

Economía

Estadísticas relativamente tranquilizadoras en EE.UU.: pedidos de empresas (excl. transporte) +1,6% m/m en marzo (vs 1,3% est.); ISM de servicios a 53,6 en abril, -0,4 m/m (vs 53,7 est.), aún en expansión (>50); 115.000 puestos creados en abril (vs 65.000 est.), sin aceleración de salarios/hora (+0,2% m/m; +3,6% a/a) ni mejora de confianza de hogares (Univ. de Michigan), a 48,2 en mayo (-1,6 p., vs 49,5 est.). En la zona euro, los precios al productor suben un 3,4% m/m en marzo y un 2,1% a/a (vs 1,8% est.); las ventas minoristas bajan un 0,1% m/m (vs -0,3 % est.) en marzo (+1,2% a/a). En China (abril): exportaciones +14,1% a/a (vs 8,3% est.); importaciones +25,3% (vs 20,4% est.); balanza comercial +84.800 M\$ (vs 75.500 M est.); precios al consumo +1,2% a/a (vs +1% est.); precios al productor +2,8% a/a (vs +1,9% est.).

Inteligencia artificial

La escasez de memoria se impone como un reto estratégico nacional. La Casa Blanca impulsa la alianza "Pax Silica", que reúne a 14 países con el fin de garantizar el suministro de HBM y DRAM, mientras que Sandisk firma contratos LTSA NAND en el T3 por valor de 42.000 M\$, con garantías y penalizaciones, un nivel sin precedentes en el sector. El tema también debería figurar en la agenda de la reunión Trump-Xi Jinping esta semana. Así, SK Hynix, Samsung y Micron siguen siendo los principales beneficiarios estructurales del ciclo.

Bonos

En EE.UU., el bono a 10 años pierde 2 pb durante la semana, con un mercado laboral aún sólido —los datos JOLTS se ajustan a las expectativas y los NFP sorprenden al alza—; el ISM de servicios retrocede, aún en expansión. En Europa también retroceden: a 10 años, el OAT pierde 7 pb y el Bund 3 pb durante la semana, en un contexto de relativa distensión en Irán. Esta semana, el mercado estará atento a la reunión Trump-Xi Jinping y a los acontecimientos en el Golfo, ya que la situación sigue siendo muy volátil.

Expectativas de los agentes de bolsa

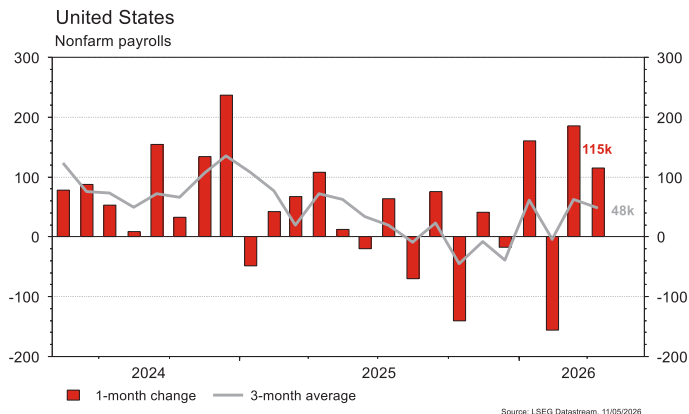
Bolsa

Los índices abren con cautela tras el rechazo de Trump de la propuesta iraní. Esta semana se producirá la toma de posesión de Kevin Warsh al frente de la Fed y una cumbre EE.UU.-China en Pekín. Macroeconomía: en EE.UU., IPC, IPP y ventas minoristas; en la zona euro, ZEW y desempleo. Microeconomía: resultados de Cisco, Siemens y Allianz. Semana muy ajeteada.

Divisas

Las cifras de empleo de EE.UU. del viernes apenas repercuten en el \$, esta mañana a \$/CHF 0,7780. El rechazo de la propuesta iraní y las amenazas de nuevos ataques impulsan al alza el precio del petróleo a 3,5% esta mañana. El € sigue bajo presión: €/€ 1,1771 y €/CHF 0,9155. Nuestros rangos: €/€ 1,1683-1,1865, €/CHF 0,91-0,9225. Los operadores de divisas estarán atentos a la reunión China-EE.UU. de esta semana. La derrota en las elecciones regionales pone bajo presión al primer ministro británico y a la £, a £/\$ 1,36, sop. 1,3510, res., 1,3660. El oro cotiza a 4.675 \$/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

Fuerte repunte de acciones emergentes (+6,9%), japonesas (+5,4%) y estadounidenses (+2,2%), por el sector tecnológico (+7% en EE.UU.) vs +0,1%/-0,3% en Europa/Suiza, ante la estabilización del petróleo (-6,4%), la depreciación del dólar (-0,3%) y los márgenes soberanos (EE.UU.-Alemania -2/3 pb, Francia -7 pb, Italia -13 pb), con un rendimiento del 0,3% de los bonos de empresa. Seguimiento: además de la muy esperada reunión Trump-Xi Jinping y las noticias de Irán: EE.UU., confianza de PYME (índice NFIB), ventas de viviendas, índice de precios al consumo, ventas minoristas; zona euro, 2ª est. PIB-T1 y producción industrial; China, crecimiento de préstamos, masa monetaria e inversiones extranjeras en abril.

Mercado suizo

Seguimiento de semana más breve por el día de la Ascensión: emisión de bonos de la Confederación (AFF/BNS), índice de precios de producción e importación, abril (OFS) y estadísticas de tráfico, abril (Aeropuerto de Zúrich). Las siguientes empresas publican resultados: Tecan, PSP Swiss Property, PEH, SoftwareONE, ON Holding, Molecular Partners, Adecco, HBM, Zurich, Sunrise y Züblin.

Acciones

AIRBUS (Satellite) entrega 67 aviones en abril (+20% a/a): 181 en total desde principios de año. Se necesitará una clara aceleración para alcanzar los objetivos anuales de ~870.

ALLIANZ (Satellite): publica resultados T1-2026 el 13 de mayo. Esperamos que muestre un sólido dinamismo en el segmento minorista de seguros de daños, ante siniestralidad moderada y mayor disciplina tarifaria. A pesar de que el sector europeo se encuentra bajo presión por la caída de las primas, esperamos que el posicionamiento más minorista de Allianz se traduzca en una mayor resiliencia de sus resultados.

INFINEON (Satellite): resultados T2-2026 en línea con las expectativas; facturación de 3.800 M€ (+6% a/a), y revisión al alza de previsiones anuales: margen EBIT c. 20% y FCF 1.650 M€. El impulso proviene de Power & Sensor Systems, y de la división AI Power, que sigue en fase de asignación, con 1.500 M€ de ingresos confirmados para FY2026 y un objetivo de 2.500 M€ para FY2027. Elevamos nuestro precio objetivo a 70 €.

LONZA (Satellite): durante la actualización cualitativa de su actividad en el T1, la dirección indica que el rendimiento es sólido y confirma sus objetivos anuales: un aumento de las ventas previsto del 11-12% a tipos de cambio constantes y un margen EBITDA superior al 32%. Lonza también recuerda que la actividad será más intensa en la 1ª parte del año que en el S2. La actualización es, en general, tranquilizadora.

Rendimiento

	AI 08.05.2026	Desde 01.05.2026	Desde 31.12.2025
SMI	13 100.63	-0.27%	-1.26%
Stoxx Europe 600	612.14	0.10%	3.37%
MSCI USA	7 038.50	2.20%	7.75%
MSCI Emerging	1 711.25	6.86%	21.85%
Nikkei 225	62 713.65	5.38%	24.58%
CHF vs USD	0.7774	0.21%	1.92%
EUR vs USD	1.1775	0.06%	0.26%
Oro (USD/por onza)	4 707.55	1.56%	8.85%
Brent (USD/barril)	101.32	-6.37%	66.51%
		AI 01.05.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.38%	0.40%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.98%	3.00%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.37%	4.39%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream