

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son más bien satisfactorias. En junio, los precios al consumo coinciden con las expectativas (+0,3% m/m), pero se aceleran en variación interanual de +2,4% a +2,7%. La producción industrial supera en junio las expectativas (+0,3% m/m vs +0,1% est.). Las ventas minoristas suben más de lo previsto (+0,6% m/m vs +0,1% est.), en línea con la tímida mejora de la confianza de los hogares (Univ. de Michigan: de 60,7 a 61,8 en julio). La confianza de los promotores inmobiliarios (NAHB) en julio es aún débil (a 33); las viviendas iniciadas (+4,6% m/m vs +3,5% est.) y los permisos de construcción (+0,2% m/m vs -0,5% est.) mejoran ligeramente. En la zona euro, la producción industrial repunta más de lo previsto en mayo (+1,7% m/m vs +1% est.). En China, el crecimiento del PIB-T2 (+5,2% a/a) supera ligeramente las expectativas (+5,1%).

Límites planetarios

Según la Climate Bond Initiative (CBI), la deuda sostenible mundial pendiente que se ajusta a sus definiciones de bonos verdes, sociales y vinculados a la sostenibilidad (GSS+), supera ya los USD 6 billones vs 2 billones hace 15 años. Tan solo en los últimos 10 meses, ha aumentado USD 1 billón. Bordier & Cie es socio de la CBI desde mayo de 2020.

Bonos

En EE.UU., el bono a 10 años termina la semana con una subida de apenas 1pb, al desmentirse los rumores vinculados a Jerome Powell. Los datos económicos son positivos: el IPC se ajusta a las expectativas, las ventas minoristas sorprenden al alza y las solicitudes de subsidio de desempleo se sitúan por debajo de lo previsto. En Europa, el Bund a 10 años pierde 2pb y el OAT 1pb. Esta semana se reunirá el BCE y no se espera que modifique su tipo de interés oficial hasta que haya más claridad vs los aranceles de EE.UU. que entrarán en vigor el 1 de agosto.

Expectativas de los agentes de bolsa

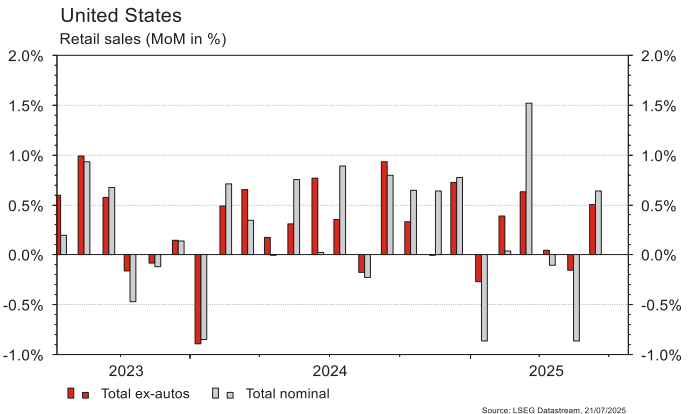
Bolsa

Tras una semana marcada en general por buenos resultados trimestrales, los mercados se mueven con cautela a la espera de negociaciones sobre los aranceles aduaneros. Las publicaciones continuarán con algunas compañías líderes (Coca, Alphabet, LVMH, Roche, Nestlé, etc.). Macroeconomía: PMI, bienes duraderos en EE.UU.; el BCE se reúne el jueves y se espera que mantenga sus tipos sin cambios.

Divisas

En un mercado de verano, el \$ baja ligeramente a: €/ \$ 1,1641, \$/CHF 0,8009, \$/JPY 148,15. Esta semana, se espera una baja volatilidad vs las divisas. Está previsto que la UE se reúna en los próximos días para elaborar un plan de contingencia en caso de que no se llegue a un acuerdo con EE.UU. Los operadores de divisas seguirán de cerca la reunión del BCE: el mercado espera que la política monetaria se mantenga sin cambios. Prevedemos los siguientes rangos: €/ \$ 1,1550-1,1670, \$/CHF 0,7950-0,8065, €/CHF 0,9285-0,9350, \$/JPY 146,86-149,71, XAU/\$ 3.319-3.400.

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

Ante la ausencia de novedades vs la guerra comercial, la resiliencia de la economía de EE.UU. contribuye a calmar los rumores —desmentidos— de una posible destitución de J. Powell como presidente de la Reserva Federal. La renta variable sube +0,7% en EE.UU. y +1,7% en los mercados emergentes; cae un 0,1% en Europa. Los márgenes soberanos a 10 años se mantienen relativamente estables en los países desarrollados. La cotización del oro (-0,4%) se ve penalizada por la apreciación del dólar (Dollar Index: +0,6%). Seguimiento de la semana: EE.UU., PMI industrial y de servicios, ventas de viviendas nuevas y existentes, y pedidos de bienes duraderos; zona euro, PMI industrial y de servicios, confianza de hogares y reunión del BCE; China, tipos de interés de préstamos a 1 y 5 años.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: estadísticas de alojamiento, junio (OFS).

Muchas empresas publican cifras: Belimo, Bossard, Dätwyler, Givaudan, Julius Bär, Lindt&Sprüngli, Temenos, Lonza, VAT Group, V-Zug, Cosmo, EFG International, Sulzer, Cembra, Georg Fischer, Leonteq, Kühne+Nagel, Bachem, Bellevue, Calida, Galderma, Nestlé, Roche, Bystronic, Schweiter, SGS, Orell Füssli, BB Biotech, Bobst, StarragTornos, Valiant y Zehnder.

Acciones

Inclusión de **AMRIZE** en Satélites de EE.UU.: la empresa es líder en materiales de construcción en EE.UU. y destaca por su exitosa diversificación vs soluciones de construcción (sistemas de cubiertas y muros), que representan en torno al 30% de las ventas y tienen un mayor potencial de crecimiento. La acción presenta un descuento no justificado de +20% vs sus homólogos, que debería reducirse o incluso desaparecer a corto y medio plazo.

ASML (Satellite) retrocede tras un prudente reajuste de sus perspectivas de crecimiento para 2026, ante la presión vs CapEx por parte de ciertos clientes clave y una caída prevista de la intensidad litográfica vinculada a arquitecturas avanzadas. Aunque la cautela de la Dirección fomenta la incertidumbre a medio plazo, sirven de apoyo la solidez del T2, la estabilidad de la demanda de Logic (TSMC) y una cartera de pedidos sensiblemente superior (EUR 5.500M).

ROCHE (Core Holding) anuncia resultados clínicos mixtos de astegolimab en la enfermedad pulmonar obstructiva crónica. Las expectativas eran bajas (ventas de CHF 550M de aquí a 2030), lo que limita el impacto negativo en la cotización al 1%.

S&P GLOBAL eleva su estimación vs el mercado mundial en 2025 a 89,9M de vehículos, es decir, +0,4% a/a vs -0,3% de su anterior proyección de 89,2M.

TSMC (Satellite) registra un sólido T2 2025, con unas ventas de USD 30.100M (+18% t/t; +44% a/a) y un margen bruto de 58,6%. El fuerte impulso de la IA, sobre todo en los segmentos de HPC, respalda un notable aumento de las previsiones del T3 (USD 31.800-33.000M). El Grupo adopta una postura más prudente vs el T4, que suele estar impulsado por chips móviles debido a las incertidumbres macroeconómicas y las tensiones arancelarias.

Rendimiento

	Al 18.07.2025	Desde 11.07.2025	Desde 31.12.2024
SMI	11 982.91	0.38%	3.29%
Stoxx Europe 600	547.00	-0.06%	7.76%
MSCI USA	6 022.43	0.70%	7.21%
MSCI Emerging	1 249.38	1.65%	16.17%
Nikkei 225	39 819.11	0.63%	-0.19%
CHF vs USD	0.8002	-0.47%	13.26%
EUR vs USD	1.1648	-0.39%	12.48%
Oro (USD/por onza)	3 352.80	-0.37%	27.71%
Brent (USD/barril)	69.02	-1.93%	-7.65%
		Al 11.07.2025	Al 31.12.2024
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.45%	0.47%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.65%	2.69%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.43%	4.42%	4.57%

Fuente: LSEG Datastream