

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. han sido bastante satisfactorias. El crecimiento de los precios al consumo se ralentizó más de lo esperado en junio, pasando del +4,2% a/a al +3,5% a/a (frente al +3,8% est.). La confianza de las pymes (índice NFIB) también resulta tranquilizadora, ya que se recuperó más de lo esperado en junio (de 95,3 a 97,4 frente a una estimación de 95,7), al igual que la de los hogares (Universidad de Michigan), que repuntó en julio de 49,5 a 54,4 (frente a una estimación de 51). El sector inmobiliario residencial sigue sufriendo, con la confianza de los promotores (NAHB) retrocediendo de 36 a 34 (frente a una estimación de 35). En la zona del euro, la prod. industrial cayó un 0,2% m/m en mayo, frente al 0,2% esperado. En China, el PIB del 2.º trimestre decepcionó (+4,3% a/a frente al +4,5% est.), al igual que, en junio, el de la inversión (-5,7% a/a frente al -5% est.), pero no el de la prod. ind. (+5,3% a/a frente al +4,6% est.) ni el de las ventas al por menor (+1% frente al -0,1% est.).

Inteligencia artificial

El lanzamiento de Kimi K3 por parte de Moonshot AI ha reavivado las preocupaciones en torno a la competencia china. En un primer momento, el mercado temió un nuevo modelo de bajo coste capaz de reducir la demanda global de computación, pero, en realidad, el K3 sigue consumiendo una gran cantidad de potencia informática. El riesgo radica sobre todo en otra parte: una competencia más creíble puede debilitar el crecimiento, el poder de fijación de precios y la financiación de OpenAI y Anthropic, lo que a la larga podría repercutir en sus hojas de ruta, sus socios de nube y el ritmo de sus gastos.

Bonos

En EE. UU., el UST a 10 años cedió 1 punto básico durante la semana, tras unos datos que apuntaban a una fuerte desaceleración de la inflación, aunque atenuada por el discurso relativamente «hawkish» de K. Warsh. El mercado ya no descarta por completo una subida de tipos por parte de la Fed en septiembre. En Europa, con el recrudecimiento del conflicto con Irán, el OAT a 10 años subió 10 puntos básicos y el Bund a 10 años, 6 puntos básicos. El mercado estará atento esta semana a la reunión del BCE, en la que no se espera un cambio en el tipo de interés de referencia.

Expectativas de los agentes de bolsa

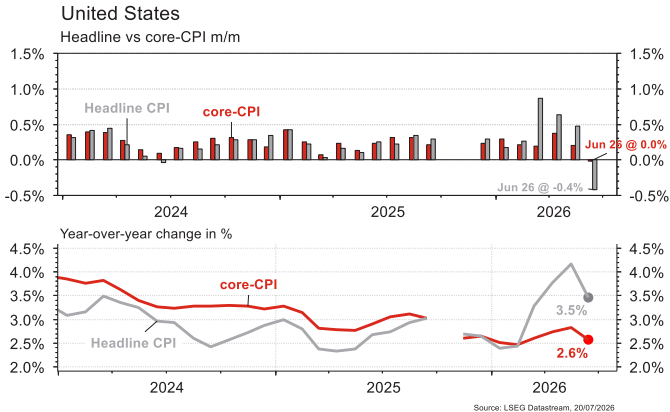
Bolsa

La semana que viene será importante, con la publicación de los resultados trimestrales de Tesla, Intel o Alphabet en el sector tecnológico, pero también de Total, Nestlé, VW o Roche. En el ámbito macroeconómico, se publicarán algunos datos inmobiliarios en EE. UU. y en la zona del euro; además, tendremos el ZEW y el BCE (no se esperan cambios). El deterioro de la situación en Oriente Medio podría marcar el rumbo de la semana.

Divisas

Los EE.UU. e Irán han intensificado su enfrentamiento militar, intercambiando ataques cada vez más frecuentes. Los ataques estadounidenses se lanzaron en respuesta a la muerte de soldados estadounidenses. Esto empuja al oro a la baja, hasta los 4008 USD/oz, y propulsa al Brent por encima de los 90 USD/barril. El USD/CHF se mantiene firme esta mañana en 0,8072. El EUR/CHF se mantiene estable en torno a 0,9235, sin una tendencia clara ni variaciones significativas.

