

Economía

Estadísticas mediocres en EE.UU. la semana pasada: en mayo, ventas minoristas a -0,9% m/m vs -0,1% en abril y -0,7% esperado, permisos de construcción (1,39 M vs 1,43 esperado) y viviendas iniciadas (1,26 M vs 1,37 esperado) a la baja, por debajo de las expectativas, al igual que la confianza de los promotores en junio, a 32 (-2p m/m vs 36 esperado), Empire State a -16 (-7p m/m vs -6 esperado) y Philly Fed estable a -4 vs -5 esperado. En Europa, pocas estadísticas: confianza de consumidores estable a -15,3 (vs -14,3 esperado); cifras finales de inflación de mayo en la trayectoria del BCE, a 1,9% a/a, incl. el 2,3% del núcleo de Europa. En China, producción industrial de mayo a +5,8% a/a (-0,3p m/m), en línea con las expectativas; las ventas al por menor repuntan un 6,4% a/a vs 4,8% esperado y 5,1% en abril.

Límites planetarios

Según el último informe "World Energy Outlook 2025", entramos en la era de las baterías de almacenamiento eléctrico, necesarias para la estabilidad de la red, paralelamente al aumento de la parte de las energías renovables intermitentes en la producción: la inversión en estas baterías ascendió a USD 1.000 M en 2015 y se estima en USD 66.000 M en 2025. EE.UU., Europa y China representan el 90% del total.

Bonos

En EE.UU., la Reserva Federal, como era de esperar, mantiene sin cambios sus tipos de interés oficiales y el bono a 10 años termina la semana con un descenso de solo 2pb ante las tensiones geopolíticas. Los datos manufactureros, de ventas minoristas e inmobiliarios sorprenden a la baja: apuntan a una ralentización de la economía de EE.UU. En Suiza, el bono a 10 años termina 11pb al alza, tras un recorte muy esperado del BNS: el mercado cree ahora que será el último. El Bund a 10 años pierde 2pb ante un IPP negativo, coincidiendo con las expectativas.

Expectativas de los agentes de bolsa

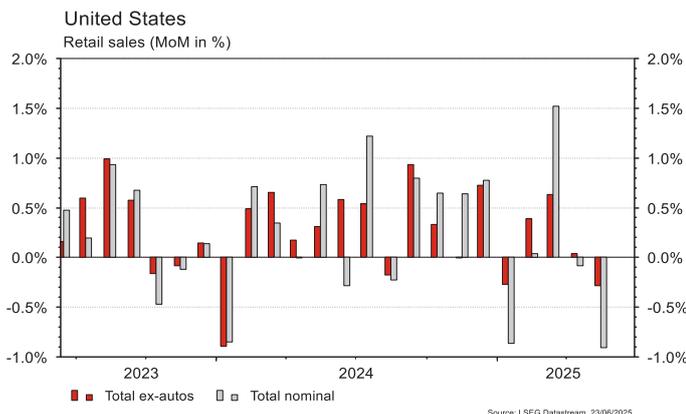
Bolsa

Los mercados están pendientes de la respuesta de Irán a los ataques de EE.UU. y abren a la baja. Además de las tensiones geopolíticas, en EE.UU. se hará un seguimiento de PMI, pedidos de bienes duraderos e índice PCE subyacente; en la zona euro, PMI e índices de confianza. Se dan a conocer primeras cotizaciones de Amrize - escisión de actividades estadounidenses de Holcim.

Divisas

El \$ y el petróleo suben tras los ataques de EE.UU. en Irán: 77,35\$/barril, €/£ 1,1496, \$/JPY 147,12, \$/CHF 0,8170. El mercado de divisas sigue nervioso esta mañana a la espera de la respuesta de Irán. Pese a la bajada de márgenes del BNS, el CHF se mantiene firme a €/CHF 0,9397, y el BNS reitera su voluntad de intervenir si el CHF sube demasiado rápido. Fuerte caída de la £ a £/\$ 1,3440 y £/CHF 1,0985. Nuestros rangos: €/£ 1,1380-1,1600, \$/CHF 0,8040-0,8250, €/CHF 0,9220-0,9429, XAU/\$ 3293-3451.

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

Ante un status quo de la Reserva Federal (tipos sin cambios) y un retorno a tipos cero del BNS, y los continuos ataques y represalias Israel-Irán, el petróleo vuelve a subir más de un 3%, el oro (-1,7%) se recupera y la aversión al riesgo aumenta: índice USD +0,5%, Treasury US +0,3%, Bund +0,2%, renta variable de países desarrollados un 0,5% a la baja (Europa -1,5%, EE.UU. -0,1%) salvo Japón (+1,5%). Semana sin duda volátil, marcada por la respuesta iraní a la entrada de EE.UU. en el conflicto. Seguimiento: EE.UU., inflación PCE, PMI de junio, pedidos de bienes duraderos, ventas de viviendas y precios de la vivienda (mayo). Europa, índices de confianza de la UE. China, tipos de interés a 1 año e inversiones extranjeras directas en mayo.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: balance turístico 2024 (OFS); previsiones del consenso (KOF), estadísticas de alojamiento, mayo (OFS); ingresos profesionales, 2024 (OFS).

Amrize (escisión de actividades estadounidenses de Holcim) saldrá a bolsa. Klingelberg, Carlo Gavazzi y Titisbahnen publican resultados.

Acciones

ASSA ABLOY excluida de nuestra selección Core Holdings Europa. El crecimiento orgánico seguirá limitado en 2025-26e. Probablemente no permitirá volver a la tasa histórica de crecimiento anual total del 10% antes de 2027-28. La acción no ofrece un potencial significativo a corto plazo.

EATON (Satellites) adquirirá la empresa de EE.UU. Ultra PCS Ltd. (filial de Cobham; ventas de c. USD 250 M) de soluciones aeroespaciales de nueva generación para aplicaciones de misiones críticas y seguridad (sistemas de controles electrónicos, soluciones de detección y de procesamiento de datos), por USD 1.550 M. Supondrá un aumento del potencial de crecimiento y del BPA de Eaton a partir de 2026.

NOVO NORDISK (Core Holdings): el Congreso ADA no representa un catalizador para la acción, con una lectura mixta. Los datos detallados de CagriSema (fase III) son sólidos, sin meseta en la pérdida de peso, lo que indica una eficacia continuada. Los efectos secundarios coinciden con Wegovy, aunque con una tasa más elevada pero transitoria de náuseas. Por el contrario, si bien la eficacia de amycretin (fase I/II) es elevada, la incidencia de efectos secundarios de tipo gastrointestinal también es alta y deberá reducirse en la fase III.

VW (Satellites): Gernot Dollner, CEO de Audi, anuncia que la marca ha reconsiderado su decisión de discontinuar la producción de vehículos térmicos para 2033e. Audi lanzará una nueva gama de vehículos de combustión e híbridos enchufables. Dará flexibilidad para tomar decisiones en los próximos 7-10 años.

Rendimiento

| | Al 20.06.2025 | Desde 13.06.2025 | Desde 31.12.2024 |
|---------------------------|---------------|------------------|------------------|
| SMI | 11 871.32 | -2.26% | 2.33% |
| Stoxx Europe 600 | 536.53 | -1.54% | 5.70% |
| MSCI USA | 5 704.06 | -0.12% | 1.55% |
| MSCI Emerging | 1 189.85 | -0.02% | 10.64% |
| Nikkei 225 | 38 403.23 | 1.50% | -3.74% |
| CHF vs USD | 0.8177 | -0.69% | 10.84% |
| EUR vs USD | 1.1515 | -0.25% | 11.20% |
| Oro (USD/por onza) | 3 367.64 | -1.69% | 28.27% |
| Brent (USD/barril) | 76.90 | 3.37% | 2.90% |
| | | Al 13.06.2025 | Al 31.12.2024 |
| Tipos 10 años CHF (nivel) | 0.40% | 0.28% | 0.23% |
| Tipos 10 años EUR (nivel) | 2.51% | 2.54% | 2.36% |
| Tipos 10 años USD (nivel) | 4.37% | 4.40% | 4.57% |

Fuente: LSEG Datastream