

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. tienden a decepcionar. La confianza de las PME cae en abril de 97,4 a 95,8, menos de lo previsto (95). La encuesta de los hogares (Univ. de Michigan) decepciona en mayo, al caer de 52,2 a 50,8 (vs 53,4 est.), al igual que la de promotores inmobiliarios (NAHB), de 40 a 34, si bien se esperaba una estabilización. Las ventas al por menor (excl. automóviles) suben tan solo en abril un 0,1% m/m (vs 0,3% est.); la producción industrial no cambia (vs +0,1% m/m est.). El crecimiento más moderado de lo previsto de los precios de consumo (+0,2% m/m y +2,3% a/a vs +0,3% m/m y +2,4% a/a est.) tranquiliza. En la zona euro, la producción industrial repunta en marzo un 2,6% m/m (+3,6% a/a), más de lo previsto (+2% m/m) por la anticipación de derechos de aduana. En China, los nuevos créditos aumentan, pero algo menos de lo previsto: la relajación del PBoC aún no ha terminado.

Límites planetarios

Según la Agencia Internacional de la Energía, la demanda de cobre superará la oferta de los yacimientos actuales y los proyectos de desarrollo anunciados en un 30% de aquí a 2035.

Bonos

En EE.UU., las negociaciones presupuestarias pesan vs UST 10Y, que gana casi 10pb durante la semana, a pesar de los datos económicos en general negativos (caída de confianza de PYME y de consumidores; fuerte contracción de permisos de construcción). En Europa, el Bund 10Y gana 3pb y el OAT termina sin cambios, ante una producción industrial que sorprende al alza y un sentimiento de los inversores en Alemania más negativo de lo esperado. Esta semana, el mercado estará muy atento a PMI industriales y de servicios, y a la evolución del presupuesto de EE.UU.

Expectativas de los agentes de bolsa

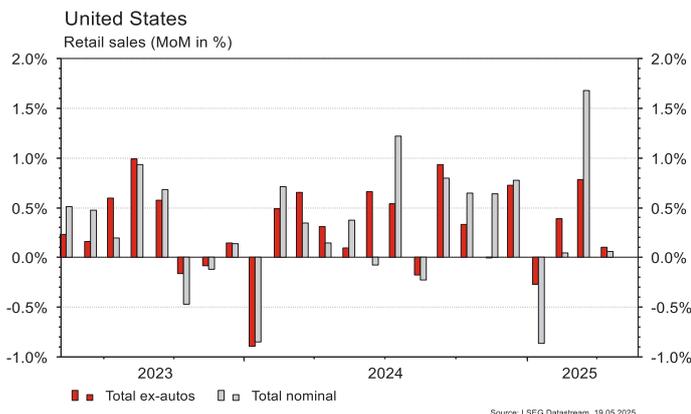
Bolsa

La rebaja de la calificación crediticia de EE.UU. por parte de Moody's afecta esta mañana a los mercados, con subidas de los rendimientos de EE.UU. (a 10 años, al 4,53% y a 30 años, al 5%) y caídas vs los futuros de este país en torno al 1%. En EE.UU. se publicarán datos del sector inmobiliario; en la zona euro, IPC y previsiones económicas de la Comisión Europea. Mercados nuevamente agitados.

Divisas

La pérdida de la calificación AAA de EE.UU. empuja esta mañana el \$ a la baja: €/1,1238, \$/JPY 144,88, \$/CHF 0,8334. Se espera aún volatilidad esta semana. La tendencia alcista del € se confirmaría si se rompe la res. 1,1260; de lo contrario, es posible probar el sop. 1,1070. A pesar de la amenaza de tipos de interés negativos, el CHF es estable a €/CHF 0,9360, sop. 0,9290, res. 0,9420. El oro cotiza a 3.232\$/oz, sop. 3.203, res. 3.283. Nuestros rangos: \$/CHF 0,8270-0,8420, £/\$ 1,3290-1,3415, \$/JPY 143,45-147,20.

Gráfico del día



Mercados

La reducción de los aranceles EE.UU.-China reaviva la propensión por el riesgo pese a las decepciones económicas. Así, la renta variable de EE.UU. repunta un 5,3% (Europa: 2,1%; emergentes: +3%), el dólar (Dollar Index) se aprecia un 0,8%, el oro cae un 4,9% y el precio del barril sube un 2,3%. La subida de 7pb de los márgenes soberanos a 10 años en EE.UU. (estables en el resto del mundo), incluso antes de que Moody's anunciara la rebaja de la calificación crediticia de EE.UU., vuelve a situar el coste de la deuda de EE.UU. en la parte alta de la horquilla observada en los dos últimos años, un nivel elevado. Seguimiento de la semana: EE.UU., PMI industrial y de servicios, ventas de viviendas nuevas y de segunda mano; zona euro, PMI industrial y de servicios, y confianza de hogares; China, ventas al por menor, producción industrial e inversiones.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: estadísticas de alojamiento, 2ª estimación (OFS).

Las siguientes empresas publican resultados: Sunrise, Swiss Life, EFG International, SoftwareONE, Ypsomed, Galenica y Julius Bär.

VAT Group organiza su jornada del inversor.

Acciones

ASSA ABLOY (Core Holdings) adquiere TeleAlarm Group, empresa alemana especializada en tecnologías de teleasistencia para centros de atención social y a domicilio: 70 empleados vs € 29 M de facturación, o el 0,2% de las ventas del Grupo.

MICROSOFT (Core Holdings), ante la creciente competencia de OpenAI, observa la evolución de su papel en el ecosistema de la IA: mientras ChatGPT gana en popularidad, Copilot se enfrenta a una menor visibilidad (sobre todo en B2C), lo que lleva a la firma a reposicionarse como actor neutral abriendo Azure a otros modelos. Al mismo tiempo, OpenAI firma un contrato estratégico de \$ 4.000 M con CoreWeave, lo que refuerza su autonomía.

SIEMENS (Satellites): con motivo de los resultados T2-2025, el CEO hace un llamamiento al Canciller alemán Friedrich Merz para que "actúe con responsabilidad en estos tiempos difíciles" apoyando el crecimiento del país.

TSMC (Satellites) considera un aumento medio de precios de c. 10%, incluyendo un posible incremento de hasta el 30% para la producción en tecnología 4 nm en Arizona, para reflejar los costes asociados a la fabricación "Made in USA", según medios de comunicación taiwaneses (ET Today).

VOLKSWAGEN (Satellites): varios accionistas importantes piden al CEO Oliver Blume, que también preside Porsche (controlada al 75% por VW), que renuncie a uno de sus 2 puestos directivos... un problema de gobernanza recurrente desde la salida a bolsa de Porsche en 2022.

Rendimiento

	AI 16.05.2025	Desde 09.05.2025	Desde 31.12.2024
SMI	12 335.09	2.05%	6.33%
Stoxx Europe 600	549.26	2.10%	8.20%
MSCI USA	5 693.90	5.36%	1.37%
MSCI Emerging	1 172.38	2.99%	9.01%
Nikkei 225	37 753.72	0.67%	-5.37%
CHF vs USD	0.8392	-1.22%	7.99%
EUR vs USD	1.1156	-1.00%	7.73%
Oro (USD/por onza)	3 177.40	-4.90%	21.03%
Brent (USD/barril)	65.45	2.33%	-12.43%
		AI 09.05.2025	AI 31.12.2024
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.32%	0.31%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.59%	2.55%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.44%	4.37%	4.57%

Fuente: LSEG Datastream

Este documento se ha elaborado únicamente a efectos informativos. Los puntos de vista y las opiniones que en él se expresan son los de Bordier & Cie SCSA. 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.