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

La persistencia de las tensiones en Oriente Medio ha provocado un fuerte repunte de los precios del petróleo (+15,8%), lo que ha arrastrado al alza los tipos de interés soberanos a 10 años en la zona del euro, en el Reino Unido (+6 pb) y en el franco suizo (+3 pb). En USD, las cifras tranquilizadoras sobre la inflación han limitado los efectos (-1 pb) sobre los tipos de interés. El oro retrocede un (-2,2%) a pesar de la depreciación, aunque moderada, del índice del dólar en un 0,2%. Las acciones de los mercados emergentes son las que más sufren (-4,1%), seguidas de las estadounidenses (-1,5%), mientras que Europa (+0,1%) y Suiza (+0,8%) resisten mejor, por una vez. A seguir esta semana: los índices PMI manufacturero y de servicios y las ventas de viviendas nuevas en los EE.UU.; los índices PMI manufacturero y de servicios, la confianza de los hogares y la reunión del BCE en la zona euro; los tipos de interés a 1 y 5 años en China.

Mercado suizo

A seguir esta semana: comercio exterior/exportaciones relojeras de junio y del primer semestre (OFDF).

Las siguientes empresas publicarán sus resultados: Belimo, Bossard, Schindler, Julius Bär, Lindt&Sprüngli, Novartis, Lonza, VAT, V-Zug, Cicor, EFG Int'l, Temenos, Bystronic, Dätwyler, Givaudan, Cembra, Leonteq, SFS, Kühne+Nagel, Bellevue, Cosmo, Galderma, Nestlé, Roche, Valiant, SIX, Schweiter, SGS, BB Biotech, Calida, Orell Füssli, StarragTornos y Vontobel.

Acciones

ABBOTT LABORATORIES vuelve a incorporarse a la lista Satellites US. La publicación de los resultados del segundo trimestre fue alentadora, con perspectivas de aceleración del crecimiento de las ventas y del beneficio por acción a partir del segundo semestre. La acción cotiza con un PER a 12 meses de 17x, lo que supone un descuento del 25% respecto a sus homólogos y a su media histórica de los últimos 10 años. En nuestra opinión, el retorno a un crecimiento del beneficio por acción de entre el 10% y el 12% a partir de 2027 justifica una valoración más acorde, lo que implica un precio objetivo de 130 dólares.

ADIDAS (Satellite): en una entrevista para Bloomberg, Bjørn Gulden (consejero delegado) declaró que prevé unas ventas relacionadas con el Mundial de fútbol de alrededor de 1.5 mil millones de euros, muy superiores a la estimación inicial de 1 mil millones de euros. España, que ha ganado la competición, cuenta con el patrocinio de Adidas. La empresa publicará sus resultados del segundo trimestre el 30 de julio, que se prevén favorables.

AIRBUS (Satellite): en la inauguración del Salón Aeronáutico de Farnborough, el grupo anunció la venta de 15 A350 a Air China, 40 A320 Neo a su filial Shenzhen Airlines y 40 A320 a Hainan Airlines, lo que supone un total de casi 18 mil millones de dólares al precio de catálogo.

ALIBABA (Satellite) se beneficia de un renovado interés impulsado por la aceleración de su actividad en la nube, respaldada por la demanda relacionada con la IA. Los analistas prevén ahora un crecimiento cercano al 45% para el ejercicio 2027. El grupo también posee alrededor del 30% de Moonshot AI, la empresa creadora de Kimi K3, cuya valoración alcanzaría cerca de 30 000 millones de dólares y que barajaría salir a bolsa en Hong Kong.

Rendimientos

	AI 17.07.2026	Desde 10.07.2026	Desde 31.12.2025
SMI	14 343.70	0.76%	8.11%
Stoxx Europe 600	641.53	0.07%	8.33%
MSCI USA	7 115.09	-1.49%	8.92%
MSCI Emerging	1 620.66	-4.14%	15.40%
Nikkei 225	64 141.12	-6.44%	27.42%
CHF vs USD	0.8068	0.14%	-1.80%
EUR vs USD	1.1440	0.15%	-2.59%
Oro (USD/por onza)	4 005.84	-2.24%	-7.37%
Brent (USD/barril)	88.06	15.81%	44.72%
		AI 10.07.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.43%	0.40%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.09%	3.04%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.55%	4.56%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream