

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son dispares. La buena sorpresa de las viviendas iniciadas en julio (+5,2% m/m vs -1,8% est.) se ve mitigada por la contracción más acusada de lo esperado de los permisos de construcción (-2,8% m/m vs -0,5% est.) y la caída de la confianza de los promotores inmobiliarios en agosto, de 33 a 32 (vs 34 est.). La confianza de los gerentes de compras del sector servicios se deteriora en agosto menos de lo previsto (de 55,7 a 55,4 vs 54,2 est.) y repunta con fuerza en el sector industrial (de 49,8 a 53,3 vs 49,7 est.). En la zona euro, la confianza de los gerentes de compras del sector industrial mantiene su tendencia al alza en agosto (de 49,8 a 50,5 vs 49,5 est.); en el sector servicios, cae ligeramente (de 51 a 50,7 vs 50,8 est.). La confianza de los hogares decepciona, cae de -14,7 a -15,5 (vs la estabilización esperada). En China, los tipos de interés a uno (3%) y cinco años (3,5%) se mantienen sin cambios.

Límites planetarios

Tras anunciar que no aprobaría más nuevos proyectos de energía eólica o solar, calificándolos de "estafa del siglo", Donald Trump emite, a través de la Administración, una orden por la que suspende el proyecto "Revolution Wind", liderado por la danesa Orsted, con una capacidad instalada de 700 MW a lo largo de Connecticut, y estimado en USD 1.500 M, a pesar de su avance de c. 80%. Un choc para el sector de las energías renovables.

Bonos

En EE.UU., el bono a 10 años termina la semana con un descenso de 6pb, tras el discurso de J. Powell en Jackson Hole el viernes, que sugiere la posibilidad de un recorte de tipos en septiembre. En Europa, el OAT a 10 años pierde 5pb, ante unos PMI al alza, si bien inferiores a 50, y el Bund a 10 años cae 7pb tras unos IPP negativos y por debajo de las expectativas. Esta semana en EE.UU., el mercado seguirá de cerca las novedades vs Lisa Cook, Gobernadora de la Reserva Federal, y el PCE.

Expectativas de los agentes de bolsa

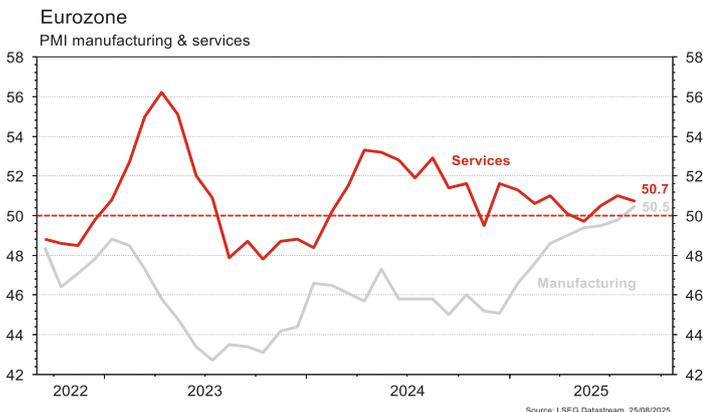
Bolsa

Comienzo de semana bastante tranquilo: los mercados asimilan los anuncios de Jackson Hole. Sin embargo, la volatilidad podría aumentar el miércoles por la tarde ante los resultados trimestrales de Nvidia y el jueves ante la inflación PCE de EE.UU. Con una subida de más del 32% este año y un peso de más del 8% en el S&P, es una acción muy relevante en IA y no debería decepcionar; si no, cabe esperar algunos sobresaltos.

Divisas

Este año, Jackson Hole provoca cierta volatilidad, cuando J. Powell deja abierta la posibilidad de un recorte de tipos en septiembre. La reacción es inmediata: el dólar cae de \$/CHF 0,8090 a 0,80 y el €//\$ 1,16 repunta a 1,1742. Esta mañana, el € cae ligeramente a €//\$ 1,1711; Alemania se resiente de los primeros efectos de los aranceles de EE.UU., y los operadores están muy atentos al IFO. El CHF se mantiene estable a €/CHF 0,9395.. El oro cotiza a 3367 \$/oz. Nuestros rangos: €//\$ sop. 1,16-1,1830, \$/CHF 0,7975-0,8100, \$/JPY 146,30-149.

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

El discurso de J. Powell en Jackson Hole el viernes, más acomodaticio de lo esperado, permite el repunte de la renta variable y la bajada de los tipos de interés. A lo largo de la semana, la renta variable sube (EE.UU.: +0,3%; Europa: +1,4%; Suiza: +1,6%), excepto en los mercados emergentes (-0,5%), en parte cerrados el viernes durante las declaraciones de J. Powell, y los márgenes soberanos a 10 años caen unos pb en USD y EUR. El USD se deprecia ante estos anuncios (Dollar Index: -0,1%) y el oro se beneficia y repunta un 1%. Seguimiento de la semana: EE.UU., pedidos de bienes duraderos, precios de la vivienda (FHFA y S&P CoreLogic), confianza de hogares, inflación PCE y balanza comercial; zona euro, índices de confianza de la CE (economía, industria, servicios); China, beneficios industriales.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: barómetro del empleo, T2 (OFS); estadísticas de alojamiento, julio (OFS); PIB-T2 (SECO); barómetro económico, agosto (KOF).

Las siguientes empresas publican resultados: Metall Zug, Epic, Molecular Partners, TX Group, Vetropack, Arbonia, Flughafen Zürich, Kudelski, Accelleron, Piazza, Investis, Peach Property, Stadler Rail, Jungfrau, Pierer Mobility, SoftwareONE, Financière Tradition y BC de Zurich.

Acciones

AIR LIQUIDE (Satellite) anuncia hoy la firma de un acuerdo con Macquarie Asia-Pacific Infrastructure Fund 2 para la adquisición de DIG Airgas, empresa surcoreana líder. La transacción valora DIG en EUR 2.850 M de EV, lo que representa un elevado múltiplo EV/EBITDA de 20,2 sobre la base de 2024, pero que se reduce a un valor más razonable de 14,8x cuando se tienen en cuenta la cartera de pedidos y las sinergias de costes. La adquisición refuerza la posición de la empresa en Corea del Sur, cuarto mercado mundial de gases industriales.

ALPHABET (Core Holding): META anuncia un acuerdo cloud por valor de más de USD 10.000 M con ALPHABET: un giro estratégico. Para satisfacer las ingentes necesidades informáticas de sus modelos de IA, el grupo recurre ahora a la infraestructura de un competidor directo, además de a sus propias capacidades internas.

BYD (Satellite), en una ofensiva en el segmento premium, invierte CNY 5.000 M (c. USD 700 M) en centros públicos de pruebas y competición, el primero de los cuales se inaugura en Zhengzhou.

NVIDIA (Core Holding) presenta resultados T2 del ejercicio 2026 el miércoles después del cierre. Se prevén unos ingresos de USD 46.000 M (+4,5% t/t) y un BPA de USD 1,01 (+25% t/t). El mercado estará muy atento a las previsiones T3, en particular al reconocimiento de las ventas de H2O en China, el ritmo de despliegue de Blackwell y cualquier indicio sobre la nueva generación Rubin. Más en general, la solidez de las inversiones en la infraestructura de IA sigue respaldando una excelente visibilidad de Blackwell a corto plazo.

Rendimiento

	AI 22.08.2025	Desde 15.08.2025	Desde 31.12.2024
SMI	12 264.85	1.58%	5.72%
Stoxx Europe 600	561.31	1.40%	10.58%
MSCI USA	6 180.95	0.27%	10.04%
MSCI Emerging	1 266.55	-0.46%	17.77%
Nikkei 225	42 633.29	-1.72%	6.86%
CHF vs USD	0.8016	0.46%	13.06%
EUR vs USD	1.1718	0.05%	13.16%
Oro (USD/por onza)	3 376.40	1.01%	28.61%
Brent (USD/barril)	67.77	2.98%	-9.33%
		AI 15.08.2025	AI 31.12.2024
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.32%	0.31%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.68%	2.74%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.24%	4.31%	4.57%

Fuente: LSEG Datastream