

Economía

Las estadísticas publicadas en Estados Unidos han sido algo dispares. Entre las buenas noticias, los pedidos de bienes duraderos aumentaron un +7,9% intermensual (frente al +4% est.), más de lo esperado. Del mismo modo, la inflación del PCE tranquiliza un poco al subir menos de lo previsto en mayo (+0,4% intermensual frente al +0,5% est.). Por el contrario, el crecimiento del PIB en el primer trimestre se ha revisado a la baja (del +2% intertrimestral anualizado al +1,6%) debido a un menor consumo (+1,4% frente al +1,6% de la primera estimación), y las ventas de viviendas se contrajeron un 6,2% intermensual en abril (frente al -3,2% est.). En la zona del euro, los índices de la CE se estabilizan en mayo: la confianza en la economía pasa de 93,2 a 93,5 (frente a 93 est.), la de la industria de -7,7 a -8 (frente a -8 est.) y la de los servicios de +1,4 a +2,2 frente a +0,3 est.). En China, el crecimiento interanual de los beneficios industriales se aceleró en abril del +15,8% interanual al +24,7% interanual.

Inteligencia artificial

Durante la GTC de Taipéi, Nvidia presentó una nueva generación de PC con Windows que integra más potencia de IA directamente en el equipo. El objetivo es hacer evolucionar el PC de una simple herramienta de productividad a una plataforma capaz de ejecutar asistentes y agentes de IA de forma local. Para Nvidia, es una forma de ampliar su ecosistema más allá de los centros de datos, hacia los ordenadores personales, los de sobremesa y las estaciones de trabajo.

Bonos

En EE. UU., el bono a 10 años perdió 12 pb durante la semana, impulsado por las esperanzas de un fin inminente del conflicto en Irán. Europa siguió el mismo camino, con el Bund a 10 años perdiendo 10 pb y el OAT a 10 años 11 pb, respaldados además por las cifras de inflación que apuntan a una fuerte desaceleración en la zona euro, especialmente en España y Francia. El mercado ha revisado a la baja las expectativas de subidas del BCE, y ahora solo espera 2,4 este año. Esta semana, el mercado estará atento a los índices ISM de EE. UU., antes de las reuniones de los bancos centrales, entre las que el BCE abrirá el baile la semana que viene.

Expectativas de los agentes de bolsa

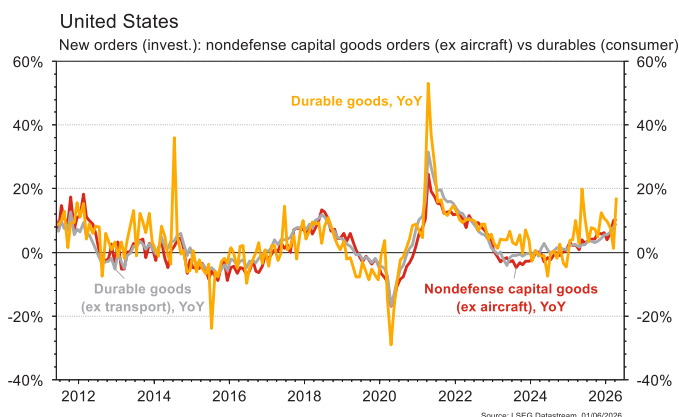
Bolsa

Mientras la situación geopolítica no evoluciona y Wall Street bate récords gracias a los valores tecnológicos, todas las miradas estarán puestas en la publicación de las estadísticas de empleo de EE. UU. este viernes. También tendremos los datos del ISM en EE. UU., mientras que en la zona euro se publicarán el desempleo, el IPC, el IPP y el PIB. Los tipos de interés volvían a subir esta mañana, lo que debería traer volatilidad.

Divisas

Los operadores de divisas siguen a la espera de un acuerdo entre Irán y EE. UU. Las principales divisas se mantienen en rangos estrechos. Respaldado por las expectativas de subida de tipos del BCE, el euro repunta hasta 1,1658 €/\$. Es posible que pruebe la res. de 1,1737, mientras que el sop. de 1,1575 sigue vigente. A pesar de la importante intervención del Banco de Japón el mes pasado, el yen vuelve a caer: \$/JPY 159,45, sop. 155,20, res. 160,72. El CHF se mantiene firme en este contexto de inestabilidad geopolítica: €/CHF 0,9125, \$/CHF 0,7828; nuestros rangos son €/CHF 0,9080-0,9178, \$/CHF 0,7750-0,7910. El oro se sitúa en 4506 \$/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

Las esperanzas de un acuerdo entre EE. UU. e Irán alimentaron el apetito por el riesgo, provocando una caída de más del 11% en el precio del barril de petróleo y de unos 10 pb en los tipos de interés soberanos en USD y EUR. Las acciones se beneficiaron más en los mercados emergentes (+3,9%) y en EE. UU. (+1,5%) que en Europa (+0,1%). El dólar se depreció un 0,3%, lo que permitió al oro repuntar un 1,8%. A seguir esta semana: índices ISM manufacturero y de servicios, informe de empleo y crédito al consumo en Estados Unidos; índices de precios al consumo y a la producción, tasa de desempleo y ventas minoristas en la zona euro; PMI manufacturero y de servicios (oficiales y de RatingDog) en China.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: tipo hipotecario de referencia (OFL), volumen de negocios del comercio minorista en abril (OFS), volumen de negocios de los servicios en marzo (OFS), PIB del primer trimestre (Seco), índices de gestores de compras (PMI) de mayo, comercio exterior/exportaciones de relojería de abril (OFDF), evolución de los salarios nominales (OFS), inflación de mayo (OFS), desempleo de mayo (Seco) y reservas de divisas a finales de mayo (BNS). Por otra parte, Burckhardt publicará sus resultados de 2025/2026.

Acciones

Recogemos beneficios en **BASF** (+14,6% incluyendo dividendos desde el 3 de febrero) y retiramos el valor de la lista Satellites. En nuestra opinión, BASF se vuelve sensible a un bajo rendimiento bursátil independientemente del escenario que se contemple en Oriente Medio: 1) un bloqueo continuado del estrecho de Ormuz implica un riesgo para la demanda futura de productos químicos; 2) por el contrario, una reapertura provocaría un retorno inminente de la competencia china y un deterioro del «poder de fijación de precios».

Aprovechamos la corrección de las mineras auríferas para incluir a **NEWMONT CORP** en la lista Satellites US. La empresa cuenta con una cartera de activos geográficamente diversificada, en su mayoría de calidad Tier 1 o en vías de convertirse en tal. Newmont es la mayor minera aurífera del mundo y la única que cotiza en el S&P 500. El rendimiento del flujo de caja libre (FCF) es atractivo, situándose en el 8,8% en 2026. Con una generación de efectivo estimada en 10 000 millones de dólares este año, la rentabilidad para el accionista (dividendos + recompras de acciones) debería ser una de las más elevadas entre sus competidores.

NVIDIA (Core Holding US) presentó en la GTC una hoja de ruta ampliada para la IA, más allá de los chips para PC, con su próxima plataforma Rubin/Vera Rubin, las «fábricas de IA» y el refuerzo de la red, los servidores y el software. El mensaje es claro: Nvidia quiere mantenerse en el centro de la infraestructura de IA, desde el centro de datos hasta los agentes y las aplicaciones finales.

SALESFORCE (Satellite US) ha publicado unos resultados trimestrales sólidos y eleva sus previsiones para el ejercicio fiscal 2027 a 45 900-46 200 millones de dólares, al tiempo que confirma un margen no GAAP del 34,3%. A pesar de que el mercado sigue mostrándose escéptico con respecto a la IA, el impulso de Agentforce, Data Cloud y Slack sigue siendo alentador. Nos mantenemos optimistas, con una mejora prevista para el segundo semestre.

Rendimiento

	Al 29.05.2026	Desde 22.05.2026	Desde 31.12.2025
SMI	13 542.66	0.29%	2.07%
Stoxx Europe 600	626.00	0.14%	5.71%
MSCI USA	7 221.15	1.45%	10.55%
MSCI Emerging	1 752.15	3.92%	24.76%
Nikkei 225	66 329.50	4.72%	31.76%
CHF vs USD	0.7814	0.59%	1.40%
EUR vs USD	1.1670	0.62%	-0.64%
Oro (USD/por onza)	4 591.10	1.77%	6.16%
Brent (USD/barril)	92.03	-11.30%	51.24%
		Al 22.05.2026	Al 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.37%	0.55%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.90%	3.00%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.43%	4.56%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream