

**Economía**

Las estadísticas publicadas en EE.UU. decepcionan. El PMI industrial de mayo cae más de lo previsto (de 59,2 a 57,5), al igual que el PMI de servicios, que baja de 55,6 a 53,5, y el índice de la Reserva Federal de Richmond, que desciende de 14 a -9. Las ventas de viviendas nuevas también caen en abril un 16,6% m/m, más de lo esperado. Los ingresos de los hogares aumentan en abril ligeramente, menos de lo previsto (+0,4% m/m); el gasto de los hogares sorprende al alza (+0,9% m/m). En la zona euro, el PMI industrial cae en mayo de 55,5 a 54,4, al igual que el PMI de servicios (de 57,7 a 56,3). El crecimiento de M3 se ralentiza más de lo previsto a 6% a/a. En China, los beneficios de la industria se contraen en abril un 8,5% a/a.

**Clima**

Según el Banco Mundial, los ingresos procedentes de los precios del carbono ascienden en 2021 a USD 84.000 M, lo que supone un aumento del 60% vs 2020. Por primera vez, los ingresos del Régimen de Comercio de Derechos de Emisión son superiores a los ingresos de los impuestos sobre el carbono. A pesar de estos avances, la institución estima que el coste de las emisiones de CO2 cubierto por estos mecanismos solo es suficiente en el 4% de los casos para alcanzar los objetivos climáticos.

**Bonos**

Los mercados repuntan por la estabilización de las expectativas de subida de tipos en EE.UU. Las actas de la Reserva Federal no muestran una línea más dura y los tipos a 10 años terminan la semana ligeramente a la baja (-4 pb): el mercado incorpora ahora una tasa terminal de c. 3% (-12 pb). Crédito: los diferenciales de EE.UU. disminuyen considerablemente (HY -61 pb / IG -15 pb) y los índices generan altos rendimientos (HY +3,4% / IG +1,5%). Esta tendencia es menos marcada en Europa, con rendimientos mixtos (HY +0,75% / IG -0,2%).

**Expectativas de los agentes de bolsa**

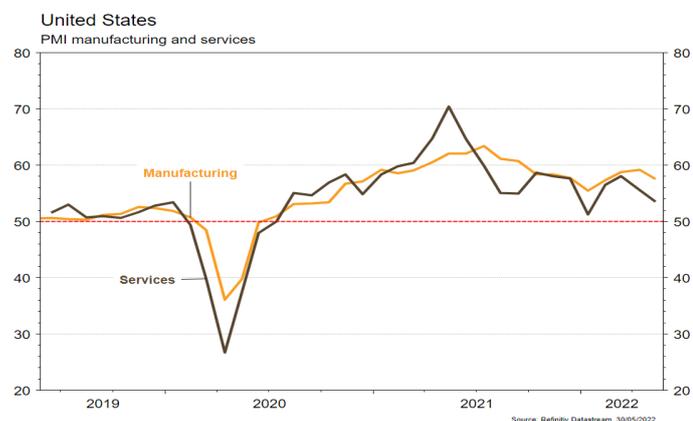
**Bolsa**

Los mercados europeos comienzan la semana al alza, siguiendo a Asia y después de que Wall Street frenara finalmente su caída tras 7 semanas consecutivas de descensos. EE.UU. cierra hoy (Memorial Day). En el plano macroeconómico: ISM y desempleo. En la zona euro se publican IPC, IPP y ventas al por menor. El repunte debería continuar esta semana.

**Divisas**

El € sigue respaldado por la previsión de futuras subidas de tipos: €/ \$ 1,0754; es necesaria una ruptura de la res. 1,0870 para que esta subida no decaiga, de lo contrario, probable vuelva al sop. 1,0530. El \$ se mantiene bajo presión a \$/CHF 0,9565, sop. 0,9473, res. 0,9988. La libra se beneficia de la corrección del \$: £/\$ 1,2630, sop. 1,2439, res. 1,2773. La onza de oro sube a 1.861 \$/oz, sop. 1.807, res. 1.910.

**Gráfico del día**



**Mercados**

En un contexto de mercados en sobreventa, la renta variable de EE.UU. repunta más de un 6% (Europa: +3%; emergentes: +0,8%), gracias a unas actas de la Reserva Federal en una línea menos dura de lo esperado, también visible en la disminución de los diferenciales crediticios. El dólar se ve afectado (Dollar Index: -1,4%); el oro sube (+0,5%). El petróleo también sube con fuerza (+6,1%). Seguimiento de la semana: EE.UU., precios de la vivienda (FHFA y S&P CoreLogic), confianza de hogares, ISM industrial y de servicios e informe de empleo; zona euro, índices de confianza de la CE (economía, industria y hogares), IPC, tasa de desempleo y ventas minoristas; China, PMI industrial y de servicios.

**Mercado suizo**

Seguimiento: barómetro de empleo, T1 (OFS); barómetro económico, mayo (KOF); comercio exterior/exportaciones de relojes, abril (OFDF); facturación del comercio minorista, abril (OFS); PIB T1 (SECO); índices PMI e inflación, mayo (OFS).

Las siguientes empresas publican resultados: Aryzta y Dottikon ES.

**Acciones**

**ASTRAZENECA** (Core Holding) presenta este fin de semana datos detallados del estudio de Enhertu como tratamiento de última línea para pacientes con cáncer de mama de baja expresión de la proteína HER2. La magnitud de la eficacia dará una indicación del éxito en etapas posteriores en el régimen de tratamiento (el estudio de segunda línea está previsto para 2023). Los cánceres de mama con un bajo nivel de HER2 representan c. 55%.

**MEDTRONIC** (Satellite) anuncia un T4 decepcionante. El negocio está experimentando interrupciones en la cadena de suministro y cierres en China, que seguirán afectando al T1. Se espera una mejora en el S2, que se beneficiará de una base de comparación más favorable. Ello se refleja en las perspectivas para 2023, con una previsión de BPA de USD 5,53 a 5,65 (un 3-4% por debajo del consenso). Su valoración refleja estas incertidumbres (PE22 = 17,8x). Mantener posiciones.

**Rendimiento**

	desde		
	AI 27.05.2022	20.05.2022	31.12.2021
SMI	11 647.17	2.99%	-9.54%
Stoxx Europe 600	443.93	2.98%	-8.99%
MSCI USA	3 954.07	6.54%	-13.92%
MSCI Emerging	1 043.17	0.76%	-15.33%
Nikkei 225	26 781.68	0.16%	-6.98%
<b>AI 27.05.2022</b>			
<b>CHF vs USD</b>	0.9569	1.92%	-4.78%
<b>EUR vs USD</b>	1.0710	1.44%	-5.82%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.68%	0.67%	-0.14%
Tipos 10 años EUR (nivel)	0.96%	0.94%	-0.18%
Tipos 10 años USD (nivel)	2.76%	2.80%	1.50%
Oro (USD/por onza)	1 852.17	0.46%	1.63%
Brent (USD/barril)	119.53	6.07%	52.46%

Fuente: Datastream

Este documento se ha elaborado únicamente a efectos informativos y Bordier & Cie SCMA lo proporciona exclusivamente en el contexto de la relación contractual existente con la persona que lo recibe. Los puntos de vista y las opiniones que en él se expresan son los de Bordier & Cie SCMA. Su contenido no podrá ser reproducido ni redistribuido por personas no autorizadas. La reproducción o difusión no autorizada del presente documento implicará la responsabilidad del usuario, pudiendo dar lugar a acciones penales. Los elementos que forman parte de su contenido se ofrecen a título informativo y en ningún caso constituyen una recomendación en materia de inversión, ni asesoramiento jurídico o fiscal proporcionado a terceros. Además, es importante recalcar que las disposiciones de nuestra página "Aviso legal" son plenamente aplicables a este documento y en particular las disposiciones relativas a las restricciones derivadas de diferentes leyes y reglamentos nacionales. En consecuencia, el Banco Bordier no presta servicios de inversión o asesoramiento a "personas estadounidenses" según la definición contenida en las normas de la Comisión de Bolsa y Valores. Por otra parte, la información de nuestro sitio Web -incluido el presente documento- no está dirigida, de ninguna manera, a tales personas o entidades.