

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son en cierta medida variadas. Las cifras de inflación de mayo tranquilizan: el crecimiento general de los precios es inferior al previsto (+0% m/m vs +0,1% y +3,3% a/a vs +3,4%). Lo mismo cabe decir de la inflación subyacente, excluidos la energía y los alimentos (+0,2% m/m vs +0,3% m/m y +3,4% vs +3,5%). La confianza de las PYME (NFIB) se recupera ligeramente (de 89,7 a 90,5) en mayo. El aumento de las solicitudes de subsidio de desempleo decepciona (242.000 vs 225.000 previsto), al igual que la caída de la confianza de los hogares (Univ. de Michigan) en junio (de 69,1 a 65,6). En la zona euro, la producción industrial decepciona en abril (-0,1% m/m vs +0,2%; -3% a/a). En China, la subida del índice de precios al consumo se mantiene estable en mayo (+0,3% a/a); se esperaba una ligera aceleración (+0,4% a/a).

Límites planetarios

Según un informe de las Naciones Unidas publicado hoy en el que se analizan los resultados de los 193 Estados Miembros en relación con los 17 objetivos de desarrollo sostenible establecidos en 2015, ninguno de ellos está bien encarrilado para alcanzar las metas en 2030. Para ello, recomiendan que los Gobiernos redoblen sus esfuerzos de financiación y que se revise el propio sistema de las Naciones Unidas.

Bonos

En EE.UU., la Reserva Federal mantiene los tipos sin cambios; las previsiones DOTS 2024 prevén ahora un solo recorte (vs 3), lo que resulta una postura más dura de lo esperado. No obstante, la inflación sorprende positivamente (0% m/m vs 0,1% esperado), con los 10s indicios de desinflación en los servicios. Así, los tipos de EE.UU. caen considerablemente (10Y -22pb). En Europa, las tensiones políticas francesas provocaron un repunte de los rendimientos alemanes (10Y -26pb); los bonos soberanos franceses registran peores resultados (10Y +3pb): su diferencial a 10Y vs Bund se aproxima a c. 80pb, el más alto desde 2012.

Expectativas de los agentes de bolsa

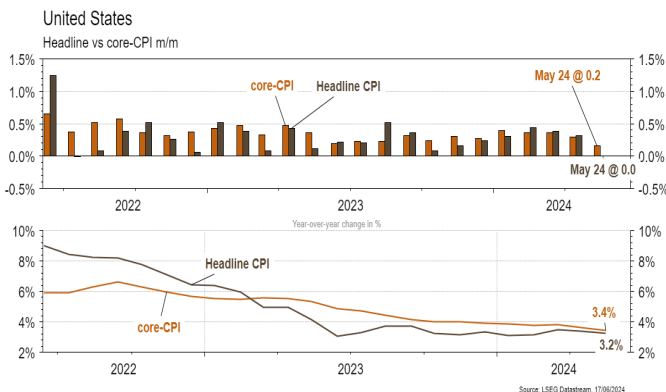
Bolsa

Una Europa enferma por la política, EE.UU. en máximos, con pocos catalizadores para nuevas subidas. Esta semana, los inversores se ven confrontados con pocas o ninguna cifra macroeconómica importante y un miércoles de descanso en EE.UU. Aunque es posible que se produzca un repunte en Europa, se precisa una actitud de prudencia y espera esta semana.

Divisas

La aversión al riesgo provoca una caída del € vs las principales monedas: €/ \$ 1,0696, €/CHF 0,9531. Posible repunte monetario. Mantenemos, no obstante, el pesimismo vs € hasta las elecciones francesas. Nuestros rangos: €/ \$ 1,0535-1,08. El CHF está al alza a \$/CHF 0,8907, €/CHF 0,9530; una bajada de tipos del BNS esta semana (-0,25%) podría frenar esta tendencia. Nuestros rangos: \$/CHF 0,8825-0,9015, €/CHF 0,9440-0,9610. La £ cae a £/\$ 1,2670, sop. 1,2630, res. 1,2800. La onza se consolida a 2.317 \$/oz; sop. 2.282, res. 2.354.

Gráfico del día



Mercados

El anuncio de elecciones legislativas anticipadas en Francia afecta a los activos europeos. La decisión de la Reserva Federal, ligeramente más dura de lo previsto, se ve más que compensada por unas cifras de inflación favorables. Así, los márgenes soberanos a 10 años caen más de 20pb en EE.UU. y Alemania; no cambian en Francia. La renta variable repunta (EE.UU.: +1,6%; emergentes: +0,4%) excl. Europa (-2,4%). El fortalecimiento del dólar (+0,6%) no impide la subida del oro (+0,7%). Seguimiento de la semana: EE.UU., Empire Manufacturing, ventas al por menor, producción industrial, confianza de promotores inmobiliarios, viviendas iniciadas, permisos de construcción y PMI industrial y de servicios; zona euro, índice de confianza ZEW, PMI industrial y de servicios y confianza de hogares; China, índices de precios al consumo y a la producción.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: evolución de salarios nominales (OFS); previsiones económicas, verano (KOF & SECO); estadísticas de alojamiento, mayo (OFS); informe de estabilidad financiera 2023 (BNS); comercio exterior/exportaciones de relojes, mayo (OFDF); índice de precios de construcción, abril (OFS); evaluación de la política monetaria (BNS).

Klingelberg publica resultados 2023/24.

Acciones

La semana pasada, en la WWDC 2024, **APPLE** (Core Holdings) destaca la comodidad y las mejoras de las funciones de IA en sus dispositivos. Las previsiones para los próximos trimestres apuntan a una desaceleración del crecimiento anual de las ventas de iPhone. Tendrá que esperar hasta septiembre de 2025 para iniciar potencialmente un nuevo ciclo de ventas de dispositivos.

ING (Satellites): el Equipo Directivo desvela hoy su estrategia y objetivos para 2027. Con un crecimiento esencialmente anualizado del 4%-5% y un ROE del 14%, el consenso está entre 5%-10% por detrás de sus ambiciones en esta etapa.

ROCHE (Core Holdings) presenta el domingo datos positivos de fase III vs Columvi en linfoma difuso de células grandes (una forma de cáncer de la sangre) de 2ª línea. La indicación representa una oportunidad de ventas de c. CHF 2.000 M.

SIKA (Core Holdings) inaugura su 34ª planta en China, en la provincia de Liaoning, para la producción de morteros, adhesivos y productos de sellado. Dará servicio a una zona de c. 100 M de habitantes en el noreste de China y Mongolia.

Cabe señalar que hemos suprimido varios valores de nuestras listas de recomendaciones: **ESTÉE LAUDER & STRAUMANN** (Core Holdings) y **ALSTOM, EDENRED** y **ORANGE** (Satellites).

Rendimiento

	desde		
	AI 14.06.2024	07.06.2024	31.12.2023
SMI	12 044.59	-1.72%	8.14%
Stoxx Europe 600	511.05	-2.39%	6.69%
MSCI USA	5 162.17	1.57%	13.41%
MSCI Emerging	1 076.89	0.35%	5.19%
Nikkei 225	38 814.56	0.34%	15.99%
AI 14.06.2024			
CHF vs USD	0.8905	0.69%	-5.48%
EUR vs USD	1.0688	-1.15%	-3.25%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.72%	0.88%	0.70%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.34%	2.60%	2.00%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.21%	4.44%	3.87%
Oro (USD/por onza)	2 331.65	0.70%	12.89%
Brent (USD/barril)	82.61	3.67%	6.33%

Fuente: 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.