

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. han sido bastante tranquilizadoras. El índice ISM manufacturero subió más de lo esperado en mayo (de 52,7 a 54 frente a una est. de 53), al igual que el de servicios, que repuntó de 53,6 a 54,5 (frente a una estimación de 53,8). La creación de empleo (+172 000) también superó las expectativas (115 000) en mayo, y los dos meses anteriores se revisaron al alza, con un total de 93 000 puestos de trabajo. El aumento de los salarios (+0,3% m/m y +3,4% a/a) no fue una sorpresa. En la zona euro, la inflación se acelera del +3% al +3,2% a/a y la subyacente del +2,2% al +2,5% a/a, situándose esta última ligeramente por encima de las expectativas. El PIB del primer trimestre se ha revisado del +0,1% t/t al -0,2% t/t, lo que supone una decepción. En China, el PMI manufacturero (RatingDog) retrocede de 52,2 a 51,8 (frente a una est. de 51,3) en mayo, mientras que el de servicios sorprende positivamente al subir de 52,6 a 54,4 (frente a una est. de 52,3).

Inteligencia artificial

Alphabet estaría preparando una ronda de financiación de 80 000 millones de dólares para asegurar su capacidad de cálculo y su acceso a la energía, elementos clave para su despliegue de IA. La operación pone de relieve la magnitud sin precedentes de las necesidades de inversión (190 000 millones de dólares en 2026), pero también los riesgos de dilución y concentración del capital en torno a los centros de datos. Meta estaría barajando una estrategia similar, a pesar de los retrasos en sus modelos.

Bonos

En EE. UU., los tipos han subido (2Y +14 pb / 10Y +10 pb), respaldados por unos datos económicos resistentes y la falta de resolución del conflicto entre EE. UU. e Irán. En Europa, aunque el PIB del primer trimestre de la zona euro sorprendió a la baja (-0,2% intertrimestral frente a +0,1% esperado), los temores inflacionistas han prevalecido y los tipos también han cerrado al alza (Bund +10 pb). Cabe destacar que el BCE se reúne este jueves y se espera que suba su tipo de referencia en 25 pb, en línea con las expectativas del mercado. En cuanto al crédito, los diferenciales del mercado de alto rendimiento se han reducido en Europa (-10 pb), pero se han ampliado en EE. UU. (+9 pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

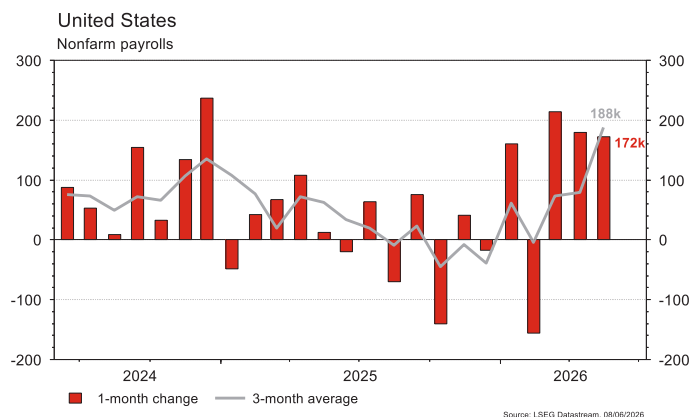
Bolsa

Esta mañana, los mercados abrieron en rojo, siguiendo la estela de Wall Street el viernes y de Asia. La creación de empleo en EE. UU. alejaba la posibilidad de una bajada de tipos y hacía caer los índices. Además, la situación en Oriente Medio se agravó este fin de semana y no se vislumbra ninguna salida a la crisis. El BCE se reúne este jueves y se espera que suba los tipos, mientras que en EE. UU. se esperan el IPC y el IPP.

Divisas

Las buenas cifras de empleo en EE. UU. impulsaron una fuerte subida del dólar el viernes. Los intercambios de disparos entre iraníes e israelíes y la rápida subida del petróleo (+5,05%) mantienen las ganancias del dólar: \$/CHF 0,7970, \$/JPY 160,17. El euro sigue bajo presión en 1,1520 \$, una ruptura del sop. de 1,15 provocaría una prueba de 1,1409 \$, res. 1,1644. Los operadores estarán atentos esta semana al IPC de EE. UU., así como a la reunión del BCE (se espera una subida de 0,25%). El CHF registra un ligero descenso a 0,9185 €/CHF, con un sop. en 0,91 y una res. en 0,9235. El oro se sitúa en 4304,7 \$/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 buenas cifras de empleo en EE. UU. han impulsado al alza los tipos soberanos a 10 años en más de 10 pb tanto en USD como en EUR, lo que ha penalizado a las acciones (EE. UU.: -2,6%; Europa: -0,5%; mercados emergentes: -2%) y, en particular, a los semiconductores (-5%). Este repunte de la aversión al riesgo refuerza al dólar (índice del dólar: +1,2%) y penaliza al oro (-5,2%), que también se ve afectado por la subida de los tipos de interés. Los precios del barril suben un 1,3% en la semana, pero registran un alza del 4,5% esta mañana (nuevas tensiones en Oriente Medio). A seguir esta semana: índice de confianza de las pymes (NFIB), balanza comercial, índices de precios al consumo y a la producción y confianza de los hogares (Univ. de Michigan) en Estados Unidos; confianza de los inversores Sentix y reunión del BCE en la zona euro; balanza comercial e índices de precios al consumo y a la producción en China.

Mercado suizo

A seguir esta semana: estadísticas de alojamiento de abril/temporada de invierno (OFS), clima de consumo, encuesta de mayo (Seco), resultado del empréstito de la Confederación (BNS) y estadísticas de pasajeros de mayo (Aeropuerto de Zúrich).

SoftwareONE celebrará su jornada de inversores. AMS-Osram e Interroll celebrarán su junta general.

Acciones

AIRBUS (Satélites) entregó 81 aviones en mayo, lo que supone un +59% interanual, elevando su total a 262 unidades en 2026, o el 30% de su objetivo anual de 870. El segundo semestre volverá a ser un reto para alcanzar los objetivos anuales.

Añadimos **COREWEAVE** a nuestra lista de Satélites de EE. UU. con un precio objetivo de 200 \$. CoreWeave forma parte de una nueva generación de nubes especializadas en IA, impulsadas por la demanda de los laboratorios de IA y los grandes grupos tecnológicos. El potencial es importante (cartera de pedidos de 99 000 millones de dólares), pero la acción es volátil: su éxito dependerá de su capacidad para rentabilizar esta demanda, en un modelo que exige inversiones masivas.

Añadimos **ORACLE** a nuestra lista Core Holdings US con un precio objetivo de 300 \$. La acción ofrece una exposición equi-brada a la próxima fase del ciclo de la IA: por un lado, una base defensiva de ingresos recurrentes (bases de datos, aplicaciones en la nube, soporte); por otro, el fuerte crecimiento de su infraestructura en la nube dedicada a la IA (OCI). Los pedidos ya firmados, en particular los grandes contratos con OpenAI (proyecto Stargate), garantizan visibilidad para varios años. El principal reto: transformar esta cartera de pedidos en ingresos, beneficios y liquidez.

Sector de Transporte y Ocio: la Asociación Internacional de Transporte Aéreo revisa a la baja su previsión de crecimiento del tráfico de pasajeros para 2026 al +2,1% frente al 4,9% anterior y reduce a la mitad la de los beneficios totales de las compañías aéreas, hasta los 23 000 millones de dólares.

Rendimiento

	AI 05.06.2026	Desde 29.05.2026	Desde 31.12.2025
SMI	13 388.23	-1.14%	0.91%
Stoxx Europe 600	622.66	-0.53%	5.15%
MSCI USA	7 037.54	-2.54%	7.73%
MSCI Emerging	1 717.34	-1.99%	22.29%
Nikkei 225	66 588.13	0.39%	32.28%
CHF vs USD	0.7942	-1.61%	-0.24%
EUR vs USD	1.1559	-0.95%	-1.58%
Oro (USD/por onza)	4 353.60	-5.17%	0.67%
Brent (USD/barril)	93.20	1.27%	53.16%
		AI 29.05.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.42%	0.37%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.04%	2.90%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.54%	4.43%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream