

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. tranquilizan ligeramente. La confianza de los gerentes de compras aumenta en mayo en el sector industrial (de 50,2 a 52,3 vs 49,9 est.) y en el sector servicios (de 50,8 a 52,3 vs 51 est.). Las ventas de viviendas nuevas repuntan en abril un 10,9% m/m; se esperaba una caída. Las de viviendas existentes caen un 0,5% m/m (vs +2% est.). En la zona euro, la confianza de los hogares mejora ligeramente en mayo (de -16,6 a -15,2 vs -16 est.), al igual que la confianza de los gerentes de compras del sector industrial (de 49 a 49,4 vs 49,2 est.); disminuye en el sector servicios (de 50,4 a 49,5 vs 50,6 est.). En China, las ventas al por menor decepcionan en abril (+5,1% a/a vs +5,8% est.), al igual que las inversiones (+4% vs +4,2% est.); la producción industrial sorprende al alza (+6,1% a/a vs +5,7% est.).

Límites planetarios

En su informe "Global Critical Minerals – Outlook 2025", la Agencia Internacional de la Energía señala que la oferta de materiales fundamentales crece más rápido que la demanda en 2024. Es el caso del litio, el cobre, el níquel, el cobalto, el grafito y las tierras raras. Ello provoca una caída de los precios y un aumento de la inversión de tan solo un 5%, vs 14% en 2023.

Bonos

En EE.UU., los bonos a 10 años ganan 3pb durante la semana, tras alcanzar un máximo de más de 12pb, después de la aprobación del "Big beautiful bill" en la Cámara de Representantes, apoyado por el anuncio de aranceles del 50% a la UE del viernes. En Europa, el Bund a 10 años pierde 2pb durante la semana; el OAT termina sin cambios, tras subir a principios de semana, también en reacción al anuncio de aranceles del 50% a la UE y a un PMI de servicios inferior a lo esperado. Esta semana no se publican importantes datos económicos, salvo el PCE de EE.UU.

Expectativas de los agentes de bolsa

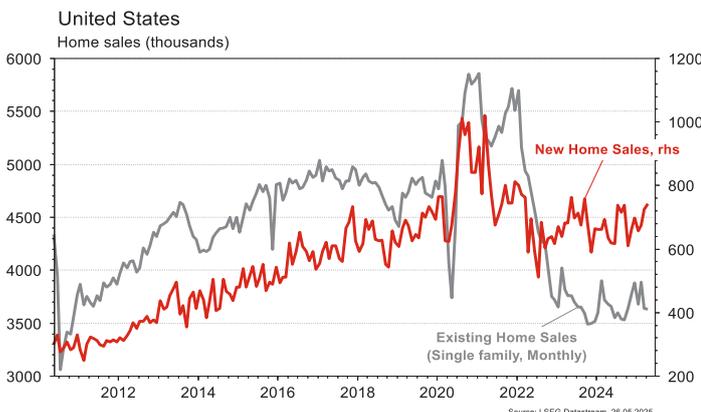
Bolsa

Dado que Trump sigue amenazando a Europa con aranceles comerciales y luego da marcha atrás, todas las miradas están en las cifras de inflación de la zona euro y las expectativas del BCE, y el PCE de EE.UU. Empresas: resultados trimestrales de Nvidia el miércoles por la tarde. Los mercados abren esta mañana borrando parte de las pérdidas del viernes.

Divisas

Fuerte impacto de finales de semana ante la intención de Trump de imponer a Europa aranceles del 50%: se desploman los mercados; €//\$ a 1,1298. La moratoria obtenida el fin de semana hasta el 9 de julio cambia la tendencia y provoca una subida del €//\$ a 1,1400 esta mañana. Los operadores están preocupados por la deuda de EE.UU.: \$ a la baja a \$/CHF 0,8205 y \$/JPY 142,83. La £ repunta notablemente a £/\$ 1,3575, sop. 1,3470, res. 1,3630. El oro cotiza a 3.334 \$/oz. Nuestros rangos: €//\$ 1,1256-1,1575, \$/CHF 0,8155-0,8300, €/CHF 0,9290-0,9420.

Gráfico del día



Mercados

La preocupación por el déficit público de EE.UU. ("Big beautiful bill") que se debate en Washington y las nuevas amenazas de aumentar los aranceles a las importaciones europeas en este país inquietan a los inversores. Los rendimientos soberanos a 10 años aumentan unos puntos básicos en EE.UU. (así como en CHF y JPY), pero no en EUR. Las acciones se ven afectadas y caen 2,6% en EE.UU. y tan solo un 0,8% en Europa y 0,1% en los mercados emergentes. El USD se deprecia considerablemente (índice: -2%), lo que permite al oro repuntar un 5,7%. Seguimiento de la semana: EE.UU., pedidos de bienes duraderos, precios de la vivienda (FHFA y S&P CoreLogic), confianza de hogares, actas de la Reserva Federal y PCE; zona euro, índices de confianza de la CE (economía, industria y servicios); China, beneficios industriales.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana, más breve por el cierre de la bolsa el jueves de la Ascensión: barómetro de empleo, T1 (OFS); comercio exterior/exportaciones de relojes, abril (OFDF) y barómetro económico, mayo (KOF).

Las siguientes empresas publican resultados: Axpo, Epic, Lem, Salt, Dottikon ES, Varia US, CI Com, Leclanché y Meyer Burger.

Acciones

Retiramos a **BARRY CALLEBAUT** de nuestra lista Convictions de Suiza debido a la subida sostenida de los precios del cacao y al deterioro de sus fundamentos financieros. La rentabilidad está sometida a fuertes presiones: caída de volúmenes de producción; aumento de la deuda por las costosas existencias; retraso en la mejora de la eficiencia. Al no esperarse una recuperación significativa antes de 2026/27 y al disminuir la confianza de los inversores, el perfil riesgo/rentabilidad es poco atractivo.

BYD (Satellites): Hungría pasa a ser su centro neurálgico en Europa, donde se instala su sede europea, así como 5 fábricas, una de ellas ya en construcción y 2 dedicadas a baterías, y un centro de I+D. Toma de beneficios tras la subida del 75% de la acción desde principios de 2025.

EON (Satellites): Fitch confirma su calificación crediticia BBB+ y perspectivas estables: La agencia espera que el perfil financiero de la empresa entre 2025 y 2028 siga siendo sólido.

EPIROC (Core Holdings): en el marco de una operación de racionalización, traslada la fabricación de herramientas de perforación de Canadá, donde la planta de Langley cerrará en 2027, a México a partir del T3-2025.

RIO TINTO (Satellites): el CEO, Jakob Stausholm, deja el cargo a finales de año (proceso de sucesión). El mercado ve favorablemente 2 perfiles internos: Bold Baatar (actual Director Comercial y anteriormente Jefe de la División de Cobre) y Simon Trott (Jefe de la División de Mineral de Hierro).

Rendimiento

	Al 23.05.2025	Desde 16.05.2025	Desde 31.12.2024
SMI	12 198.69	-1.11%	5.15%
Stoxx Europe 600	545.13	-0.75%	7.39%
MSCI USA	5 544.61	-2.62%	-1.29%
MSCI Emerging	1 170.98	-0.12%	8.88%
Nikkei 225	37 160.47	-1.57%	-6.85%
CHF vs USD	0.8213	2.19%	10.35%
EUR vs USD	1.1345	1.69%	9.56%
Oro (USD/por onza)	3 357.48	5.67%	27.89%
Brent (USD/barril)	64.81	-0.98%	-13.29%
		Al 16.05.2025	Al 31.12.2024
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.38%	0.32%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.58%	2.59%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.50%	4.44%	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 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.