

Economía

Las estadísticas en EE.UU. son dispares. La confianza de las PYME (índice NFIB) mejora de 98,6 a 100,3 en julio, más de lo esperado (98,9); la confianza de los hogares (Univ. de Michigan) decepciona y cae de 61,7 a 58,6 en agosto. Las ventas al por menor, con las revisiones del mes anterior (de +0,6% a +0,9%), son mejores de lo esperado en julio (+0,5% m/m). La producción industrial cae en julio un -0,1% m/m (vs +0% est.). Los precios al consumo evolucionan en línea con las expectativas en julio (+0,2% m/m, +2,7% a/a); en cambio, los precios a la producción (+0,9% m/m vs +0,2% est.) y a la importación (+0,4% m/m vs +0,1% est.) se aceleran... En la zona euro, la producción industrial se contrae más de lo previsto en junio (-1,3% m/m vs -1% est.). En China, decepcionan las ventas al por menor (+3,7% a/a vs +4,6% est.), la producción industrial (+5,7% a/a vs +6% est.) y las inversiones (+1,6% a/a vs +2,7% est.).

Límites planetarios

Según un artículo del Instituto de Potsdam para la Investigación del Clima y la universidad australiana de Queensland, publicado en Nature, la mayor exposición a olas de calor extremas provoca una reducción del 25-38% de las poblaciones de aves en regiones tropicales en comparación con un escenario sin el impacto de las actividades humanas sobre el clima.

Bonos

En EE.UU., el bono a 10 años termina la semana con una subida de 4pb tras la publicación de un IPP mejor de lo esperado (+0,9 m/m vs +0,2 est.), y el mercado apuesta ahora por una probabilidad del 84,5% de un recorte de la Reserva Federal en septiembre. En Europa, a 10 años, el OAT gana 12pb en la semana y el Bund 10pb, por incertidumbres fiscales y presupuestarias vinculadas al conflicto ucraniano. Esta semana, en EE.UU. todas las miradas están en las cifras de construcción de viviendas, las actas de la Reserva Federal y los PMI.

Expectativas de los agentes de bolsa

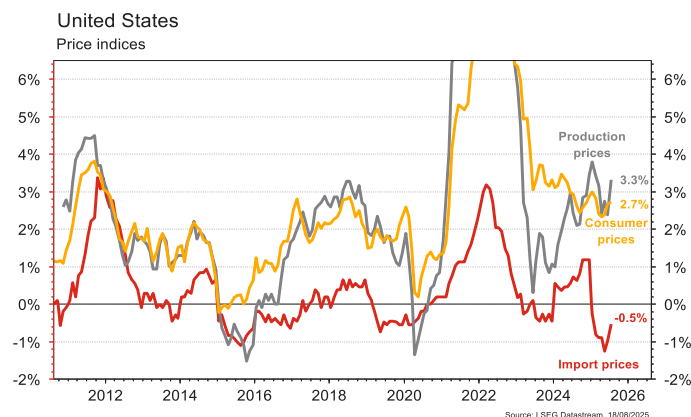
Bolsa

Semana tranquila en el plano macroeconómico: en EE.UU., tan solo algunas cifras de la vivienda y el leading index; en la zona euro, IPC final e PMI industrial. La atención se centra en las consecuencias de la reunión entre Trump y Putin sobre Ucrania, y el discurso de J. Powell en Jackson Hole el viernes. La geopolítica podría primar sobre la economía esta semana.

Divisas

Ni las cifras de EE.UU. ni la reunión Trump-Putin logran reactivar la volatilidad. El \$ se consolida a \$/CHF 0,8058, sop 0,7970, res. 0,8135. La moneda única se sitúa en torno a €/€/\$ 1,1695 y no logra superar la res. €/€/\$ 1,1730, una ruptura del sop. 1,1600 confirmaría una tendencia a la baja. El CHF sigue dependiendo de la situación geopolítica y se consolida a €/CHF 0,9426, sop. 0,9350, res. 0,9500. El oro cotiza ligeramente al alza a 3.350 \$/oz. La £ sube a £/\$ 1,3547, sop. 1,3370, res. 1,3780.

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

Ni la agitación en el plano geopolítico ni la proximidad del simposio de banqueros centrales en Jackson Hole perturban a la renta variable. Los índices siguen al alza en general (EE.UU.: +0,9%; Europa: +1,2%; emergentes: +1,5%) y los márgenes soberanos a 10 años suben -10pb en EUR y unos pb en USD (y CHF). El dólar se ve ligeramente afectado (índice: -0,3%), pero el oro no se beneficia de ello (-1,5%) por el riesgo percibido. Los precios del petróleo también caen un 1,2%. Seguimiento de la semana: EE.UU., índice de confianza (NAHB), permisos de construcción, viviendas iniciadas, PMI industrial y de servicios y actas de la Reserva Federal; zona euro, PMI industrial y de servicios; China, tipos de interés de préstamos a 1 y 5 años.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: producción industrial, T2 (OFS); estadísticas de alojamiento, julio (OFS); encuesta del mercado laboral, T2 (OFS); comercio exterior/exportaciones de relojes, julio (OFS).

Las siguientes empresas publican resultados: Hiag, Medartis, PSP Swiss Property, Huber+Suhner, BCGE, DocMorris, Phoenix Mecano, Skan, Basilea, Alcon, Sensirion, Implenia, Emmi, Geberit, Gurit, Novavest, BCV, Orior, Siegfried, BKW, SPS, Sunrise y Allreal.

Acciones

AIRBUS (Satellites) entrega 67 aviones comerciales en julio, vs 63 en junio y una media mensual de 51 en el S1: positivo y necesario para nuestra hipótesis de inversión.

AMRIZE (Satellites): el CEO Jan Jenisch recompra 1.095 M de acciones por USD 52 M desde la publicación de los resultados S1 de la empresa (escisión de Holcim para el mercado norteamericano). Una señal positiva.

HEIDELBERG MATERIALS (Satellites): Moody's confirma su calificación Baa2 (equivalente a BBB en S&P), pero eleva su perspectiva de neutral a positiva.

SIKA (Core Holding): según Allied Market Research, se prevé que el mercado mundial de materiales de construcción sostenibles pase de USD 342.000 M en 2023 a USD 688.000 M en 2033, una media del 7,2% anual.

TENCENT (Satellites) registra unos resultados S2 por encima de las expectativas, con un crecimiento equilibrado en gaming (+16% a/a), publicidad (+20%) y servicios financieros/nube (+10%). La publicidad debería seguir registrando buenos resultados en el S2, por la creciente monetización de Video Accounts. Tencent sigue siendo nuestra mejor opción en China.

VOLKSWAGEN (Satellites) y la empresa china XPENG anuncian la ampliación de su colaboración en arquitectura eléctrica y electrónica de vehículos: un movimiento estratégico para VW, cuyo desarrollo interno en estas áreas ha sido infructuoso.

Rendimiento

	AI 15.08.2025	Desde 08.08.2025	Desde 31.12.2024
SMI	12 074.33	1.75%	4.08%
Stoxx Europe 600	553.57	1.19%	9.05%
MSCI USA	6 164.29	0.88%	9.74%
MSCI Emerging	1 272.43	1.49%	18.31%
Nikkei 225	43 378.31	3.73%	8.73%
CHF vs USD	0.8053	0.29%	12.54%
EUR vs USD	1.1712	0.48%	13.10%
Oro (USD/por onza)	3 342.57	-1.45%	27.32%
Brent (USD/barril)	65.81	-1.23%	-11.95%
		AI 08.08.2025	AI 31.12.2024
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.31%	0.27%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.74%	2.65%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.31%	4.27%	4.57%

Fuente: LSEG Datastream