

Economía

En los EE.UU., la inflación del PCE, que se situó en el +0,45% m/m en mayo, y el PCE subyacente, en el 0,3% m/m y el 3,4% a/a, se situaron en línea con las expectativas, mientras que los índices PMI de junio se sitúan por encima del consenso: el del sector manufacturero (55,7, +0,6 puntos) y el de servicios (51,3, +0,6 puntos), mientras que los pedidos de bienes duraderos retrocedieron un -4,5% en mayo frente al -4,8% previsto. En la zona del euro, los índices PMI de junio son más dispares: el del sector manufacturero se sitúa en 51,3 (-0,3 puntos, frente a los 51,6 esperados) y el de servicios en 48,9 (+1,2 puntos, frente a los 48,7 esperados); el índice de confianza del consumidor repunta hasta -17,7 (+1,3 puntos), pero decepciona frente a los -17,0 esperados. Por último, la inversión extranjera directa en China sigue retrocediendo, hasta el -8,6% a/a en mayo, tras el -10,3% de abril.

Inteligencia artificial

OpenAI ha lanzado GPT-5.6 en versión preliminar limitada, con tres variantes: Sol («frontier»), Terra (coste/rendimiento) y Luna (rápida/económica). El acceso sigue estando reservado a un reducido número de socios autorizados, a petición de Washington. Al igual que en el caso de Anthropic, se impone la misma conclusión: los modelos ganan en potencia, pero su implantación comercial podría realizarse a partir de ahora de forma más gradual y controlada.

Bonos

En EE. UU., el bono a 10 años cerró la semana con una caída de 8 pb, impulsado principalmente por las perspectivas de un fin del conflicto en Irán y de la reanudación del tráfico en el estrecho de Ormuz. Los datos económicos fueron bastante positivos, con los PMI manufacturero y de servicios en alza y las solicitudes de subsidio por desempleo ligeramente por debajo de las expectativas. En Europa, el Bund a 10 años bajó 14 pb y el OAT a 10 años, 11 pb, respaldados por unos PMI de servicios que siguen en clara contracción. Esta semana, el mercado estará pendiente de los datos JOLTS de mayo y de los ISM de junio en EE. UU.

Expectativas de los agentes de bolsa

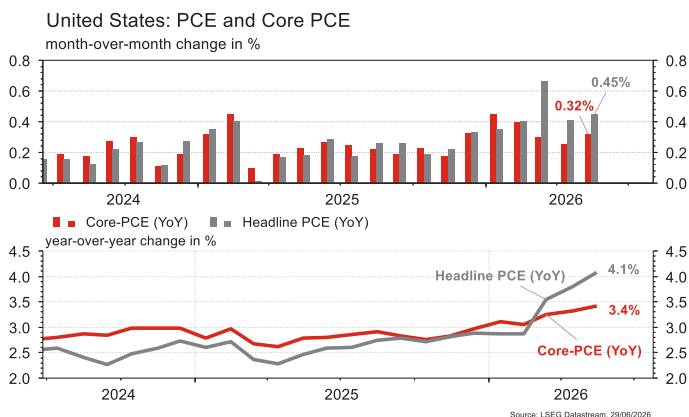
Bolsa

La semana, más corta en EE. UU. por el «Día de la Independencia», comienza en verde y será intensa, con los índices ISM, el PMI, los pedidos industriales y las estadísticas de empleo, mientras que en la zona euro se publicarán el IPC y las cifras de desempleo. A nivel microeconómico, tendremos los resultados de Nike y General Mills. La situación geopolítica, aún incierta, podría dar un giro inesperado a unos índices que siguen mostrando un buen comportamiento.

Divisas

Tras los intercambios de disparos de este fin de semana entre iraníes y estadounidenses, el dólar se consolida en 0,8088 \$/CHF y 161,80 \$/JPY. Las cifras de empleo de EE. UU. de esta semana deberían reavivar la volatilidad. El euro intenta un tímido repunte a 1,1408 €/£; si no supera la res. de 1,1450, prevemos que pruebe el sop. de 1,1276. El franco suizo se mantiene firme en 0,9225 €/CHF, con sop. en 0,9175 y res. en 0,9266. La libra esterlina sigue bajo presión en 1,3222 £/\$; sop. en 1,3160 y res. en 1,3325. El oro se sitúa en 4063 \$/oz; sop. en 3886 y res. en 4220.

Gráfico del día



Source: LSEG Datastream, 29/06/2026

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 aumento de la inflación del PCE subyacente no ha impedido que los tipos a 10 años de EE. UU. continúen su descenso, gracias al discurso de Kevin Warsh de la semana anterior y a la nueva caída del precio del barril (Brent: -10,5%). Por lo tanto, los bonos soberanos suben entre un 0,7% (EE. UU.) y un 1,2% (Europa). Las acciones no se benefician de ello (EE. UU.: -2,0%; Nasdaq: -3,3%; Europa: 0%; Japón: -2,7%; mercados emergentes: -4,5%). La causa: el retroceso del sector tecnológico, especialmente de los hiperescaladores. El mercado está reevaluando el riesgo de que se dispare la factura de las inversiones en IA. Esta semana seguiremos de cerca: los índices PMI, el informe sobre el empleo y la confianza del consumidor de junio en EE. UU.; los índices de confianza económica de junio y la tasa de desempleo de mayo en Europa; y los índices PMI oficiales y de S&P de junio en China.

Mercado suizo

A seguir esta semana: las ventas minoristas de mayo, el barómetro de coyuntura del KOF y los índices PMI de los directores de compras de junio, las cifras de inflación de junio y los volúmenes del BNS en el primer trimestre en los mercados de divisas.

No se espera ningún acontecimiento ni publicación empresarial significativa.

Acciones

APPLE (Core Holding) ilustra la transmisión progresiva del coste de la IA al consumidor final. Ante la subida de los precios de la memoria y el almacenamiento, el grupo ha ajustado los precios de algunos Mac y iPad para preservar sus márgenes. Paralelamente, Apple habría solicitado a Washington autorización para comprar DRAM a CXMT, un proveedor chino considerado sensible. El informe confirma que la «cadena de suministro» se está convirtiendo en una cuestión tanto geopolítica como industrial, un terreno en el que Tim Cook conserva una verdadera capacidad de arbitraje entre Pekín y Washington.

ROCHE (Core Holding) lanza AXELIOS 1, una plataforma de secuenciación de nueva generación que permite realizar una secuenciación completa del genoma en el mismo día, con resultados precisos en pocas horas. La plataforma ofrece mayor precisión, rapidez de análisis y rendimiento, y su lanzamiento impulsará el crecimiento de la división de aquí a 2030 (que se prevé entre un 5% y un 8% anual).

VOLKSWAGEN (Satellite): según los medios de comunicación, VW tiene previsto suprimir 100 000 puestos de trabajo y cerrar cuatro fábricas en Alemania. De confirmarse, este plan (que se presentará ante el Consejo de Supervisión el 9 de julio) sería el más importante de la historia del Grupo. Además, VW cede el 51% de Everllence (motores, turbomáquinas y descarbonización) a Bain Capital por 7.4 miaEUR, frente a un valor contable en el balance de 3.4 miaEUR para el 100%. En resumen, se avecina una reestructuración de las actividades y de la cartera.

Rendimiento

	AI 26.06.2026	Desde 19.06.2026	Desde 31.12.2025
SMI	14 172.71	2.89%	6.82%
Stoxx Europe 600	635.88	0.04%	7.38%
MSCI USA	7 005.80	-1.97%	7.25%
MSCI Emerging	1 706.40	-4.47%	21.51%
Nikkei 225	69 360.88	-2.65%	37.79%
CHF vs USD	0.8091	-0.16%	-2.08%
EUR vs USD	1.1395	-0.65%	-2.98%
Oro (USD/por onza)	4 080.29	-1.71%	-5.65%
Brent (USD/barril)	72.01	-10.47%	18.34%
		AI 19.06.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.24%	0.34%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.85%	2.98%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.37%	4.45%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream