

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. no son numerosas. La confianza de las PYME (NFIB) es relativamente estable en junio a 98,6 (vs 98,8 en mayo), en línea con las expectativas. Las nuevas peticiones semanales de subsidio de desempleo sorprenden gratamente al situarse en 227.000 (vs 235.000 est.). En la zona euro, el índice Sentix de confianza de los inversores se recupera en julio más de lo previsto (de 0,2 a 4,5 vs 1 est.) La decepción de las ventas al por menor en mayo (-0,7% m/m vs -0,6% est.) se ve compensada con creces por la revisión al alza del mes anterior (de +0,1% a +0,3% m/m). En China, el crecimiento de los precios al consumo vuelve a ser marginalmente positivo (+0,1% a/a) y por encima de las expectativas del -0,1% a/a. El crecimiento de los precios al productor (-3,6% a/a) indica que la presión vs los precios es aún elevada.

Límites planetarios

Según la Agencia Internacional de la Energía, la potencia eléctrica total instalada para abastecer a los centros de datos alcanzará los 114 GW a finales de 2025, lo que supone un aumento del 17,7% en un año. Se espera que el consumo total de los centros de datos alcance los 485 TWh este año: el 1,7% del consumo mundial de electricidad o, a grandes rasgos, el consumo de electricidad de Francia, o una vez y media el de Italia.

Bonos

En EE.UU., el bono a 10 años gana 6pb durante la semana, apoyado por unas solicitudes de subsidio de desempleo inferiores a las esperadas. En Europa, a 10 años, el Bund gana 11pb y, el OAT, 14pb; los diferenciales europeos de alto rendimiento disminuyen 15pb. IPC alemán a 2% a/a y flat m/m, y a 1% a/a en Francia; el índice Sentix de confianza de los inversores sorprende al alza. Esta semana, las miradas están en el IPC de EE.UU. y en la evolución de la presión política sobre J. Powell.

Expectativas de los agentes de bolsa

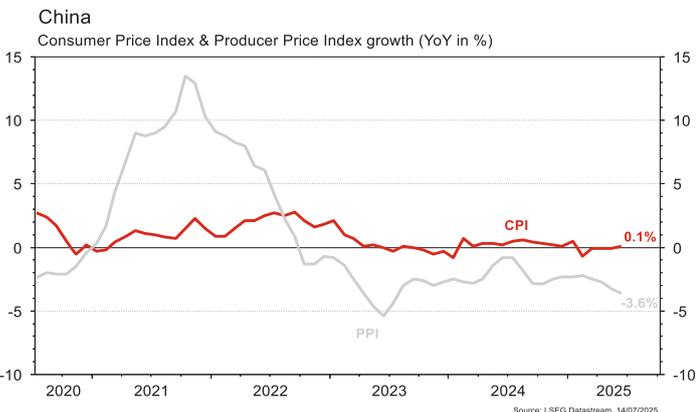
Bolsa

Los índices europeos abren en rojo tras la imposición del 30% a la Unión Europea por parte de D. Trump. La temporada de resultados arranca esta semana con los bancos de EE.UU., entre otros, y debería animar los mercados. En el frente macro: en EE.UU., IPC, IPP, ventas minoristas y permisos de construcción; en la zona euro, cifras del ZEW, producción industrial e IPC.

Divisas

El anuncio de aranceles más elevados de lo esperado presiona este lunes al €: €//\$ 1,1677; una ruptura del sop. 1.1630 confirmaría la tendencia a la baja, res. 1,1790. Desde un punto de vista macro, los operadores se centran en la inflación de EE.UU. y Alemania vs el ZEW. El JPY cae repentinamente vs \$ a 147,28, sop. 145,75, res. 148,70. El CHF se mantiene firme a €/CHF 0,9310, sop. 0,9204, res. 0,9430, y el \$/CHF 0,7974, sop. 0,7900, res. 0,8161. El oro sube a 3.372 \$/oz, sop. 3.245, res. 3.452.

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

La confusión vs los aranceles tiene solo un impacto muy moderado en el sentimiento de los inversores. Las acciones acaban durante la semana de forma dispersa (EE.UU.: -0,3%; Europa: +1,1%; emergentes: -0,2%). Sin grandes decepciones en el frente económico, los márgenes soberanos a 10 años se ven empujados al alza (USD: +8pb; EUR: +12pb; CHF: +5pb). Ello no impide el repunte de los precios del oro (+1%), que también suben a pesar de la apreciación del dólar (+0,7%). Seguimiento de la semana: EE.UU., índices de precios al consumo y al productor, ventas minoristas, producción industrial, construcción de viviendas, permisos de construcción y confianza del consumidor; zona euro, producción industrial y balanza comercial; China, balanza comercial, PIB-T2, ventas minoristas, producción industrial e inversiones.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: índice de precios producción-importación, junio (OFDF); estadísticas de alojamiento, junio (OFDF); comercio exterior/exportaciones de relojes, junio y T2 (OFDF).

Las siguientes empresas publican resultados: Partners Group (activos bajo gestión S1), Richemont, SFS, ABB, DKSH, Novartis, Rieter, Schindler, CPH y Mikron.

Acciones

AIRBUS (Satellites) entrega 63 aviones en junio: el total del S1 asciende a 306. Confirma su objetivo de 820 entregas para el año, lo que exige un aumento del 16% a/a en el S2.

ASML (Satellite) y **TSMC** (Satellite) publican resultados T2-2025 el 16 y 17 de julio. Se prevén unas ventas de €7.600 M para ASML (-2,4% t/t) y de \$29.800 M para TSMC (+15,4% t/t). TSMC se beneficia del auge de la IA y de los sólidos volúmenes de clientes estratégicos; ASML aún tiene que demostrar una recuperación tangible de los pedidos (en particular para sus sistemas EUV).

ASTRAZENECA (Core holding): finalización con éxito del ensayo de fase III de baxdrostat en hipertensión no controlada (reducción significativa de la presión arterial y perfil de tolerancia favorable). Sugiere un potencial de ventas de más de \$5.000 M a lo largo del tiempo (vs un consenso de \$1.400 M).

RIO TINTO (Satellite) quiere invertir en minas de cobre en EE.UU., tras los planes de imponer aranceles del 50% al cobre a partir del 1 de agosto.

SECTOR ENERGÉTICO (visión negativa): el informe de julio de la Agencia Internacional de la Energía prevé un mercado petrolero excedentario de 1,5 M bbl/día en 2025 y 2,0 M bbl/d en 2026. El mercado debería permanecer relajado.

SWISSQUOTE (nueva recomendación Conviction suiza): el líder suizo en comercio en línea y banca digital cuenta con un sólido modelo de negocio con un fuerte apalancamiento operativo, una capacidad de innovación continua (criptodivisas, robo-advisory) y una creciente presencia internacional (Asia, Europa).

Rendimiento

| | Al 11.07.2025 | Desde 04.07.2025 | Desde 31.12.2024 |
|---------------------------|---------------|------------------|------------------|
| SMI | 11 937.42 | -0.29% | 2.90% |
| Stoxx Europe 600 | 547.34 | 1.15% | 7.82% |
| MSCI USA | 5 980.57 | -0.38% | 6.47% |
| MSCI Emerging | 1 229.13 | -0.20% | 14.29% |
| Nikkei 225 | 39 569.68 | -0.61% | -0.81% |
| CHF vs USD | 0.7964 | -0.35% | 13.80% |
| EUR vs USD | 1.1694 | -0.72% | 12.93% |
| Oro (USD/por onza) | 3 365.10 | 0.97% | 28.18% |
| Brent (USD/barril) | 70.38 | 2.70% | -5.83% |
| | | Al 04.07.2025 | Al 31.12.2024 |
| Tipos 10 años CHF (nivel) | 0.47% | 0.42% | 0.23% |
| Tipos 10 años EUR (nivel) | 2.69% | 2.57% | 2.36% |
| Tipos 10 años USD (nivel) | 4.42% | 4.34% | 4.57% |

Fuente: LSEG Datastream