

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. han sido bastante tranquilizadoras. La confianza de las pymes (NFIB) retrocede ligeramente en mayo (de 95,9 a 95,3 frente a una estimación de 96). Por el contrario, la de los hogares, medida por la Universidad de Michigan, repunta de 44,8 a 48,9 en junio, por encima de lo esperado (46). Los precios al consumo suben un 0,5% m/m y se aceleran en variación interanual (del +3,8% al +4,2%), pero se ajustan a las expectativas. En la zona del euro, la confianza de los inversores Sentix repunta algo más de lo esperado, de -16,4 a -13,4 frente a la estimación de -14 en junio. En China, el comercio exterior sorprende favorablemente (exportaciones: +19,4% a/a; importaciones: +27,4% a/a). El aumento de los precios al consumo se estabiliza en el +1,2% a/a en mayo y el de los precios a la producción se acelera del 2,8% a/a al +3,9% a/a, lo que confirma la salida de la economía de la deflación.

Inteligencia artificial

Anthropic ha lanzado Fable, su modelo de IA más avanzado, pero su implementación se ha visto rápidamente frenada por cuestiones de seguridad. Tras el descubrimiento de un posible «jailbreak», Washington exigió una fuerte restricción de acceso, alegando riesgos cibernéticos. El episodio ilustra el auge de una lógica de soberanía en torno a los modelos Frontier y el riesgo de una carrera de la IA cada vez más fragmentada.

Bonos

En EE. UU., los datos de inflación se situaron, en general, en línea con las expectativas (IPC +4,8% a/a). Los tipos cerraron la semana a la baja (2 años -7 pb / 10 años -5 pb), respaldados por la perspectiva de un acuerdo entre EE. UU. e Irán, anunciado finalmente este fin de semana. Técnicamente, el impulso es favorable a la duración. En Europa, el BCE subió su tipo de interés de referencia en 25 pb hasta el 2,25%, dejando la puerta abierta a nuevas subidas. Dado que el mercado ya había descontado plenamente este movimiento, los tipos del euro reaccionaron principalmente a la caída del Brent durante la semana (Bund -4 pb / BTP -8 pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

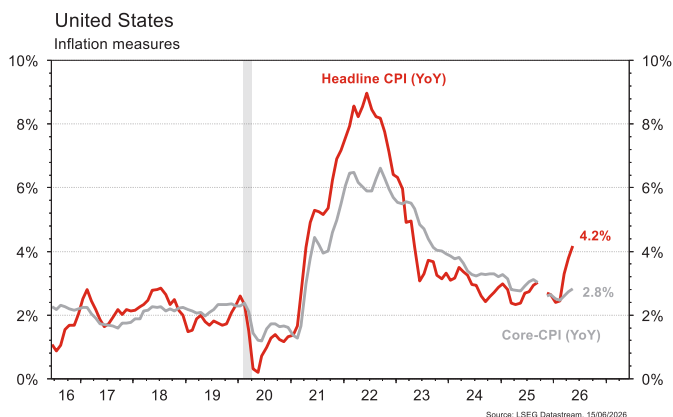
Bolsa

Los mercados comenzaron con fuerza ante la promesa de un tratado de paz entre EE. UU. e Irán el viernes. Todos los activos reaccionaron al unísono: las acciones, el oro y las criptomonedas subieron, mientras que los tipos de interés se relajaron y el petróleo bajó. Esta semana será muy política, con el G7 y diversas reuniones paralelas, mientras que el FOMC se reunirá (no se esperan cambios). En la zona euro, tendremos el ZEW y el IPC definitivo de mayo.

Divisas

El anuncio de un acuerdo entre EE. UU. e Irán que incluye la reapertura del estrecho de Ormuz hace que el petróleo se desplome hasta los 80 \$ el barril. El \$ tiende a la baja: \$/CHF 0,7931, sop. 0,7860, res. 0,8050. El euro repunta frente al dólar a 1,1608 \$, siendo necesaria una ruptura de la res. de 1,1685 para validar esta tendencia, soporte en 1,1475. A pesar de la subida de tipos del BCE, el €/CHF se estanca en 0,9205, res. en 0,9233, sop. en 0,9100. El oro sube un 2% hasta los 4313 \$/oz.

Gráfico del día



Mercados

Por fin parece haberse alcanzado un acuerdo entre EE. UU. e Irán ayer por la noche, que se firmará el viernes en Suiza. Esto estimula el apetito por el riesgo esta mañana y debería permitir prolongar la mayoría de los movimientos observados la semana pasada (petróleo: -6,3%; acciones de EE. UU.: +0,6%; acciones de Europa: +1,7%; tipos soberanos a 10 años en USD: -6 pb; tipos en EUR: -4 pb a pesar de la subida de 0,25% del BCE; índice del dólar: -0,3%) y a revertir los observados en el oro (-3,2%) y las acciones emergentes (-0,1%). A seguir esta semana: producción industrial, confianza de los promotores inmobiliarios, viviendas iniciadas, licencias de construcción, ventas minoristas y reunión de la Fed en Estados Unidos; producción industrial, confianza de los hogares en la zona euro; ventas minoristas, producción industrial e inversiones en China.

Mercado suizo

A seguir esta semana: índice de precios de producción e importación de mayo (OFS), clima de consumo, encuesta de mayo (Seco), estadísticas de alojamiento de mayo (OFS), previsiones coyunturales de verano (OFS y Seco), comercio exterior/exportaciones relojeras de mayo (OFDF), índice de precios de la construcción de abril (OFS) y evaluación de la política monetaria (BNS).

Matador debuta en bolsa con su primer día de cotización en SIX.

Acciones

Incorporamos **APPLIED MATERIALS** a nuestra cartera principal de EE. UU. para reforzar nuestra exposición a los equipos de semiconductores. El grupo se beneficia de un ciclo WFE plurianual, impulsado por las inversiones de los fundidores y los fabricantes de memoria, con un posicionamiento diversificado en tecnología avanzada, memoria, encapsulado y servicios.

Un acuerdo entre Estados Unidos e Irán sería favorable para las empresas expuestas al consumo discrecional. Damos preferencia a **LVMH** y **RICHEMONT** (Core Holdings) en el sector del lujo y a **STRAUMANN** (Core Holding) en el de la salud.

Las empresas auríferas continuaron su consolidación la semana pasada. El perfil de oportunidad/riesgo se vuelve favorable. El oro se ha visto afectado por el conflicto y se beneficiaría de un acuerdo. Su repunte, junto con la caída del petróleo, ofrecería un potencial alcista para las empresas auríferas. Damos preferencia a **NEWMONT** (Satellite US).

ORACLE (Core Holding US) se beneficia de una fuerte demanda de sus infraestructuras en la nube, con una cartera de pedidos de 638 000 millones de dólares, un aumento del 363% interanual, de los cuales 67 000 millones corresponden a nuevos contratos firmados en el cuarto trimestre. El grupo también apunta a un crecimiento de la facturación del 34% a tipos de cambio constantes en 2027, respaldado por el auge de sus capacidades de IA.

Rendimiento

	Al 12.06.2026	Desde 05.06.2026	Desde 31.12.2025
SMI	13 708.02	2.39%	3.32%
Stoxx Europe 600	633.21	1.69%	6.93%
MSCI USA	7 077.54	0.57%	8.35%
MSCI Emerging	1 715.97	-0.08%	22.19%
Nikkei 225	66 020.06	-0.85%	31.15%
CHF vs USD	0.7963	-0.27%	-0.51%
EUR vs USD	1.1575	0.13%	-1.45%
Oro (USD/por onza)	4 214.03	-3.21%	-2.56%
Brent (USD/barril)	87.36	-6.27%	43.57%
		Al 05.06.2026	Al 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.40%	0.42%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.00%	3.04%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.48%	4.54%	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.