

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son en cierta medida dispares. La confianza de las PYME (índice NFIB) se recupera más de lo esperado en mayo (de 95,8 a 98,8 vs 96 est.). El crecimiento de los precios de consumo es más débil de lo previsto (+0,1% m/m vs +0,2% est. y +2,4% a/a). Por otro lado, las nuevas solicitudes semanales de subsidio de desempleo son estables a 248.000, si bien se esperaba una caída, y la confianza de los hogares (Univ. de Michigan) sube en junio de 52,2 a 60,5 (vs 53,6 est.). En la zona euro, la confianza de los inversores Sentix repunta más de lo previsto, de -8,1 a +0,2 (vs -5,5 est.); la contracción de la producción industrial en abril (-2,2% m/m) es más pronunciada de lo esperado (-1,7%). En China, las exportaciones (+4,8% a/a vs +6% est.) y las importaciones (-3,4% a/a vs -0,8% est.) decepcionan en mayo, un efecto de la guerra comercial.

Límites planetarios

Según el "World Energy Investment Report" de la Agencia Internacional de la Energía, las inversiones en energía deberían alcanzar en 2025e c. USD 3,3 billones (+2% vs 2024). De los cuales, c. 2,2 billones deberían destinarse a energías limpias y a la transición (energía renovable y nuclear, redes y almacenamiento de energía eléctrica, eficiencia energética) vs 1,1 billones para combustibles fósiles, o una ratio de 2/3–1/3.

Bonos

En EE.UU., el bono a 10 años pierde 11pb durante la semana ante unas cifras de inflación por debajo de lo esperado y unas solicitudes de subsidio de desempleo por encima de lo previsto, que subrayan la creciente debilidad del mercado laboral. En Europa, el OAT a 10 años gana 1pb mientras que el Bund pierde 4pb ante un IPC en consonancia en ambos países y negativo en Francia m/m. Esta semana, la atención de los inversores está en las decisiones del BNS y, después, de la Reserva Federal, así como en el conflicto de Oriente Medio.

Expectativas de los agentes de bolsa

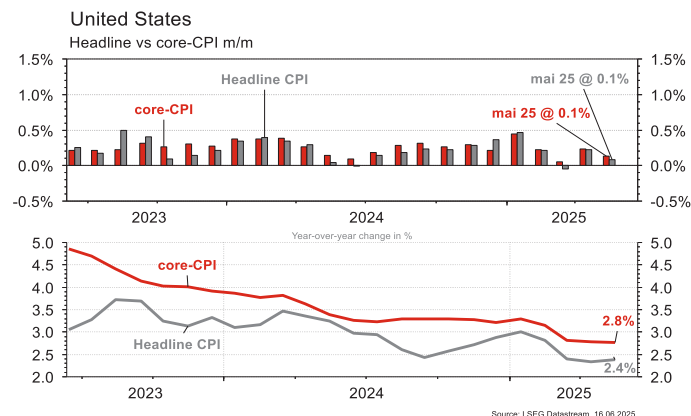
Bolsa

La semana corre el riesgo de ser agitada por el conflicto de Oriente Medio y por los bancos centrales como el BNS, el BoJ, el BoE y la Reserva Federal. Habrá muchos puntos conflictivos. Aunque no se esperan cambios en los tipos por la Reserva Federal, el discurso de J. Powell se examinará detenidamente. Entre los temores inflacionistas y las nuevas tensiones geopolíticas, la Reserva Federal actúa con suma cautela.

Divisas

Las hostilidades Israel-Irán no parecen remitir: oro se sitúa a 3.413 \$/oz y el Brent a 74,80 \$/barril. El €/£ se consolida a 1,1580. Un agravamiento del conflicto podría pesar sobre la moneda única a corto plazo; res. 1,1660, sop. 1,1480. Esta semana, los operadores se centran en los bancos centrales: BoJ, Reserva Federal, SNB, BoE. A pesar de que el mercado anticipa un recorte de tipos del CHF a 0, este se mantiene firme a €/CHF 0,9404 y \$/CHF 0,8121, a lo que contribuyen los acontecimientos en Oriente Medio. Nuestros rangos: €/CHF 0,9220-0,9447; \$/CHF 0,8000-0,8350; £/\$ 1,3456-1,3643; \$/JPY 142,80-145,46.

Gráfico del día



Mercados

Los ataques y represalias entre Israel e Irán impulsan al oro (+3,1%) a nuevos máximos; el petróleo (+5,9%) y el CHF (+1,2% vs USD) suben. Los rendimientos a 10 años en EE.UU. caen 11pb (precio +0,8%), también por las cifras de inflación. En este contexto, la renta variable de países desarrollados cae un 0,3% (EE.UU. -0,5%, Europa -1,6%, Japón +0,2%); en los mercados emergentes sube un 0,6% (Asia +0,8%). Seguimiento de la semana, además de los anuncios de los bancos centrales y los acontecimientos en Oriente Próximo: EE.UU., ventas minoristas, producción industrial, confianza de promotores inmobiliarios NAHB, viviendas iniciadas, permisos de construcción y reunión de la Reserva Federal; zona euro, índice de confianza ZEW y confianza de hogares; China, ventas minoristas, inversiones y producción industrial.

Mercado suizo

Seguimiento: precios de producción-importación, mayo (OFS); previsiones económicas, verano (KOF y SECO); informe de estabilidad financiera (BNS); comercio exterior/exportaciones de relojes, mayo (OFDF); índice de precios de construcción, abril (OFS); apreciación de la política monetaria (BNS), balanza de pagos, T1 (BNS).

Addex publica resultados T1.

Acciones

EATON vuelve a nuestra lista Satellites EE.UU. Los temores anticipados de una ralentización de la inversión en centros de datos no se materializan. El tema de la IA (así como la electrificación y la relocalización de la economía) se intensifica: augura un fuerte potencial de crecimiento para los centros de datos y, por tanto, indirectamente para Eaton. Además, la acción registra un rendimiento inferior vs su sector y S&P500 en el último año y ofrece un mejor punto de entrada.

HEIDELBERG MATERIALS (Satellites): anuncia la adquisición de EUR 450 M de sus acciones entre el 5 de junio y el 15 de diciembre de 2025, c. el 1,4% de su capitalización, al precio actual. Se trata del 2º tramo del programa de recompra anunciado a principios de 2024.

NVIDIA (Core Holdings) anuncia en la GTC de París una importante aceleración de la infraestructura de IA en Europa, con una capacidad de GPU que se triplicará en 2025 y se multiplicará por 10 en 2026. Hay 5 "gigafábricas" de 100.000 GPU en preparación. Entre los proyectos emblemáticos: 18.000 chips GB200 en Mistral (Francia), 14.000 GPU Blackwell desplegadas por Nebius y Nscale en Reino Unido y Alemania para finales de 2025, y una nube industrial alemana que integrará 10.000 GPU para los sectores de la automoción y la robótica.

TSMC (Satellites) completa la primera producción de chips en su planta de Arizona para Apple, AMD y Nvidia: un paso clave en su estrategia de expansión fuera de Taiwán. Algunos de los chips Blackwell de Nvidia se producen ahí y luego se envían a Taiwán para su embalaje avanzado. Sin embargo, para Apple, el futuro chip A20 para el iPhone 18 Pro/Max se fabricará directamente en Taiwán, con tecnología de 2nm (solo disponible en Taiwán), en la planta AP7 de Chiayi.

Rendimiento

	AI 13.06.2025	Desde 06.06.2025	Desde 31.12.2024
SMI	12 146.02	-1.78%	4.70%
Stoxx Europe 600	544.94	-1.57%	7.35%
MSCI USA	5 710.95	-0.47%	1.67%
MSCI Emerging	1 190.03	0.60%	10.65%
Nikkei 225	37 834.25	0.25%	-5.16%
CHF vs USD	0.8120	1.40%	11.61%
EUR vs USD	1.1544	1.36%	11.48%
Oro (USD/por onza)	3 425.70	3.06%	30.49%
Brent (USD/barril)	70.46	5.93%	-5.72%
	AI 06.06.2025	AI 31.12.2024	
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.28%	0.37%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.54%	2.56%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.40%	4.50%	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.