Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. no son numerosas. Como se esperaba, el déficit mensual de la balanza comercial se reduce de USD 71.700 M a USD 60.200 M en junio. El ISM de servicios decepciona en julio al caer de 50,8 a 50,1; se esperaba una mejora. Las nuevas solicitudes semanales de subsidio de desempleo aumentan ligeramente, más de lo previsto, de +219.000 a +226.000. En la zona euro, la confianza de los inversores se contrae en agosto, de +4,5 a -3,7 (vs +6,9 est.). Las ventas al por menor suben en junio en línea con las expectativas (+0,3% m/m), y las revisiones de los meses anteriores provocan una subida de la variación anual mayor de lo previsto (+3,1% vs +2,6%). En China, el comercio aumenta más de lo estimado en julio, con un incremento de las exportaciones del 7,2% a/a (vs 5,6% est.) y de las importaciones del 4,1% a/a (vs -1% est.).

Límites planetarios

Según la Agencia Internacional de la Energía, las inversiones mundiales en baterías para almacenamiento eléctrico alcanzarán los $66.000 M en 2025. Esta cifra era de... €1.000 M en 2015. El 90% de estas inversiones se realizan en EE.UU., Europa y China.

Mercados

Los mercados de renta variable no se alteran por las decepciones económicas y la incertidumbre vs la guerra comercial. Los índices suben un 2,4% en EE.UU., un 2,1% en Europa y un 2,3% en los mercados emergentes. El rendimiento inferior de Suiza (+0,3%) es modesto y puede explicarse en parte por el hecho de que los mercados cerraron el 1 de agosto, un día en el que a nivel mundial cayeron un 1%. Los márgenes soberanos a 10 años suben unos pb en EE.UU. y se mantienen sin cambios en la zona euro. Ello no impide la depreciación del índice del dólar de un 1% y contribuye a que el oro suba un 1,3%. Seguimiento de la semana: EE.UU., índices de precios al consumo, confianza de PYME (índice NFIB), ventas al por menor, producción industrial y confianza de hogares (Univ. de Michigan); zona euro, producción industrial; China, ventas al por menor y producción industrial.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: estadísticas de tráfico aéreo, julio (Flughafen Zürich); índice de precios de producción e importación, julio (OFS); PIB-T2 (SECO).

Las siguientes empresas publican resultados: Aryzta, Bell, Tecan, Komax, Polypeptide, On Holding, Feintool, BC de Saint-Gall, Montana Aerospace, Swiss Re, Swissquote, Mobilezone y VZ Holding.

Bonos

En EE.UU., el bono a 10 años gana 7pb durante la semana. El mercado laboral sigue mostrando indicios de debilidad: el número de desempleados es de c. 2 M a finales de julio. El ISM de servicios, que decepciona, confirma también el deterioro del mercado laboral y la presión al alza de los precios. En Europa, el OAT a 10 años termina la semana sin cambios y el Bund gana 1pb en una semana tranquila en cuanto a publicaciones económicas. Esta semana se publican en EE.UU. el IPC y el IPP, así como las encuestas de la Univ. de Michigan.

Acciones

ARYZTA (Swiss Conviction) registra un sólido S1, con unas ventas de €1.086M (+2,8% org.), por las ganancias de cuota de mercado y la innovación. Los márgenes están bajo presión (-30pb a 13,9%) por razones temporales. El apalancamiento financiero mejora (2,8 veces). Se confirman los objetivos para 2025 y las ambiciones a medio plazo. Tras la reciente caída de la cotización, vemos un punto de entrada atractivo: comprar.

METLIFE (Satellite) anuncia unos resultados T2 inferiores (BPA de $2,02 vs $2,16), por elementos puntuales (siniestros de invalidez no recurrentes, mayor uso de la cobertura voluntaria). Los fundamentos siguen siendo sólidos: segmentos EMEA/LatAm cercanos a niveles récord, elevada liquidez ($5.200M), recompras sostenidas. Normalización prevista en el T3 y recuperación en el S2: recomendamos comprar.

ZURICH (Satellite) registra un sólido S1 (BOP de $4.230 M, +2% vs consenso), impulsado por P&C Retail y Farmers, donde el crecimiento repunta. Mejora de la ratio combinada (92,4%), aumento de ingresos y solvencia del 255%. Ligera debilidad en Vida vinculada a las inversiones, pero sólidos fundamentos técnicos. La recuperación de Farmers es un catalizador: comprar en períodos de debilidad.

Expectativas de los agentes de bolsa

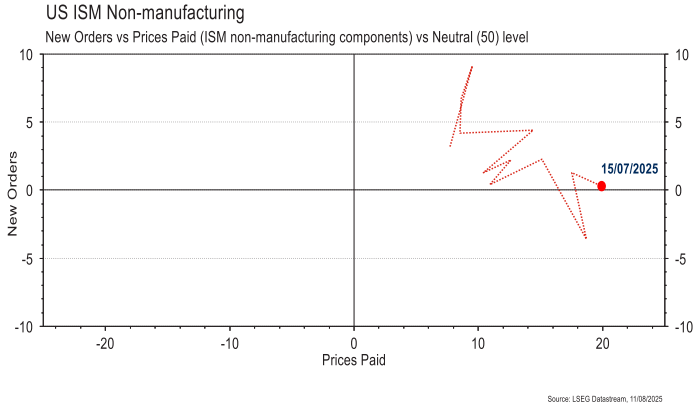
Bolsa

Semana marcada por la publicación de las cifras de julio del CPI y PPI en EE.UU., que podrían ofrecernos indicios de una bajada de tipos de la Reserva Federal en septiembre. En la zona euro, tendremos cifras ZEW, producción industrial y desempleo. Publican resultados Cisco, Applied Materials y Tencent, entre otras. La semana se cierra con la reunión de Trump y Putin sobre Ucrania.

Divisas

El mercado de divisas comienza la semana con calma. Los principales pares de divisas se mantienen en rangos estrechos: €/$ 1,1657; $/CHF 0,8073; $/JPY 147,57. Solo el oro genera pánico el viernes ante el anuncio de aranceles aduaneros vs los lingotes suizos, pero el anuncio se corrigió posteriormente antes del cierre en Nueva York. Esta semana, los operadores prestarán especial atención al ZEW, así como al PPI y CPI en EE.UU. Nuestros rangos: €/$ 1,1580-1,1750, $/CHF 0,80-0,8150, €/CHF 0,9210-0,9460, £/$ 1,3250-1,3590, XAU/USD 3.268-3.400.

Gráfico del día



Rendimiento

	Al 08.08.2025	Desde 01.08.2025	Desde 31.12.2024
SMI	11 866.85	0.26%	2.29%
Stoxx Europe 600	547.08	2.11%	7.77%
MSCI USA	6 110.36	2.44%	8.78%
MSCI Emerging	1 253.79	2.25%	16.58%
Nikkei 225	41 820.48	2.50%	4.83%
CHF vs USD	0.8076	-0.12%	12.22%
EUR vs USD	1.1656	0.88%	12.56%
Oro (USD/por onza)	3 391.61	1.26%	29.19%
Brent (USD/barril)	66.64	-4.42%	-10.84%
		Al 01.08.2025	**Al 31.12.2024**
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.27%	0.34%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.65%	2.64%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.27%	4.21%	4.57%

Fuente: LSEG 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.