

Economía

Las estadísticas publicadas en los EE.UU. no han sido numerosas, pero sí bastante satisfactorias. La confianza de los directores de compras se mantiene estable en el sector manufacturero en julio (en 53,8), ligeramente por debajo de las expectativas, pero en un nivel elevado. La del sector de servicios avanza de 51,2 a 53,6, muy por encima de las expectativas (51,5). En la zona del euro, el PMI manufacturero sorprende al alza (de 51,4 a 52 frente a una est. de 51,5), al igual que el de los servicios, que repunta de 49,4 a 51,6 (frente a una est. de 49,8). Es cierto que estas encuestas se realizaron en parte antes de la subida de los precios del petróleo y, por lo tanto, deben interpretarse con cierta cautela, pero la tendencia subyacente resulta tranquilizadora. Por último, en China, los tipos de interés a 1 y 5 años se mantienen sin cambios, en el 3% y el 3,5%, respectivamente.

Inteligencia artificial

Tras el avance del modelo chino Kimi K3, Washington se planteó limitar su acceso, antes de que 25 empresas, encabezadas por Nvidia, consideraran estas restricciones prematuras. El debate enfrenta a los laboratorios propietarios, preocupados por preservar el valor de sus modelos y su control, con los proveedores de infraestructura, que se benefician de una difusión más amplia de la IA. Los modelos abiertos representarían cerca de un tercio de los tokens procesados, pero solo el 4% de los ingresos. Asunto a seguir.

Bonos

En EE. UU., el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió 13 pb durante la semana, en un contexto marcado por el recrudecimiento de las hostilidades en Irán y respaldado por las cifras de solicitudes de subsidio por desempleo más bajas desde 1969. En Europa, el BCE mantuvo sus tipos sin cambios a pesar de las voces discrepantes que abogaban por una subida inmediata; el Consejo de Gobierno del BCE deja explícitamente la puerta abierta a una subida de tipos a partir de septiembre. Esta semana, el mercado prestará especial atención a la reunión de la Fed, en la que el consenso espera que se mantenga el tipo de interés de referencia.

Expectativas de los agentes de bolsa

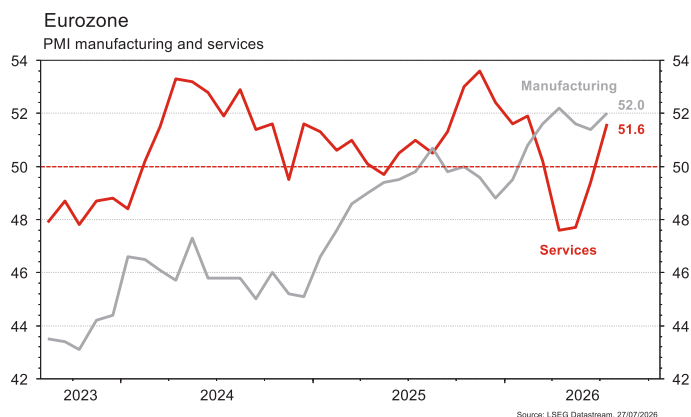
Bolsa

La semana comenzó en verde, con una tregua en el frente Irán-EE. UU. y un precio del petróleo a la baja. Habrá una avalancha de resultados trimestrales, con casi un tercio de los valores del Stoxx 600 y del S&P 500 que publicarán sus cifras, mientras que, en el ámbito macroeconómico, tendremos la reunión del FOMC (no se esperan cambios), pero también los datos de «bienes duraderos», el PIB y el índice de precios PCE, entre otros.

Divisas

Tras casi dos semanas de enfrentamientos, los EE.UU. e Irán han cesado sus ataques recíprocos, mientras que, según algunas informaciones, el presidente Trump se habría mostrado a favor de reanudar las negociaciones de paz. El dólar se ha debilitado ligeramente frente al franco suizo, pasando de 0,8185 CHF a alrededor de 0,8150 CHF desde el viernes. Al mismo tiempo, el par EUR/USD se cotiza en torno a 1,1410. Este miércoles, se espera que la Fed mantenga sus tipos sin cambios a pesar de la inflación.

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

A la espera de la decisión de la Reserva Federal de EE. UU. esta semana, la subida de los precios del barril de petróleo (+10%) hace que repunten los tipos de renta fija soberana a 10 años (USD: +13 pb; EUR: +5 pb; CHF: +4 pb) y que el dólar se aprecie, en términos de índice, un +0,7%. Esto no impide, por una vez, el repunte de los precios del oro (+1,8%). El impacto en la renta variable, cuyo rendimiento se ve fuertemente influido por la publicación de los resultados empresariales del segundo trimestre, es más desigual, con algunas regiones en terreno positivo (Europa y mercados emergentes: +0,5%) y otras en terreno negativo (Suiza: -0,1% y EE. UU.: -0,7%). A seguir esta semana: pedidos de bienes duraderos, precios de la vivienda, confianza de los hogares, reunión de la Fed, PIB del segundo trimestre e inflación del PCE en los EE.UU.; índices de confianza de la CE, índice de precios al consumo y PIB del segundo trimestre en la zona euro; PMI manufacturero y de servicios en China.

Mercado suizo

A seguir esta semana: índice de precios inmobiliarios del segundo trimestre (OFS), barómetro coyuntural de julio (KOF), resultados del primer semestre (BNS), volumen de negocio del comercio minorista en junio (OFS) y volumen de negocio de los servicios en mayo (OFS).

Las siguientes empresas publicarán sus resultados: Forbo, Sika, Sulzer, Lem, SIG, Landis+Gyr, Logitech, Ascom, UBS, Autoneum, Bucher, Avolta, Kardex, Bachem, DSM-Firmenich, Inficon, Lastminute, Zehnder, Coltene, Comet, Holcim, Interroll, Clariant, Leclanché, Medacta y Perrot Duval.

Acciones

ALPHABET (Core Holding US): el T2 supera las expectativas, con un crecimiento del 82% en el negocio de la nube. No obstante, la acción se ha visto penalizada por el aumento de las inversiones en capital fijo, un flujo de caja libre negativo y un mensaje más prudente en materia de publicidad: a partir del tercer trimestre, Search se enfrentará a comparativas más exigentes. Puede tratarse de un simple efecto de base, pero el mercado también teme una desaceleración más duradera.

ASTRAZENECA (Core Holding) publica unos resultados T2 en línea con las expectativas, con una facturación y un resultado operativo que aumentan un 6% y un 12%, respectivamente, según las cifras publicadas. El beneficio por acción (+21% a/a) sorprende positivamente en un 6%, impulsado por un tipo impositivo inferior al previsto. Se confirman las perspectivas para 2026, con un crecimiento de la facturación del 5-8% y del beneficio por acción del 10-12% a tipos de cambio constantes. A los tipos actuales, se estima que el impacto de los tipos de cambio será positivo en un 1-3% sobre la facturación y neutro en cuanto al beneficio por acción.

HARTFORD INSURANCE (Satélite US) ha publicado unos resultados del T2 2026 superiores a las expectativas gracias a unas catástrofes limitadas y a unos ingresos por inversiones excepcionales. No obstante, la calidad subyacente sigue siendo desigual, con un deterioro de las actividades comerciales y preocupaciones sobre las reservas. La valoración sigue siendo atractiva.

STMICROELECTRONICS (Satélite): el crecimiento se acelera, pero los márgenes se recuperarán más lentamente. El T2 supera las expectativas y se revisan al alza las perspectivas en el ámbito de los centros de datos de IA. El mercado ha destacado sobre todo que la mejora del margen bruto no se notará plenamente hasta finales de 2027. El impulso comercial se mantiene intacto. Recomendamos comprar durante el repliegue.

Rendimientos

	AI 24.07.2026	Desde 17.07.2026	Desde 31.12.2025
SMI	14 327.20	-0.12%	7.99%
Stoxx Europe 600	644.52	0.47%	8.84%
MSCI USA	7 067.90	-0.66%	8.20%
MSCI Emerging	1 628.03	0.46%	15.93%
Nikkei 225	64 611.15	0.73%	28.35%
CHF vs USD	0.8175	-1.31%	-3.09%
EUR vs USD	1.1379	-0.53%	-3.11%
Oro (USD/por onza)	4 075.96	1.75%	-5.75%
Brent (USD/barril)	96.86	9.99%	59.18%
		AI 17.07.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.47%	0.43%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.15%	3.09%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.68%	4.55%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream