

## Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son bastante alentadoras. El crecimiento del PIB-T1 decepciona ligeramente (+2% t/t anualizado vs +2,3% est.), pero su composición tranquiliza. El dinamismo de la inversión se ve confirmado por el aumento de los pedidos de bienes de equipo (excl. defensa y aviación) en marzo (+3,3% m/m vs +0,5% est.). El ISM industrial se mantiene sin cambios a 52,7 en abril (vs 53,2 est.), en expansión. En la zona euro, los índices de confianza de la CE decepcionan en su conjunto en abril: economía (de 96,2 a 93 vs 95,1 est.), industria (de -7 a -7,7 vs -7 est.) y servicios (de 4,1 a 0,9 vs 3 est.). El crecimiento del PIB-T1 es del 0,1% t/t, por debajo de las expectativas (+0,2%). En abril, la inflación se acelera, como era de esperar, del +2,6% a/a al +3%. En China, el PMI industrial es estable a 50,3 en abril (vs 50,1 est.), pero el de servicios cae de 50,1 a 49,4 (vs 49,8 est.).

## Inteligencia artificial

Un estudio reciente valora el mercado de los circuitos integrados fotónicos en \$150.000 M para 2033, impulsado por las interconexiones ópticas necesarias para grupos de servicios de IA. Más allá de las previsiones, los movimientos estratégicos se aceleran: Marvell adquiere Polariton Technologies en abril para impulsar la velocidad a 3,2T; Lumentum se asocia con NVIDIA en OFC 2026 para la próxima generación de redes ópticas de IA. El paso del cobre a la óptica se convierte en un reto crítico para los centros de datos de IA.

## Bonos

En EE.UU., el bono a 10 años sube 7 pb durante la semana de la reunión de la Reserva Federal, que mantiene sus tipos sin cambios, aunque 3 miembros se muestran a favor de una subida. Las solicitudes de subsidio por desempleo, por debajo de las expectativas, y un índice ISM industrial sin cambios ponen de relieve una relativa resiliencia de la economía por el momento. En Europa, a 10 años, el OAT sube 6 pb y el Bund 2 pb; el BCE también mantiene sus tipos sin cambios, pero abre la puerta a una subida en junio, tras subrayar que los datos económicos hasta entonces serían decisivos. Esta semana, el mercado estará pendiente del ISM de servicios y de cifras JOLTS en EE.UU.

## Expectativas de los agentes de bolsa

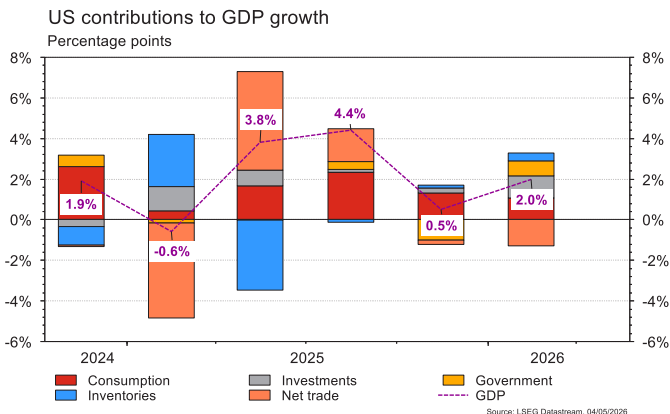
### Bolsa

Los riesgos inflacionistas por la situación geopolítica y los precios del petróleo tienen un impacto limitado en los mercados. La resiliencia de la economía de EE.UU. y la buena calidad de los resultados trimestrales atraen a los inversores. La atención se centra en el informe de empleo de EE.UU., también en los PMI de la zona euro, mientras las empresas siguen publicando cifras.

### Divisas

El *statu quo* de los bancos centrales y el estancamiento geopolítico Irán-EE.UU. imponen una baja volatilidad a las divisas la semana pasada. Pero no se contaba con la intervención confirmada del BoJ (\$34.500 M): el \$/JPY cae de 160 a 155,49. Esta mañana cotiza a \$/JPY 156,88. El euro sube a €//\$ 1,1727, sop. 1,1596, res., 1,1820. El CHF se fortalece, a pesar de las advertencias del BNS, a €/CHF 0,9168 y \$/CHF 0,7820. Nuestros rangos: €/CHF 0,9100-0,9240, \$/CHF 0,7750-0,7930. La £ repunta a £/\$ 1,3570, sop. 1,3450, res., 1,3650. El oro registra ligera baja a 4.586 \$/oz

## 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

Los principales bancos centrales (Fed, BCE, BoE, BoJ) mantienen sus tipos de interés oficiales sin cambios. Los mercados interpretan sus mensajes como menos restrictivos de lo esperado, sin que ello impida que los márgenes soberanos a 10 años suban 7 pb en USD y tan solo 2 pb en EUR. Las acciones evolucionan de forma dispersa (EE.UU.: +0,9%; Europa: +0,2%; emergentes: -0,5%). La depreciación del índice del dólar en un 0,4% no favorece al oro (-1,8%), afectado por la subida de los tipos y del petróleo (+2,6%). Seguimiento de la semana: EE.UU., ISM de servicios, balanza comercial, confianza de hogares (Univ. de Michigan) e informe de empleo; zona euro, índices de confianza de la CE (economía, industria y servicios), PIB-T1, índice de precios al productor, ventas minoristas y confianza de los inversores (Sentix); China, reservas de divisas.

## Mercado suizo

Seguimiento de la semana: indicador de empleo, T2 (KOF); PMI de directores de compras, abril; inflación, abril (OFS); encuesta económica (KOF); desempleo, abril (SECO); reservas de divisas, finales de abril (BNS); clima de consumo, abril (SECO).

Las siguientes empresas publican resultados: Geberit, Alcon, Logitech, Lastminute, Swiss, Avolta, AMS Osram, Montana Aerospace, Swiss Re, Valiant, Swisscom, Landis+Gyr, Lonza y Clariant.

## Acciones

Reincorporamos **AMAZON** a nuestra lista Core Holding - EE.UU. para aprovechar la reactivación de AWS, así como la recuperación del FCF a partir de 2027, actualmente comprimido por el ciclo de CapEx. Dentro de las Mag 7, Amazon nos parece el valor mejor posicionado para 2026.

**ASTRAZENECA** (Core Holding): el comité ejecutivo de la FDA vota en contra de la aprobación de camizestrant (anti-SERD) en cáncer hormono-dependiente con mutación ESR1, por: 1) el diseño del ensayo, basado en el uso de un biomarcador innovador (que aún no se considera una referencia); y 2) la ausencia, en esta fase, de datos de supervivencia global (aún no maduros). El impacto sobre la acción es limitado, ya que el potencial de ventas previsto por el consenso vs esta indicación es modesto.

**ATLAS COPCO** (Core Holding) cierra la adquisición de la empresa estadounidense LACO, especializada en pruebas de vacío y fugas, cuya facturación en 2025 se sitúa en \$25 M. Realiza unas 20 adquisiciones de este tipo al año.

**SECTOR ENERGÉTICO:** la OPEP+ ya solo cuenta con 7 miembros, tras la retirada de los Emiratos Árabes Unidos: Arabia Saudí, Rusia, Irak, Kuwait, Kazajistán, Argelia y Omán. El nuevo grupo aumentará su producción en 188.000 brl/d en junio.

**ENGIE** (Satellite) y el Estado belga anuncian negociaciones exclusivas para la adquisición por parte de Bélgica del parque nuclear de Engie - Bélgica. Una operación que aclararía el caso de inversión en Engie.

## Rendimiento

	AI 01.05.2026	Desde 24.04.2026	Desde 31.12.2025
SMI	13 136.27	-0.25%	-0.99%
Stoxx Europe 600	611.55	0.15%	3.27%
MSCI USA	6 887.15	0.89%	5.43%
MSCI Emerging	1 601.42	-0.53%	14.03%
Nikkei 225	59 513.12	-0.34%	18.22%
CHF vs USD	0.7790	0.92%	1.70%
EUR vs USD	1.1768	0.53%	0.20%
Oro (USD/por onza)	4 635.24	-1.84%	7.18%
Brent (USD/barril)	108.21	2.63%	77.83%
		<b>AI 24.04.2026</b>	<b>AI 31.12.2025</b>
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.40%	0.43%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.00%	2.98%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.39%	4.31%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream