

Economía

No se han publicado muchas estadísticas en los EE.UU. No obstante, cabe destacar el ligero descenso del índice ISM de servicios, de 54,5 a 54 en junio, en línea con las expectativas y firmemente anclado en territorio de expansión. Por el contrario, las transacciones en el sector inmobiliario (de segunda mano) decepcionan al contraerse un 2,4% m/m en junio, cuando se esperaba un aumento del 1%. En la zona del euro, la confianza de los inversores según el índice Sentix repuntó más de lo esperado en julio (de -13,4 a -3,1 frente a una estimación de -10). Las ventas al por menor se situaron en línea con las expectativas en mayo (+0,2% m/m y +1,6% a/a). Por último, en China, el índice de precios al consumo se ralentizó del +1,2% a/a al +1% (frente al +1,1% estimado) en junio, pero la aceleración, en línea con las expectativas, de los precios al productor (del +3,9% a/a al +4,1%) tranquiliza en cuanto al proceso de salida de la deflación de la economía.

Inteligencia artificial

OpenAI y xAI han lanzado GPT-5.6 y Grok 4.5 en un plazo muy breve, mientras que se espera que Google complete pronto el ciclo con Gemini 3.5 Pro. Los modelos «frontier» siguen vendiéndose con una prima, justificada por las crecientes necesidades de potencia de cálculo y un mejor rendimiento en tareas complejas. No obstante, la competencia sigue siendo intensa, especialmente entre OpenAI y Anthropic, lo que acelera la innovación al tiempo que mantiene la presión sobre la relación rendimiento-precio.

Bonos

En EE. UU., el bono a 10 años cerró la semana con una subida de 8 pb tras la publicación de las actas de la Fed, que ponían de manifiesto la postura «hawkish» de algunos miembros del comité, así como debido a la reanudación de las hostilidades en Irán tras el fin del alto el fuego. Lo mismo ocurrió en Europa, donde el repunte del precio del petróleo reavivó los temores inflacionistas, lo que provocó que el Bund a 10 años subiera 13 pb durante la semana y el OAT a 10 años, 11 pb. Esta semana, las publicaciones del IPC y del IPP serán fundamentales para las expectativas del mercado respecto a las decisiones de la Fed este año.

Expectativas de los agentes de bolsa

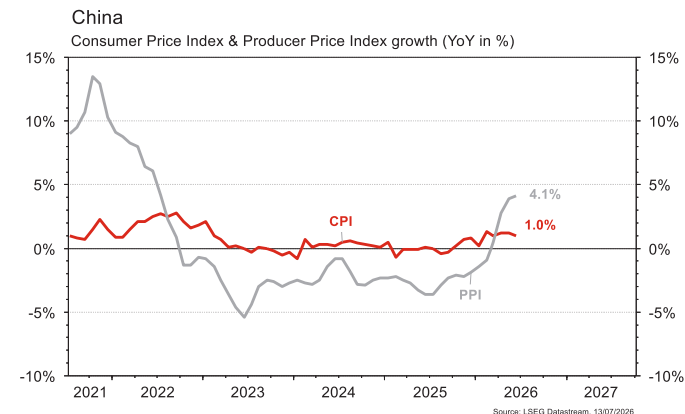
Bolsa

El resurgimiento de las tensiones entre Irán y EE. UU., con el cierre del estrecho de Ormuz, lastró los índices al inicio de la sesión. La semana estará repleta de acontecimientos, con la publicación de los resultados trimestrales de los bancos estadounidenses, así como de ASML, Netflix y ABB, entre otros. En el ámbito macroeconómico, tendremos el IPP, el IPC, las ventas minoristas y la producción industrial en EE. UU., mientras que K. Warsh comparecerá por primera vez ante el Congreso.

Divisas

Los ataques con misiles de EE. UU. en Irán y los ataques de represalia iraníes en los países del Golfo han reavivado las tensiones en torno al estrecho de Ormuz, lo que ha provocado una subida del precio del petróleo. El dólar se mantiene firme esta mañana en 0,8092 \$/CHF y 162,15 \$/JPY. El EUR sigue bajo presión debido a la aversión al riesgo geopolítico, situándose en 1,1408 €/€; sop. 1,13, res. 1,1530. El CHF se mantiene firme y relativamente estable en 0,9231 €/CHF, sop. 0,9175, res. 0,9266. Las expectativas de subidas de tipos en EE. UU. están lastrando el precio del oro, que se sitúa en 4.057 dólares por onza.

