

Economía

Las estadísticas de EE. UU. han vuelto a presentar resultados dispares. Entre las buenas noticias, las ventas minoristas sorprendieron al alza en mayo (+0,9% m/m frente al +0,6% estimado). La producción industrial solo creció un 0,1% m/m el mes pasado (frente al +0,3% m/m estimado), pero los datos de abril se revisaron al alza (de +0,7% m/m a +0,9%). Por el contrario, la actividad en el sector inmobiliario siguió sufriendo en mayo: las viviendas iniciadas (-15,4% m/m frente al -2% estimado), las licencias de obra (-0,7% m/m) y la confianza de los promotores (de 37 a 35 en junio) decepcionaron. En la zona del euro, la producción industrial aumentó un 0,1% m/m en abril. En China, las ventas minoristas vuelven a decepcionar en mayo (-0,6% a/a frente al -0,2% estimado), al igual que las inversiones (-4,1% a/a frente al -2,3% estimado), mientras que la producción industrial se acelera del 4,1% a/a al +4,5% a/a.

Inteligencia artificial

GLM-5.2 (Zhipu AI) ilustra el avance de los modelos chinos en inteligencia artificial, con mejoras anunciadas en codificación, agentes de IA y procesamiento de contenidos muy extensos. Sus pesos abiertos y su estructura de precios estable refuerzan el interés por alternativas más accesibles. La clave estará en confirmar estas mejoras en casos de uso reales, más allá de las pruebas de rendimiento.

Bonos

En EE. UU., los tipos han oscilado entre la perspectiva de un acuerdo entre EE. UU. e Irán y el posicionamiento más «belicista» de lo esperado de la Fed, que deja la puerta abierta a una posible subida de tipos. La curva se ha aplanoado considerablemente (2 años +10 pb / 10 años -3 pb), con un descenso de las expectativas de inflación a lo largo de la curva. En Europa, los tipos se han consolidado en sus niveles actuales y el mercado sigue descontando dos subidas adicionales. Esta semana, la atención se centrará en la inflación estadounidense (PCE), así como en los índices PMI europeos.

Expectativas de los agentes de bolsa

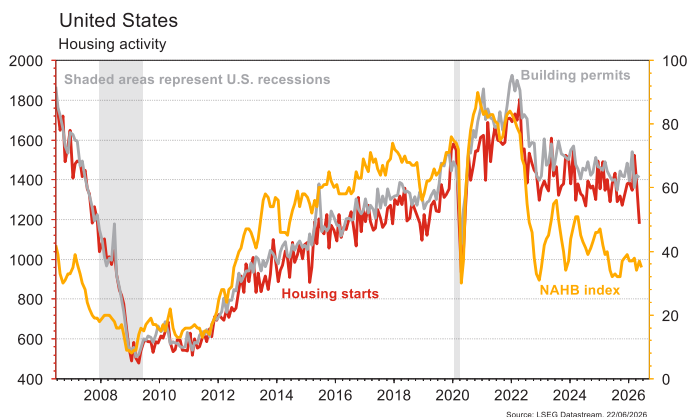
Bolsa

A principios de esta semana, los mercados seguirán centrados en los avances de las negociaciones en Bürgenstock y, sobre todo, en el número de buques que cruzarán el estrecho. Pero la semana no estará dictada únicamente por la geopolítica: el miércoles, la publicación de las cifras de Micron debería seguir alimentando las apuestas en torno al tema de la IA. El jueves, la inflación del PCE podría confirmar las últimas tendencias inflacionistas e incitar a la Fed a actuar con cautela.

Divisas

El dólar mantiene estas ganancias tras la reunión de la Fed y alcanza los 0,8080 \$/CHF, con un sop. en 0,7965 y una res. en 0,8182. El euro cae frente al dólar hasta 1,1449, con un sop. en 1,14 y una res. en 1,1530. Tras la decisión de mantener el statu quo del Banco Nacional Suizo (BNS), el CHF se debilita hasta situarse en 0,9258 €/CHF, con sop. en 0,9150 y res. en 0,9307. La dimisión de Keir Starmer lastra a la libra esterlina, que cae hasta 1,3195 £/\$; sop. en 1,3038 y res. en 1,3325. La onza de oro se sitúa en 4193 \$/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

El memorando de entendimiento entre EE. UU. e Irán y la caída del 8% del precio del petróleo han impulsado la subida de las acciones (Europa, un 0,4%; EE. UU., un 1%; mercados emergentes, un 4,1%; Japón un 7,9%), mientras que los tipos apenas se han movido a pesar del mensaje, aparentemente más «belicista», de K. Warsh tras su primera reunión en la Fed: así, los bonos soberanos también suben (a 10 años en EE. UU. y Europa, un +0,2%), y el oro cede un 1,5% debido a la subida del 1,1% del dólar. Esta semana seguiremos de cerca: los índices PMI manufacturero y de servicios, las ventas de viviendas nuevas, los pedidos de bienes duraderos y, sobre todo, la inflación del PCE en EE. UU.; los índices PMI manufacturero y de servicios y la confianza de los hogares en la zona euro; y los tipos de interés a 1 y 5 años en China.

Mercado suizo

A seguir esta semana: previsiones de consenso (KOF), estadísticas de alojamiento de mayo (OFS), balanza de pagos del tercer trimestre (BNS), índices UBS-CFA de junio y previsiones coyunturales y examen de Suiza (FMI). Klingenberg y Carlo Gavazzi publicarán sus resultados de 2025/26.

Acciones

Según la prensa, **ABBVIE** (Core Holding) estaría a punto de adquirir la empresa biotecnológica Apogee por 11 mil millones de dólares. Especializada en enfermedades inmunológicas e inflamatorias, su cartera de productos en desarrollo complementaría la de AbbVie. El tratamiento más avanzado, zumilokibart (que entra en fase III para la dermatitis atópica, y cuya larga duración de acción supone una ventaja), es un competidor potencial de Dupixent (Sanofi); sus ventas podrían alcanzar los 5 mil millones de dólares en caso de éxito.

Tras la firma del memorando de entendimiento entre EE. UU. e Irán, hemos incluido a **DEUTSCHE LUFTHANSA**, **SAFRAN**, **HEIDELBERG MATERIALS** y **TECHNIP ENERGIE** en nuestras listas de recomendaciones para Europa, de las que, a cambio, han salido **VESTAS** y **SCHINDLER**.

SK HYNIX (Satellite) sigue siendo una de nuestras apuestas en el ciclo de la memoria, gracias a su ventaja en HBM y a su exposición directa a Nvidia. Esperamos que los resultados de Micron confirmen el aumento persistente de los precios de la DRAM y la NAND, así como la solidez de la demanda de IA. Esto debería reforzar el caso de inversión en SK Hynix.

Rendimiento

| | Al 19.06.2026 | Desde 12.06.2026 | Desde 31.12.2025 |
|---------------------------|---------------|----------------------|----------------------|
| SMI | 13 774.02 | 0.48% | 3.82% |
| Stoxx Europe 600 | 635.61 | 0.38% | 7.33% |
| MSCI USA | 7 146.27 | 0.97% | 9.40% |
| MSCI Emerging | 1 786.22 | 4.09% | 27.19% |
| Nikkei 225 | 71 250.06 | 7.92% | 41.54% |
| CHF vs USD | 0.8078 | -1.42% | -1.92% |
| EUR vs USD | 1.1470 | -0.91% | -2.34% |
| Oro (USD/por onza) | 4 151.42 | -1.49% | -4.01% |
| Brent (USD/barril) | 80.43 | -7.93% | 32.18% |
| | | Al 12.06.2026 | Al 31.12.2025 |
| Tipos 10 años CHF (nivel) | 0.34% | 0.40% | 0.30% |
| Tipos 10 años EUR (nivel) | 2.98% | 3.00% | 2.82% |
| Tipos 10 años USD (nivel) | 4.45% | 4.48% | 4.14% |

Fuente: LSEG Datastream