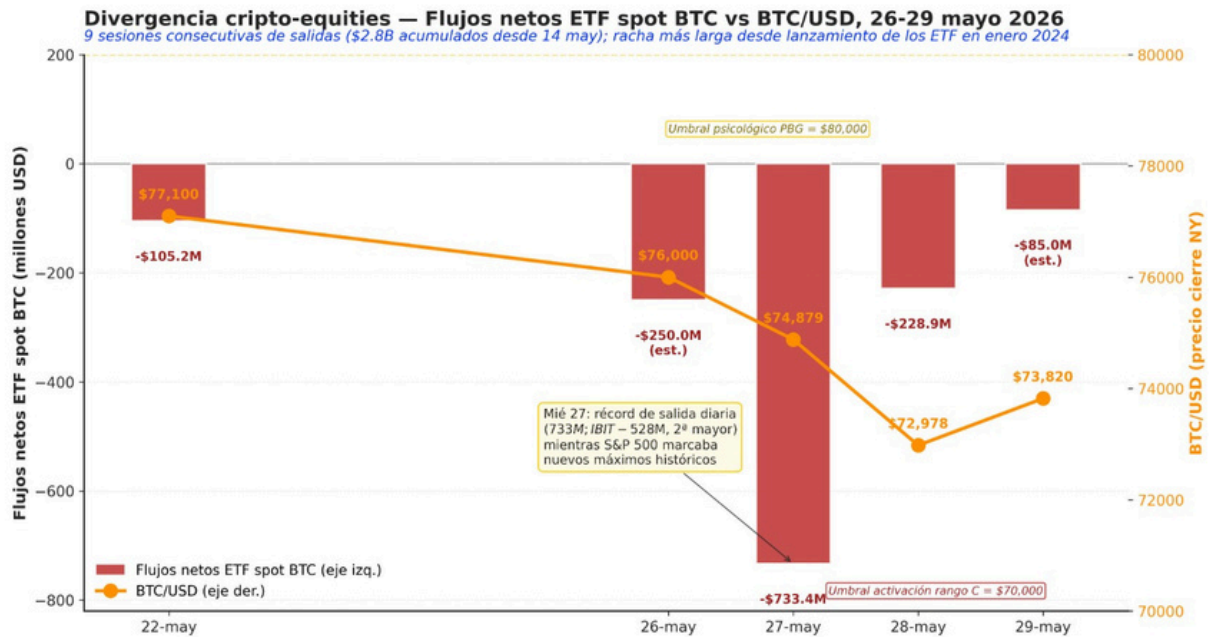
La capitalización total del mercado crypto se ubica en torno a USD 2.5-2.7 billones (trillones en la escala anglosajona) al cierre del 29 de mayo, con una contracción material respecto al cierre del viernes 22 de mayo asociada al retroceso de Bitcoin desde USD 77,000 a USD 73,820. El dominio de Bitcoin (Bitcoin Dominance) se mantiene en torno al 55-57%, reflejo de un mercado en modo de consolidación con capital institucional concentrado en el activo de mayor liquidez. Ethereum (ETH) registró salidas paralelas en sus ETF spot por aproximadamente USD 67 millones en una sola sesión y USD 570 millones acumulados desde el 11 de mayo. Fuentes: SoSoValue vía CoinDesk, Cryptonomist.

6.2 Flujos a ETF spot de Bitcoin: racha histórica de salidas

Los flujos netos a los ETF spot de Bitcoin en Estados Unidos registraron una racha de nueve sesiones consecutivas de salidas netas al cierre del jueves 28 de mayo, la racha más larga desde el lanzamiento de los productos en enero de 2024 (CoinDesk vía datos de SoSoValue). El total acumulado de salidas desde el 14 de mayo se aproxima a USD 2.8 mil millones. Los puntos más relevantes intra-semana fueron el martes 26 de mayo (operación de bloque dark-pool en IBIT por USD 1.29 mil millones, con redenciones netas de IBIT estimadas en USD 192.44 millones), el miércoles 27 (salidas agregadas de USD 733.43 millones

con IBIT en USD 527.84 millones, la segunda mayor salida histórica del fondo) y el jueves 28 (salidas agregadas de USD 228.88 millones con IBIT en USD 177.94 millones). BlackRock IBIT mantiene aproximadamente 792,000 BTC en custodia, equivalentes a alrededor del 62% de los activos totales de los ETF spot BTC estadounidenses, y conserva entradas netas positivas en lo que va de 2026 (aproximadamente USD 2.7 mil millones). Fuentes: CoinDesk, BelnCrypto, Cryptonomist.

Patrón clave detectado: las salidas históricas de ETF spot BTC ocurrieron simultáneamente con el avance del S&P 500 hacia nuevos máximos históricos. Este asincronismo es la base empírica del régimen DESCOMPRESIÓN GEOPOLÍTICA CON RISK-ON SELECTIVO Y DIVERGENCIA CRIPTO-EQUITIES presentado en sección 7. El umbral de señal positiva del equipo es USD 300 millones diarios en flujos netos combinados de IBIT más FBTC; una reversión sostenida hacia ese nivel sería el catalizador de descompresión del Escenario C para cryptoactivos. Una novena sesión adicional de salidas extendería la racha más allá de cualquier precedente histórico (verificable con datos diarios de SoSoValue para el lunes 1 de junio).



Fuente: SoSoValue vía CoinDesk, Cryptonomist y BelnCrypto; Phemex y TradingView para BTC/USD | 27 may y 28 may agregados verificados (SoSoValue); 26 may estimado (IBIT - \$192.44M verificado, complemento estimado); 29 may estimado para coincidir con agregado semanal -1.3bn(CoinDesk). BTC/USD29may73,820 verificado | Análisis: PBG — Área de Análisis e Investigación Económica y Financiera-Cuantitativa

Gráfico 6. Divergencia cripto-equities: flujos netos diarios ETF spot BTC y precio BTC/USD, semana 26-29 mayo 2026. Fuentes: SoSoValue vía CoinDesk, Cryptonomist y BelnCrypto; Phemex y TradingView para BTC/USD.

6.3 Correlación rolling 30 días BTC/S&P 500

La correlación de Pearson rolling de 30 días entre los retornos diarios de Bitcoin y el S&P 500 al cierre del viernes 29 de mayo se ubica en zona de transición del modelo de PBG (entre 0.65 y 0.78). Dado el asincronismo registrado durante la semana del 26 al 29 de mayo (salidas en ETF spot BTC simultáneas con SPX en máximos), el comportamiento de la correlación durante los próximos cinco días bursátiles es indicador adelantado para confirmar o desestimar la persistencia del régimen de divergencia. Si la correlación cede hacia el umbral inferior de 0.65, BTC retorna a su comportamiento idiosincrásico; si la correlación supera 0.78, BTC pierde su valor como diversificador del portafolio y se convierte en indicador coincidente del régimen de riesgo de la renta variable. Nota metodológica: correlación de Pearson rolling 30 días sobre retornos diarios BTC/USD (cierre NY 17:00 ET) y S&P 500 (cierre 16:00 ET), fechas alineadas a días

hábilés bursátiles de EUA. Fuentes: CoinGlass y Kaiko para BTC; FRED para SPX.

6.4 Interés abierto, financiamiento perpetuo y razón put/call

El interés abierto (open interest) en futuros de Bitcoin en los principales mercados derivados (Deribit, Binance, CME) registró una contracción material durante la semana del 26 al 29 de mayo, consistente con liquidación de posiciones apalancadas a medida que BTC perforaba el nivel de USD 75,000. La tasa de financiamiento (funding rate) en contratos perpetuos se mantuvo cerca de neutral, sin señales de acumulación excesiva de posiciones largas (long) ni cortas (short). La razón put/call en opciones de Bitcoin se mantiene en torno a 0.60-0.65, lo que indica un sesgo modestamente protector consistente con la zona de incertidumbre macro. Fuentes: Deribit, Coinalyze, CoinGlass.

6.5 Sentimiento: Crypto Fear and Greed Index

El índice de miedo y avaricia cripto (Crypto Fear and Greed Index, alternative.me) se ubica en zona de miedo al corte del 29 de mayo, consistente con la consolidación de Bitcoin por debajo de USD 75,000 y la racha de nueve sesiones de salidas en ETF spot. Históricamente, lecturas sostenidas en zona de miedo han antecedido episodios de rebote cuando confluye un quiebre del régimen de salidas institucionales con una reducción de la correlación con la renta variable. Para la semana del 1 al 7 de junio, el catalizador cripto más relevante es la trayectoria de flujos diarios a IBIT y FBTC: una décima sesión consecutiva de salidas extendería la racha más allá de todo precedente desde enero de 2024. Fuentes: alternative.me, CoinMarketCap, Glassnode.



Los ETF de Bitcoin Spot continúan registrando fuertes salidas de capital.



7. TERMÓMETRO DE RIESGO GLOBAL

RÉGIMEN VIGENTE

DESCOMPRESIÓN GEOPOLÍTICA CON RISK-ON SELECTIVO Y DIVERGENCIA CRIPTO-EQUITIES

Compresión rápida de la prima energética con apetito institucional rotando hacia renta variable y comprimiendo simultáneamente la exposición cripto | Semana 1-7 jun 2026

7.1 Catalizadores positivos

Las señales positivas al cierre del 29 de mayo se concentran en seis factores: (a) reportes de Reuters, Bloomberg y Axios sobre acuerdo preliminar EUA-Irán para extender el alto al fuego por 60 días; (b) Brent en USD 91.12 por debajo del umbral táctico PBG de USD 95 que activa la señal del Escenario A; (c) S&P 500 en máximo histórico de cierre (7,580.06) con novena semana positiva consecutiva; (d) descenso paralelo de rendimientos UST con compresión del UST 10Y a 4.45% y ampliación marginal del spread 2s10s a 47 puntos base (empinamiento alcista, la parte corta cedió más que la larga); (e) VIX en 15.32 con compresión semanal de 14%; (f) USD/MXN en FIX Banxico 17.3505, por debajo del piso del rango A del escenario PBG (USD/MXN 17.5-18.5).

7.2 Riesgos activos

Los riesgos no resueltos al inicio de la semana son: (a) acuerdo preliminar EUA-Irán pendiente de aprobación formal por el presidente Trump; (b) UBS observa al 29 de mayo que persiste poca evidencia de mejora en el tráfico marítimo del Estrecho de Ormuz, con cargas de crudo dentro del Golfo aún extremadamente bajas; (c) racha de nueve sesiones consecutivas de salidas en ETF spot BTC con aproximadamente USD 2.8 mil millones acumulados, con BTC aproximándose al umbral bajista de USD 70,000 que activaría el Escenario C cripto; (d) NFP del viernes 5 de junio como catalizador binario con consenso 85K-96K vs previo 115K; (e) decisión del BCE del jueves 11 de junio (fuera de la ventana 1-7 jun) con pricing implícito de mercado de 91% para alza de 25 puntos base.

7.3 Tabla termómetro de riesgo

INDICADOR	SEÑAL	LECTURA	DIRECCIÓN
Brent (USD/bbl)	RIESGO ACTIVO	USD 91.12; bajo umbral A (USD 95); -17% en mayo	▼ CORRIGIENDO
WTI (USD/bbl)	RIESGO ACTIVO	USD 87.20 (Trading Economics); -16.2% en mayo	▼ CORRIGIENDO
VIX (volatilidad S&P)	RIESGO LATENTE	15.32 (Cboe); -14% semanal; compresión	▼ COMPRIMIDO
UST 10Y (rendimiento)	RIESGO ACTIVO	4.45% (H.15 28 may); 4.44% intradía 29 may; descenso de tasas	▼ COMPRIMIDO

Spread 2s10s	RIESGO LATENTE	47 pb; +4 pb semanal vs 43 pb del 22 may; empinamiento alcista	▲ EMPINANDO
S&P 500	RIESGO LATENTE	7,580.06; máximo histórico; 9ª semana positiva	▲ ALCISTA
Dow Jones (DJIA)	RIESGO LATENTE	Sobre 51,000 por primera vez en historia	▲ MÁXIMO HISTÓRICO
Dólar (DXY)	RIESGO LATENTE	~99.0 (Trading Economics); mínimo de 2 semanas	↔ MIXTO
USD/MXN	RIESGO LATENTE	FIX 17.3505 (Banxico); bajo piso rango A (17.5-18.5)	▼ PESO FUERTE
Bitcoin (BTC/USD)	RIESGO ACTIVO	USD 73,820; bajo umbral psicológico USD 80k; cerca de umbral C USD 70k	▼ PRESIÓN BAJISTA
Flujos ETF spot BTC	RIESGO ACTIVO	9 sesiones consecutivas de salidas; ~USD 2.8B desde 14 may	▼ SALIDAS HISTÓRICAS

7.4 Escenarios recalibrados – probabilidades al 1 de junio de 2026

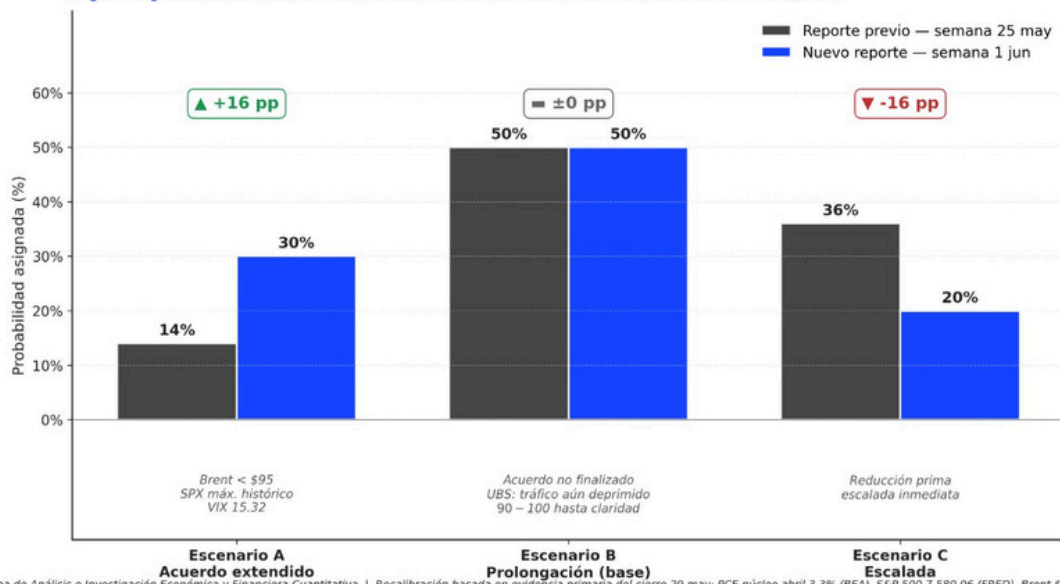
La recalibración de los tres escenarios A/B/C al cierre del viernes 29 de mayo incorpora la compresión rápida del Brent desde USD 103.54 (22 may) a USD 91.12 (29 may), los reportes de acuerdo preliminar EUA-Irán pendiente de aprobación formal, el S&P 500 en máximo histórico de cierre, el USD/MXN por debajo del piso del rango A y el VIX en compresión semanal de 14%. La

dirección de la recalibración es: A sube 16 puntos porcentuales, B se mantiene en el escenario base, C baja 16 puntos porcentuales. La asincronía crypto (racha histórica de salidas en ETF spot BTC con BTC aproximándose al umbral bajista) actúa como contrapeso parcial: el ajuste no es proporcionalmente mayor a favor del Escenario A porque el frente crypto incorpora riesgo idiosincrásico de activación del rango C crypto.

Variable	A – Acuerdo 30%	B – Prolongación (Base) 50%	C – Escalada 20%
Brent (USD/bbl)	USD 70-85 (umbral táctico: < USD 95)	USD 95-115	USD 120-150
PCE núcleo EUA (%)	2.4-2.8%	3.0-3.5% (lectura abril 3.3%)	4.0-5.5%
S&P 500 (mes)	+5% a +12% (mayo +5%)	-5% a +5%	-20% a -30%
USD/MXN	17.5-18.5 (cierre 17.35 está por debajo)	19.0-20.5	22.0-26.0
BTC (USD)	USD 85k-105k	USD 70k-84k (cierre USD 73.8k)	USD 45k-60k

Recalibración A/B/C entre semanas del 25 may y 1 jun 2026

Régimen vigente: DESCOMPRESIÓN GEOPOLÍTICA CON RISK-ON SELECTIVO Y DIVERGENCIA CRIPTO-EQUITIES



Fuente: PBG — Área de Análisis e Investigación Económica y Financiera-Cuantitativa | Recalibración basada en evidencia primaria del cierre 29 may: PCE núcleo abril 3.3% (BEA), S&P 500 7,580.06 (FRED), Brent \$91.12 (Oilprice), VIX 15.32 (Cboe), USD/MXN FIX 17.3505 (Banxico) | Análisis: PBG — Área de Análisis e Investigación Económica y Financiera-Cuantitativa

Gráfico 7. Recalibración de probabilidades de escenarios A/B/C: semana del 25 may vs. semana del 1 jun de 2026. Fuente: PBG — Área de Análisis e Investigación Económica y Financiera-Cuantitativa.

7.5 Variables centinela para la semana 1 al 7 de junio

Variable	Umbral alcista (señal A)	Umbral bajista (señal C)	Estado actual
Brent (USD/bbl)	< USD 95: confirma A táctico	> USD 115: activa C	USD 91.12 — A táctico vigente
UST 10Y (%)	< 4.40%: compresión expansiva	> 4.75%: presión sistémica	4.45% (H.15) — frontera A/B
INPC subyacente 2Q may MX	< 4.20%: abre debate recorte	> 4.35%: pausa prolongada	Pendiente publicación INEGI (~10 jun)
Correlación BTC/SPX (30d)	< 0.65: desacoplamiento	> 0.78: BTC sigue al SPX	Zona de transición
Flujos ETF BTC IBIT+FBTC	> USD 300mn netos/día	Salidas sostenidas: sesgo C cripto	Racha 9 sesiones de salidas
BTC/USD (umbral psicológico)	> USD 80,000: zona neutral	< USD 70,000: activa C cripto	USD 73,820 — frontera de activación
Acuerdo EUA-Irán (binario)	Aprobación formal de Trump	Colapso del MOU + ataques renovados	Pendiente al 29 may; según reportes
BCE 11 jun (consenso de mercado)	Mantener inesperado (Hold)	Alza \geq 50 pb	Pricing implícito: 91% alza 25 pb

7.6 Vector transversal: correlación macro-geopolítica como identificador risk-on / risk-off

El vector transversal estructural del Termómetro de Riesgo Global de PBG es el monitoreo en simultaneidad de cuatro variables: (a) precio del Brent como proxy geopolítico de primera instancia; (b) rendimiento del UST 10Y como proxy de expectativas de política monetaria; (c) índice DXY como proxy de apetito global por activos refugio; (d) diferencial de alto rendimiento contra grado de inversión (high yield vs. investment grade, o HY/IG por sus siglas en inglés) como proxy de tensión crediticia. La configuración de régimen risk-off estructural se activa cuando Brent sube, UST 10Y sube, DXY sube y el spread HY/IG se amplía simultáneamente. La configuración inversa, registrada durante la semana del 26-29 de mayo (Brent comprimió, UST 10Y comprimió, DXY se mantuvo plano-a-comprimido y la renta variable avanzó), es consistente con un régimen risk-on selectivo bajo el cual los criptoactivos pueden registrar movimientos opuestos por dinámicas institucionales propias, como en efecto ocurrió. Esta divergencia cripto-equities es la base empírica del régimen vigente.



El precio del Brent como factor a seguir.



8. ENFOQUE SEMANAL DEL EQUIPO SEMANA 1 AL 7 DE JUNIO DE 2026

El Área de Análisis e Investigación Económica y Financiera-Cuantitativa de PBG concentrará su monitoreo durante la semana del 1 al 7 de junio en cinco vectores prioritarios, derivados de los catalizadores no resueltos al cierre del viernes 29 de mayo y de la recalibración A/B/C presentada en sección 7.

Vector 1. Nóminas no agrícolas de mayo y respuesta del UST 10Y bajo Warsh

Catalizador: publicación del reporte de nóminas no agrícolas (Nonfarm Payrolls, NFP) de mayo por el BLS el viernes 5 de junio a las 8:30 a.m. EDT. Mecanismo de transmisión: el consenso del mercado se ubica en el rango de 85,000 a 96,000 nuevos empleos versus las 115,000 nóminas creadas en abril; una sorpresa al alza por encima de 130,000 con AHE en +0.4% mensual podría presionar al UST 10Y por encima de 4.55% y comprimir múltiplos de valuación de megacapitalizaciones tecnológicas en 2% a 4%. Una sorpresa a la baja en torno a 60,000 o menos con AHE en +0.2% mensual podría llevar al UST 10Y por debajo de 4.40% (umbral PBG de compresión expansiva), reabriendo el debate sobre recortes adicionales aunque la postura de la Fed bajo Warsh permanece como factor de incertidumbre prospectiva (forward-looking) hasta la reunión del FOMC del 16-17 de junio.

Vector 2. Beige Book primera edición bajo Warsh

Catalizador: publicación del Beige Book de la Reserva Federal el miércoles 3 de junio a las 2:00 p.m. ET, la primera edición preparada bajo la presidencia de Warsh. Mecanismo de transmisión: la primera edición tiene un peso de comunicación institucional adelantada al FOMC del 16-17 de junio. Una descripción de actividad económica con énfasis en debilidad de demanda y desaceleración del mercado laboral sería congruente con el escenario A recalibrado; una descripción que enfatice resiliencia del consumo y presión sostenida en precios de servicios sería congruente con la base B. La interacción con los datos ADP del mismo día y el ISM Servicios será determinante para la lectura combinada del miércoles.

Vector 3. HICP preliminar de mayo en zona euro y antesala BCE

Catalizador: publicación del índice de precios al consumidor armonizado (HICP) preliminar de mayo en la zona euro el martes 2 de junio. Mecanismo de transmisión: la inflación de abril en la zona euro fue de 3.0% general y 2.2% núcleo. Una lectura preliminar de mayo en línea o por encima del consenso reforzaría el pricing implícito de mercado para la reunión del BCE del jueves 11 de junio, que al 29 de mayo se ubicaba en 91% probabilidad de alza de 25 puntos base de la tasa de depósito (a 2.25%), según pricing en Polymarket y reporte CNBC del 29 de mayo. Esta cifra refleja consenso de mercado y no

constituye una afirmación sobre el resultado de la reunión, que está fuera de la ventana 1-7 jun. La interacción del HICP con el dólar (DXY) y la trayectoria del EUR/USD durante la semana será insumo para el monitoreo intermercado.

Vector 4. Resolución binaria del acuerdo preliminar EUA-Irán

Catalizador: aprobación formal o rechazo del memorándum reportado entre Estados Unidos e Irán para extender el alto al fuego por 60 días y manejar el tránsito por el Estrecho de Ormuz. Mecanismo de transmisión: una aprobación formal por parte del presidente Trump confirmaría la lectura del Escenario A táctico con Brent posiblemente continuando hacia el rango USD 80-90, presionando adicionalmente al UST 10Y a la baja y consolidando el avance de renta variable. Un rechazo o colapso del memorándum reactivaría el escenario C parcial con Brent recuperando posiblemente USD 100-110 e incrementando la prima de volatilidad implícita. El equipo monitorea conteos AIS (MarineTraffic, Kpler, Vortexa) y alertas operativas de la Organización de Operaciones Comerciales Marítimas del Reino Unido (UKMTO) como indicadores adelantados. UBS observó al 29 de mayo que persiste poca evidencia de mejora en el tráfico marítimo en el corto plazo. Fuentes: Reuters, Bloomberg, Axios, UBS, UKMTO.

Vector 5. Trayectoria flujos ETF spot BTC y umbral psicológico USD 70,000

Catalizador: trayectoria de los flujos diarios a IBIT y FBTC y comportamiento de BTC respecto al umbral de USD 70,000. Mecanismo de transmisión: una décima sesión consecutiva de salidas el lunes 1 de junio extendería la racha más allá de cualquier precedente desde el lanzamiento

de los ETF spot BTC en enero de 2024. Una reversión de los flujos hacia entradas netas combinadas IBIT+FBTC superiores a USD 300 millones en una sesión, combinada con BTC manteniéndose por encima de USD 73,000, sería el catalizador de descompresión del Escenario C para criptoactivos. Una ruptura sostenida de BTC por debajo de USD 70,000 con flujos netos de salida activaría el rango del Escenario C cripto (USD 45,000 a USD 60,000).

Vector transversal estructural

El monitoreo de la correlación macro-geopolítica como identificador risk-on / risk-off (Brent, UST 10Y, DXY, spread HY/IG en simultaneidad) descrito en §7.6 se mantiene como vector estructural del Termómetro de Riesgo Global de PBG y no como vector táctico semanal. Su comportamiento durante la semana del 1-7 jun servirá para confirmar o desestimar la persistencia del régimen DESCOMPRESIÓN GEOPOLÍTICA CON RISK-ON SELECTIVO Y DIVERGENCIA CRIPTO-EQUITIES.

Ciudad de México, 1 de junio de 2026.

Área de Análisis e Investigación Económica y Financiera-Cuantitativa, PBG.

Aviso Legal:

El presente reporte ha sido elaborado por el Área de Análisis e Investigación Económica y Financiera-Cuantitativa de PBG con fines exclusivamente informativos y de análisis. La información contenida en este documento no constituye una oferta, solicitud, recomendación financiera, recomendación de inversión ni asesoramiento de inversión, ni debe interpretarse como tal. PBG no garantiza la exactitud, integridad o vigencia de la información presentada. Los escenarios, probabilidades y proyecciones incluidos son estimaciones analíticas basadas en información disponible a la fecha de publicación y pueden cambiar sin previo aviso. Las inversiones en activos financieros conllevan riesgos, incluyendo la posibilidad de pérdida del capital invertido. Los lectores deben obtener asesoría profesional independiente antes de tomar cualquier decisión de inversión. Su reproducción o distribución debe mantener íntegro el presente aviso legal.

Confidencial. Destinatarios autorizados únicamente.

PBG