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

Las «actas de la Fed» confirmaron que la inflación es la prioridad del Banco Central estadounidense, pero fue el repunte de los precios del petróleo (+5,7%), junto con el recrudecimiento de las tensiones en O.-M., lo que provocó un aumento de los tipos soberanos a 10 años (USD: +8pb; EUR: +11pb y CHF: +9pb). Las acciones europeas y de mercados emergentes (-1,8%) se ven afectadas, mientras que el sector TECH, menos correlacionado, protege a los índices estadounidenses (+1,2%). El dólar se mantiene bastante estable (índice del dólar: +0,1), pero el oro (-1,8%) se ve afectado por la subida de los tipos. A seguir esta semana: confianza de las pymes (NFIB), índice de precios al consumo, ventas minoristas, confianza de los promotores inmobiliarios (NAHB), viviendas en construcción y confianza de los hogares (Uni. de Michigan) en los EE.UU.; prod. industrial en la zona euro; balanza comercial, precios de la vivienda, ventas minoristas, prod. ind., inversiones y PIB del 2.º trimestre en China.

Mercado suizo

A seguir esta semana: estadísticas de tráfico de junio (Aeropuerto de Zúrich), precios de producción e importación de junio (OFS) y estadísticas de alojamiento de junio (OFS).

Las siguientes empresas publicarán sus resultados: BC de Zug, DocMorris, Richemont, Partners Group (activos bajo gestión en el primer semestre), ABB, Georg Fischer, Rieter, DKSH y Mikron.

Acciones

AIRBUS (Satellite) entregó oficialmente 89 aviones en junio, lo que supone un +41% a/a en el mes, un +39% a/a en el trimestre y un +15% a/a en el semestre. Esto da credibilidad al objetivo anual, que requiere un aumento de la producción de solo un 7% a/a en el segundo semestre.

ASML (Core Holding) publicará sus resultados del segundo trimestre el miércoles 15 de julio. Más allá de los ingresos previstos, que se sitúan entre 8.4 y 9 mil millones de euros, la atención se centrará en los pedidos (que podrían alcanzar una cartera de pedidos récord) y en la capacidad de entrega. Como proveedor imprescindible de equipos de litografía EUV, ASML sigue siendo uno de los principales cuellos de botella de la cadena de semiconductores avanzados. La clave estará en saber si el grupo y sus proveedores pueden acelerar la producción lo suficiente como para satisfacer la demanda.

ASTRAZENECA (Core Holding): artículo publicado en el Financial Times sobre la empresa, que reaviva el debate sobre el calendario de jubilación del consejero delegado, Pascal Soriot (67 años), con la mención de una cita suya: «Todo el mundo se pregunta cuándo me voy a jubilar. No me falta entusiasmo... pero, claro, la biología acabará por alcanzarme tarde o temprano». Nada nuevo, pues, sobre este tema.

TSMC (Satellite) ha publicado una facturación en junio que ha aumentado un 68% interanual, lo que eleva los ingresos del segundo trimestre a 40 000 millones de dólares, por encima de sus objetivos. La demanda relacionada con la IA sigue siendo el principal motor, mientras que las capacidades de producción más avanzadas siguen teniendo una gran demanda. Los resultados completos del trimestre se publicarán el jueves 16 de julio y ofrecerán más detalles sobre los volúmenes, los precios y las inversiones.

Rendimientos

	AI 10.07.2026	Desde 03.07.2026	Desde 31.12.2025
SMI	14 235.09	-1.31%	7.29%
Stoxx Europe 600	641.10	-1.79%	8.26%
MSCI USA	7 222.82	1.16%	10.57%
MSCI Emerging	1 690.70	-1.79%	20.39%
Nikkei 225	68 557.73	-1.70%	36.19%
CHF vs USD	0.8079	-0.56%	-1.94%
EUR vs USD	1.1423	-0.17%	-2.74%
Oro (USD/por onza)	4 097.68	-1.79%	-5.25%
Brent (USD/barril)	76.04	5.67%	24.96%
		AI 03.07.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.40%	0.31%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.04%	2.93%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.56%	4.48%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream