

Economía

Las estadísticas publicadas en los EE.UU. han sido satisfactorias. La confianza de los hogares aumentó en junio, pasando de 90,6 a 91,2, aunque por debajo de lo esperado (94,4). Ese mismo mes, el índice ISM manuf. retrocedió ligeramente, de 54 a 53,3, más de lo previsto (53,9), pero se mantiene en territorio de expansión (>50). La economía estadounidense creó 49'000 puestos de trabajo en junio, aunque menos de lo esperado (109 000), y las revisiones de los dos meses anteriores fueron negativas (-74 000). En la zona euro, los índices de confianza de la CE repuntan en junio en la industria (de -7,9 a -7,7 vs est. de -7,1), en los servicios (de 2,6 a 3,2 vs est. de 2,9) y en la economía en general (de 93,7 a 95 frente a una est. de 94,3). La inflación se ralentizó más de lo esperado en junio, pasando del +3,2% a/a al +2,8% (vs 3% est.). En China, los PMI sorprendieron al alza en junio: de 50 a 50,3 en el sector manufacturero (vs est. de 50,1) y de 50,1 a 50,2 en el sector de servicios (vs est. de 49,9).

Inteligencia artificial

Según SemiAnalysis, Kyber, la etapa más ambiciosa de la hoja de ruta de NVIDIA, podría retrasarse hasta 2028. No se trataría de un retraso de Rubin en su conjunto, sino del paso de NVL72 a NVL144 con Rubin Ultra, es decir, de 72 a 144 GPU por rack. El freno provendría sobre todo de la producción a gran escala de la tarjeta central del rack, que soporta las conexiones de alta velocidad entre las GPU. Por lo tanto, NVIDIA se mantendría primero en Blackwell y luego en Rubin en NVL72. Información pendiente de confirmación por parte de NVIDIA, pero se espera que el mercado reaccione en las empresas expuestas.

Bonos

En EE. UU., el UST a 10 años subió 12 puntos básicos durante la semana, y la mayor parte del movimiento se produjo el martes tras la publicación de los datos JOLTS, que mostraban un mercado laboral aún sólido, mientras que otros indicadores (NFP, ISM) apuntaban a una estabilización del ciclo. En Europa, el OAT a 10 años subió 9 pb y el Bund a 10 años, 8 pb, con unos PMI de la zona euro superiores a las expectativas y una tasa de desempleo a la baja. Esta semana, el mercado estará pendiente del ISM de servicios de EE. UU. de hoy y de las actas de la Fed que se publicarán el miércoles.

Expectativas de los agentes de bolsa

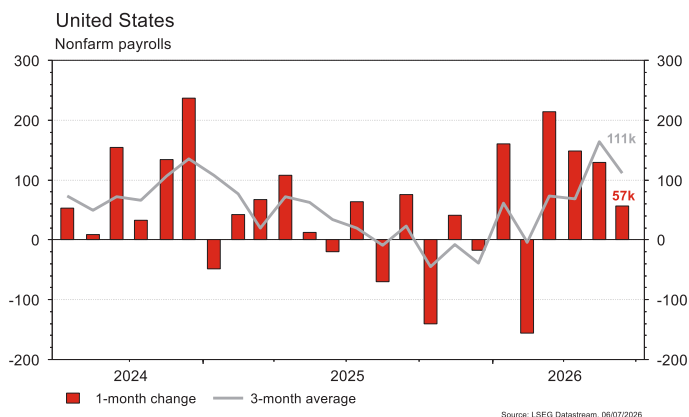
Bolsa

Los mercados europeos abrieron esta mañana con un comportamiento dispar. La distensión de la situación geopolítica en Oriente Medio, con los precios del petróleo prácticamente al nivel anterior a la guerra, calma en cierta medida los riesgos inflacionistas. Esta semana se publicarán la balanza comercial, los índices ISM y las ventas de viviendas existentes en EE. UU., mientras que en la zona del euro se darán a conocer el IPP y las ventas al por menor.

Divisas

Las cifras de empleo de EE. UU., peores de lo esperado, han frenado la tendencia alcista del dólar de las últimas semanas. El par €//\$ no logra romper la res. 1,1472; el sop. 1,1335 es crucial. El franco suizo se fortalece hasta situarse en 0,8055 \$/CHF y 0,9200 €/CHF. Nuestros rangos son: \$/CHF 0,80-0,8140 y €/CHF 0,9140-0,9238. El mercado se muestra cada vez más nervioso ante la posibilidad de una nueva intervención brusca del Banco de Japón: \$/JPY 162,30, sop. en 160,50 y res. en 162,84. El oro se sitúa en 4153 \$/oz.

Gráfico del día



Source: LSEG Datastream, 06/07/2026

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

Las cifras tranquilizadoras sobre la inflación en la zona del euro y las declaraciones menos restrictivas de los responsables de los bancos centrales reunidos en Sintra han reducido las expectativas de subida de los tipos a corto plazo, pero no han impedido un repunte de los tipos a largo plazo (USD: +12 pb; EUR: +8 pb). Las acciones se han beneficiado en general de ello, sobre todo en Europa, con los anuncios de reformas en Alemania (EE. UU.: +1,9%; Europa: +2,7%; mercados emergentes: +0,9%). El oro también se ha recuperado un +2,3%, impulsado por la depreciación del 0,5% del dólar estadounidense (índice del dólar). El petróleo se mantiene bastante estable (-0,1%). A seguir esta semana: el índice ISM de servicios, la balanza comercial, las «actas» de la Fed y el crédito al consumo en los EE.UU.; la confianza de los inversores Sentix, el índice de precios al productor y las ventas al por menor en la zona del euro; los índices de precios al consumo y al productor y las reservas de divisas en China.

Mercado suizo

Esta semana se publicarán las cifras de desempleo y el índice de confianza de los consumidores de la SECO, así como los resultados y las reservas de divisas del BNS correspondientes a junio.

En cuanto a las empresas, Barry Callebaut y Ems-Chemie publicarán sus resultados semestrales, e Infracore, especialista en inmuebles hospitalarios, debería salir a bolsa el 9 de julio con una capitalización prevista de más de 800 mioCHF.

Acciones

Según Bloomberg, AIRBUS (Satellite) habría entregado 90 aviones solo en el mes de junio, lo que supone un total de 350 en el primer semestre. De confirmarse, esta excelente cifra podría reforzar la confianza en el valor, ya que la incertidumbre sobre el aumento del ritmo de producción sigue siendo el principal riesgo para la empresa. Habrá que estar atentos...

BUREAU VERITAS (Core Holding) ha llegado a un acuerdo con Triton Partners para la venta de sus actividades de ensayos e inspecciones en los sectores del carbón, el petróleo y la petroquímica. Se trata de una actividad con una facturación de EUR 450 M (es decir, el 7% de la facturación total), cuyo crecimiento y margen operativo son inferiores a los del Grupo. Esto es coherente con el Plan Leap 2028.

ENGIE (Satélite) se ha adjudicado cuatro proyectos de transmisión eléctrica en Perú y construirá más de 400 km de nuevas líneas. Una inversión de USD 230 M en nuevos activos regulados, cuya puesta en servicio está prevista para 2031.

JABIL se une a nuestra lista de Satélites: el grupo estadounidense de servicios de fabricación electrónica (EMS), que cuenta con clientes como Nvidia, Amazon y Meta, ha visto cómo sus previsiones de crecimiento de ventas y resultados se han revisado al alza de forma regular desde principios de año. Se prevé un crecimiento medio del beneficio por acción (BPA) de aprox. el 25% anual hasta 2028, con un PER futuro de 21x, lo que supone un PEG inferior a 1x.

LONZA (Satélite): ampliación de la colaboración con una empresa estadounidense, añadiendo dos productos destinados a la fabricación comercial y opciones para dos programas adicionales. El acuerdo es multisitio, abarca todas las plantas de EE. UU. y se complementa con capacidades en la UE. El anuncio es positivo y pone de relieve la necesidad de externalización de las empresas biofarmacéuticas.

Rendimientos

	AI 03.07.2026	Desde 26.06.2026	Desde 31.12.2025
SMI	14 424.24	1.77%	8.72%
Stoxx Europe 600	652.77	2.66%	10.23%
MSCI USA	7 140.08	1.92%	9.30%
MSCI Emerging	1 721.50	0.89%	22.58%
Nikkei 225	69 744.07	0.55%	38.55%
CHF vs USD	0.8034	0.71%	-1.38%
EUR vs USD	1.1443	0.42%	-2.57%
Oro (USD/por onza)	4 172.37	2.26%	-3.52%
Brent (USD/barril)	71.96	-0.07%	18.26%
		AI 26.06.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.31%	0.24%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.93%	2.85%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.48%	4.37%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream