

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son en cierta medida dispares. Los precios de la vivienda (FHFA) se contraen un 0,1% m/m en marzo, se esperaba una estabilización, y las ventas de viviendas caen un 6,3% m/m (-3,5% a/a), señal de tensión en el mercado. Sorprende en general la confianza de los hogares, que repunta en mayo (de 85,7 a 98 vs 87,1 estimado). Las nuevas solicitudes semanales de subsidio de desempleo aumentan más de lo previsto (de 226.000 a 240.000): seguimiento. El PCE coincide en abril con las previsiones o incluso está ligeramente por debajo (+0,1% m/m; +2,1% a/a). En la zona euro, los índices de confianza de la CE suben más de lo previsto en mayo: de 93,8 a 94,8 en la economía (vs 94,1 estimado), de -11 a -10,3 en la industria (vs -10,5 estimado), salvo en los servicios, de 1,6 a 1,5 (vs 1 estimado).

Límites planetarios

Según un estudio de Science, en el que participó EPFZ, basado en 8 modelos de glaciares, estos perderán a escala mundial entre un 15% y un 55% de su masa de 2020, o una media del 39%, incluso si las temperaturas se estabilizan en su nivel actual. El estudio concluye que la retención de masa vs un aumento de 1,5 °C (en línea con el Acuerdo de París) sería del doble frente a un aumento de 2,7 °C de aquí a 2100, es decir, el incremento estimado con las políticas climáticas actuales.

Bonos

En EE.UU., el bono a 10 años pierde 11pb durante la semana: PCE ligeramente inferior a lo esperado y solicitudes de subsidio de desempleo ligeramente superiores a lo previsto. En Europa, a 10 años, el Bund pierde 7pb y, el OAT, 10pb. En el primer caso se debe a la contracción de las ventas minoristas y a unas cifras de desempleo superiores a las previstas y, en el segundo, a una inflación mensual negativa (IPC e IPP). Esta semana, se espera que el BCE recorte su tipo de interés oficial 25pb y se publicarán numerosos informes sobre el empleo en EE.UU.

Expectativas de los agentes de bolsa

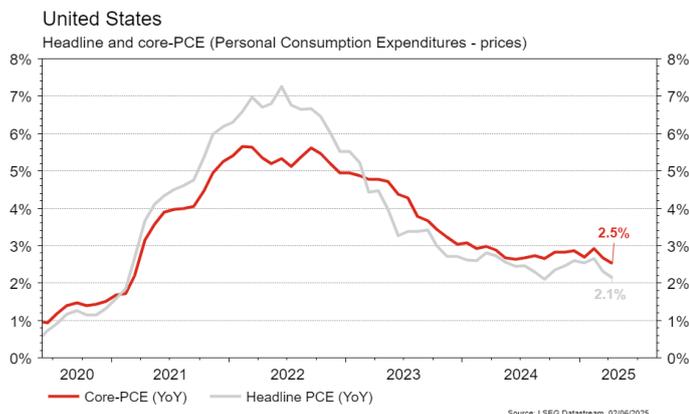
Bolsa

Los mercados empiezan en junio en números rojos por el agravamiento de las tensiones comerciales China-EE.UU. y los nuevos impuestos sobre el acero. Semana repleta de datos macroeconómicos: EE.UU., ISM, balanza comercial, pedidos industriales y cifras de empleo; zona euro, IPC, desempleo y ventas minoristas.

Divisas

Este lunes, la nueva oleada de tensiones China-EE.UU., lanzada por D. Trump el viernes, ejerce presión vs el \$ y los mercados: €/ \$ 1,1415, \$/JPY 143,07. El BCE se reúne esta semana. El mercado anticipa una caída del 0,25%. El € se mantiene en terreno positivo. Una ruptura de la res. €/ \$ 1,1440 permitiría probar la res. 1,1580; el sop. 1,1250 sigue siendo válido. El CHF se aprecia a \$/CHF 0,8190; sop. 0,8100, res. 0,8325. La £ se aprecia a £/\$ 1,3545; sop. 1,3435, res. 1,3595. El oro cotiza a 3.353 \$/oz; sop. 3.301, res. 3.410.

Gráfico del día



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.

Mercados

El flujo aún algo incierto de noticias vs la guerra comercial sigue siendo un factor determinante en la evolución de los precios de los activos: semana más bien "RISK ON". La renta variable repunta (EE.UU.: +1,9%; Europa: +0,7%), salvo en los emergentes (-1,2%). Los márgenes soberanos a 10 años caen (USD: -11pb; EUR y CHF: -6/-8pb). El USD se aprecia moderadamente (índice: +0,2%) y el precio del oro, tras repuntar con fuerza la semana anterior, ahora cae un 2,1%. Seguimiento de la semana: EE.UU., ISM industrial y de servicios, balanza comercial e informe de empleo; zona euro, índices de precios al productor y al consumidor, reunión del BCE y ventas minoristas; China, PMI industrial y de servicios.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: tipo hipotecario de referencia (OFL); ventas al por menor, abril (OFS), ventas de servicios, marzo (OFS); PIB T1-2025 (SECO); PMI e inflación, mayo (OFS); desempleo, mayo (SECO); reservas de divisas, finales de mayo (BNS).

Las siguientes empresas publican resultados: Addex y Burckhardt.

Acciones

ASTRAZENECA (Core Holdings) sigue dando buenos resultados clínicos. En el congreso ASCO, la empresa presenta datos positivos de fase III para dos de sus principios activos: Imfinzi en cáncer gástrico y camizestrant en combinación con CDK4/6 en cáncer de mama con receptores hormonales positivos.

BOOKINGS HOLDINGS: eliminada de nuestra lista Core Holdings. Tras subir un 110% en dos años, la acción está ahora más de un 10% por encima de nuestro valor fundamental de 2025. Seguimos considerando positivo su perfil de calidad-crecimiento; adquisición en caso de corrección.

LVMH (Core Holdings): Jonathan Anderson, responsable de Dior para hombre desde mediados de abril, asume también la dirección artística de Dior para mujer. Su llegada a Dior, que ha perdido ímpetu desde hace varios trimestres, era esperada por el mercado habida cuenta de su trayectoria en Loewe. Dior representa c. 20% de las ventas de la División de moda y artículos de cuero.

Sector energético: la OPEP+ anuncia un nuevo aumento de la producción de más de 400.000 bbl/día. Esta decisión, ampliamente esperada, no debería tener mayor repercusión en los precios del crudo. Nuestra hipótesis: un precio por debajo de 70 \$/bbl en un futuro previsible.

Rendimiento

	AI 30.05.2025	Desde 23.05.2025	Desde 31.12.2024
SMI	12 227.08	0.23%	5.40%
Stoxx Europe 600	548.68	0.65%	8.09%
MSCI USA	5 650.08	1.90%	0.59%
MSCI Emerging	1 157.34	-1.17%	7.61%
Nikkei 225	37 965.10	2.17%	-4.84%
CHF vs USD	0.8216	-0.04%	10.31%
EUR vs USD	1.1353	0.07%	9.63%
Oro (USD/por onza)	3 285.34	-2.15%	25.14%
Brent (USD/barril)	63.92	-1.37%	-14.48%
		AI 23.05.2025	AI 31.12.2024
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.32%	0.38%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.51%	2.58%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.38%	4.50%	4.57%

Fuente: LSEG Datastream