

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. se aproximan a las expectativas. El ISM industrial sube de 48,5 a 49 en junio (vs 48,8 est.), pero los componentes de empleo (45) y nuevos pedidos (46,4) decepcionan. Su homólogo de servicios también se recupera, de 49,9 a 50,8 (vs 50,5 est.), si bien el componente de empleo cae a 47,2. Según el informe de empleo, se crean 147.000 puestos, más de lo previsto (106.000), pero esta sorpresa positiva debe relativizarse: solo se crean 74.000 nuevos empleos en el sector privado (vs 100.000 est.). En la zona euro, la inflación de junio coincide con las expectativas y el objetivo del BCE (2% a/a). En China, los PMI de Caixin apuntan a una estabilización de la actividad en los niveles actuales: la industria sube de 48,3 a 50,4 (vs 49,3 est.) y los servicios caen de 51,1 a 50,6 (vs 50,9 est.).

Límites planetarios

La Comisión Europea propone que la UE reduzca sus emisiones netas de gases de efecto invernadero un 90% para 2040 (vs 1990), incluyendo por primera vez la compra de créditos de carbono a países en desarrollo como contribución a este objetivo. Históricamente, la UE contaba solo con la reducción de las emisiones internas como parte de su estrategia climática.

Bonos

En EE.UU., el bono a 10 años gana 7pb durante la semana pasada ante: ISM al alza, JOLTS superiores a lo esperado, solicitudes de subsidio de desempleo ligeramente inferiores a lo previsto y NFP al alza (si bien la mitad de este aumento está relacionado con el sector público). En Europa, el OAT a 10 años gana 1pb por el continuo descenso de la actividad manufacturera; el Bund a 10 años gana 2pb. Esta semana habrá escasas publicaciones; destacan las actas de la Reserva Federal y las cifras semanales de empleo.

Expectativas de los agentes de bolsa

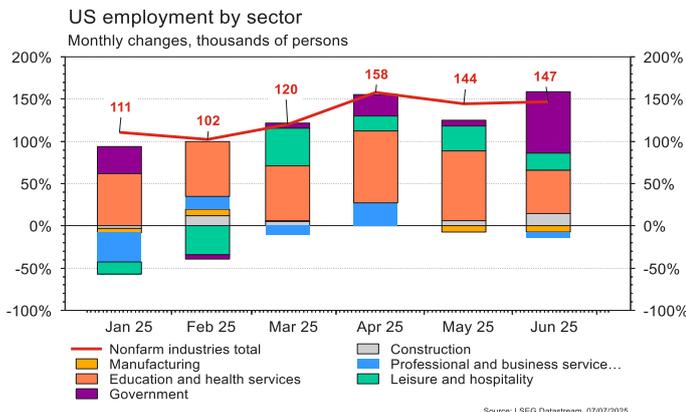
Bolsa

Los mercados abren ligeramente en rojo esta mañana ante la incertidumbre vs nuevos aranceles, con un nuevo ultimátum fijado para el miércoles. Semana tranquila en el plano macro: en EE.UU., actas de la Reserva Federal y ventas mayoristas; en la zona euro, ventas minoristas. También se seguirá de cerca la inflación china. Empezarán a salir algunos resultados trimestrales (Delta Air Lines, DNB...).

Divisas

Las buenas cifras de empleo en EE.UU. permiten al USD tomar un respiro, situándose en 1,1720 vs EUR y 0,7980 vs CHF. Esta mañana se encuentra en 1,1770 y 0,7950. El EUR/CHF se estanca y permanece bloqueado en torno a 0,9350. Tras los avances en los posibles acuerdos comerciales, la onza de oro cae y se cotiza a 3.315 USD/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

A la espera del resultado de la tregua vs los aranceles de EE.UU. esta semana, la ratificación del proyecto de ley presupuestaria en este país elimina una incertidumbre importante para los mercados. Los rendimientos soberanos a 10 años suben 7pb en EE.UU. y caen unos puntos básicos en EUR. Ello no impide la depreciación del índice del dólar de un 0,2% ni el repunte de los precios del oro (+1,8%). La renta variable, se mueve en direcciones diferentes: EE.UU. (+1,7%), Europa (-0,5%) y emergentes (+0,25%). El petróleo sube un 1,2% antes del anuncio de la OPEP de que aumentaría la producción más de lo previsto. Seguimiento de la semana: EE.UU., confianza de PYME (índice NFIB), crédito al consumo y actas de la Reserva Federal; zona euro, índice Sentix de confianza de los inversores y ventas minoristas; China, índices de precios al consumo y al productor, y reservas de divisas.

Mercado suizo

Seguimiento: estadísticas de alojamiento, mayo (OFS), cifras de tráfico aéreo, junio (Flughafen Zürich), reservas de divisas y adjudicación de deuda (BNS); clima de consumo, junio (SECO).

Las publicaciones de ventas y resultados comienzan con Perrot Duval, Barry Callebaut y Ems-Chemie.

Acciones

AIRBUS (Satellites) consigue un pedido de 70 aviones A321 de la compañía de bajo coste Air Asia, por un valor de catálogo de USD 12.300 M.

APPLE (Core Holdings), al quedarse rezagada en términos de IA, se plantea al parecer tomar prestadas soluciones de actores como OpenAI o Anthropic para reforzar la próxima generación de Siri, un cambio importante para una empresa históricamente apegada a soluciones propias. Apple exigiría que estos modelos se alojen en su infraestructura segura, denominada "Private Cloud Compute".

BUREAUVERITAS (Core Holdings) reúne sus actividades de ciberseguridad en Europa y EE.UU., y en particular las dos recientes adquisiciones Secura y Security Innovation, en una única organización comercial y una sola marca: Bureau Veritas Cybersecurity, para ampliar su presencia en Asia-Pacífico.

BYD (Satellites) vende 2,11 M de vehículos en el S1-2025 (+31,5% a/a) y el primer Dolphin Mini sale de la cadena de producción de la planta de nueva generación de Camaçari (Brasil).

SIKA (Core Holdings): según un informe de "Allied Market Research", el mercado de productos químicos de construcción crecerá un 6% p.a. en 2023-2032, hasta USD 88.100 M, impulsado por la innovación, el desarrollo de infraestructuras y el aumento de los estándares de calidad en la construcción

Rendimiento

	AI 04.07.2025	Desde 27.06.2025	Desde 31.12.2024
SMI	11 972,41	-0,07%	3,20%
Stoxx Europe 600	541,13	-0,46%	6,60%
MSCI USA	6 003,34	1,74%	6,87%
MSCI Emerging	1 231,63	0,25%	14,52%
Nikkei 225	39 810,88	-0,85%	-0,21%
CHF vs USD	0,7936	0,76%	14,20%
EUR vs USD	1,1779	0,52%	13,75%
Oro (USD/por onza)	3 332,78	1,82%	26,95%
Brent (USD/barril)	68,53	1,18%	-8,31%
		AI 27.06.2025	AI 31.12.2024
Tipos 10 años CHF (nivel)	0,42%	0,46%	0,23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2,57%	2,60%	2,36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4,34%	4,27%	4,57%

Fuente: LSEG Datastream