

## Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son más bien dispares. Por un lado, las ventas minoristas se mantienen firmes con un alza del 0,5% m/m en abril, al igual que la producción industrial, que sube un 0,7% m/m el mismo mes, por encima de lo esperado (+0,3%). Por otro, la evolución de los precios preocupante: los de consumo se aceleran a 3,8% a/a, los de producción a 6% y los de importación a 4,2%. En la zona euro, la producción industrial decepciona ligeramente en marzo (+0,2% m/m vs +0,3% est.). En China, el aumento de los precios de consumo (de +1% a +1,2% a/a) y de producción (de +0,5% a +2,8% a/a) confirma la salida de la deflación en abril. Esta buena noticia se ve ligeramente ensombrecida por unas ventas minoristas (+0,2% a/a), una producción industrial (+4,1%) y unas inversiones (-1,6 % a/a) inferiores a lo esperado.

## Inteligencia artificial

La IA cobra cada vez más protagonismo a través de la cadena de suministro en China. Los inversores se decantan por los beneficiarios directos de CapEx IA —semiconductores, servidores y memoria— en lugar de las grandes plataformas de Internet, penalizadas por los elevados costes y la intensa competencia. Así CXMT, líder chino en DRAM, podría convertirse en un catalizador clave en el S2-2026 con su esperada salida a bolsa.

## Bonos

En EE.UU., el bono a 10 años sube 24 pb durante la semana, principalmente al final, como consecuencia de una subida generalizada de márgenes en Europa (a 10 años: OAT +20 pb; Bund +16 pb) por el bloqueo de Ormuz, en Reino Unido (a 10 años, Gilt +26 pb) por la inestabilidad política, así como en Japón, que también repercute en los márgenes de EE.UU. La situación en Irán sigue acaparando toda la atención y, por el momento, no presenta indicios de desbloqueo. Esta semana, el mercado estará pendiente de las actas del FOMC de abril, así como las cifras de empleo (ADP, desempleo) y los PMI preliminares.

## Expectativas de los agentes de bolsa

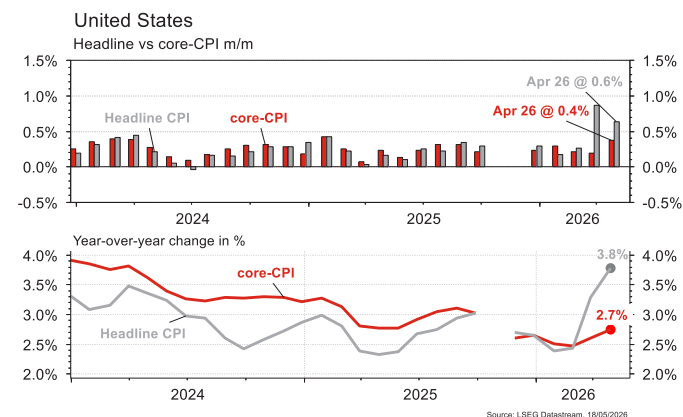
### Bolsa

Los mercados frenan su avance: los operadores temen una inflación persistente, ante unos precios de petróleo por encima de los 100 \$/bbl y unos tipos de interés al alza. Escasos datos macroeconómicos: actas del FOMC y estadísticas inmobiliarias en EE.UU.; IPC y PMI en la zona euro. Todas las miradas están en los resultados de Nvidia del miércoles tras el cierre.

### Divisas

EE.UU. e Irán siguen lejos de alcanzar un acuerdo. El ataque con drones cerca de una central nuclear en Emiratos y las amenazas de D. Trump de aniquilación empujan esta mañana el precio del Brent a 111 \$/bbl. El \$ está al alza: \$/CHF 0,7857; \$/JPY 158,90. El € está a la baja: €/€/\$ 1,1633, €/CHF 0,9139. Nuestros rangos: €/€/\$ sop. 1,1505, res., 1,1750; €/CHF sop. 0,9100, res., 0,9230. Los operadores de divisas anticipan ahora el statu quo de la Fed vs los tipos de interés. La £ cae a £/\$ 1,3347, sop. 1,3200, res. 1,3480.

## Gráfico del día



## Mercados

El statu quo en Oriente Medio y una cumbre entre D. Trump y Xi Jinping sin grandes resultados hacen repuntar los precios del petróleo (+4,4%). El impacto también es alcista en los márgenes soberanos a 10 años, c. 20 pb en USD y EUR (CHF: +13 pb; GBP: +26 pb). El índice del dólar se aprecia un 1,4%; unido a la subida de márgenes, provoca una caída del oro de 3,3%. Las acciones se mantienen en EE.UU. (+0,1%) y en Suiza (+0,9 %), pero pierden terreno en Europa (-0,9%) y mercados emergentes (-2,5%). Seguimiento de la semana: EE.UU., PMI industrial y de servicios, confianza de promotores inmobiliarios (NAHB), viviendas iniciadas, licencias de construcción y actas de la Reserva Federal; zona euro, PMI industrial y de servicios y confianza de hogares; China, tipos de interés de préstamos a 1 y 5 años.

## Mercado suizo

Seguimiento de la semana: encuesta del mercado laboral, T1 (OFS); PIB-T1 (SECO); estadísticas de alojamiento, abril (OFS).

Las siguientes empresas publican resultados: Sonova, Aegis, EFG International, Ypsomed, Swiss Life, DSM Firmenich, Julius Bär y Richemont.

## Acciones

**SECTOR AUTOMOVILÍSTICO:** S&P Global rebaja sus previsiones de mercado para 2026-2028, en un escenario de precios elevados del petróleo que se prolongaría hasta 2027. La agencia prevé, en particular, 90,9 M de unidades en 2026e a nivel mundial, esto es, un descenso del 2,4% a/a.

**NVIDIA** (Core Holding) publica resultados el 20 de mayo, con un consenso de c. USD 79.000 M de ingresos y USD 1,77 de BPA, pero algunos inversores ya anticipan una cifra más cercana a los USD 81.000 M. La principal incógnita será la previsión vs el próximo trimestre, que podría situarse en torno a los USD 90.000-91.000 M: confirmaría que la demanda de Blackwell sigue siendo lo suficientemente fuerte como para absorber posibles retrasos en Rubin.

**UNITEDHEALTH** (Satellite): Berkshire anuncia la venta de su posición en UnitedHealth durante el T1-2026. Establecida durante el T2-2025, su venta forma parte de las posiciones liquidadas tras la salida de su Director de inversiones, Todd Combs, en diciembre de 2025.

## Rendimiento

	AI 15.05.2026	Desde 08.05.2026	Desde 31.12.2025
SMI	13 220.17	0.91%	-0.36%
Stoxx Europe 600	606.92	-0.85%	2.49%
MSCI USA	7 049.63	0.16%	7.92%
MSCI Emerging	1 668.17	-2.52%	18.78%
Nikkei 225	61 409.29	-2.08%	21.99%
CHF vs USD	0.7864	-1.14%	0.75%
EUR vs USD	1.1630	-1.23%	-0.97%
Oro (USD/por onza)	4 552.89	-3.29%	5.28%
Brent (USD/barril)	105.80	4.42%	73.87%
		AI 08.05.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.52%	0.38%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.13%	2.98%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.60%	4.37%	4.14%

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.