

Economía

Los datos de EE. UU. fueron dispares: en julio, el ISM manufacturero subió de 53,3 a 55,6 (estimación: 53,9) y el de servicios de 54 a 54,1 (est. 54,5). Por el contrario, la economía destruyó 23 000 puestos de trabajo en julio, en lugar de los 80 000 que se esperaban, y las cifras de los meses anteriores se han revisado a la baja en 103 000 puestos de trabajo. Sin embargo, la decepción se concentra en el empleo público (-53 000), mientras que el privado sigue creando empleo (+30 000). En la zona del euro, la contracción mensual de los precios al productor en junio (-0,3% m/m y +4,6% a/a) se ajusta a las expectativas, mientras que la de las ventas al por menor (-0,3% m/m; +0,7% a/a) decepciona frente a las previsiones (+0,1% m/m; +1% a/a). En China, los índices PMI de RatingDog para el sector manufacturero y de servicios decepcionan al retroceder, respectivamente, de 51,7 a 50,9 (frente a una est. de 52) y de 54,1 a 50,4 (frente a una est. de 53,7).

Inteligencia artificial

OpenAI ha suspendido algunas actividades relacionadas con Astra tras unas evaluaciones internas que mostraban un claro avance en programación de agentes y en ciberseguridad. Estos agentes pueden ejecutar tareas de programación de forma más autónoma, con menos supervisión humana, lo que también aumenta los riesgos potenciales de uso ofensivo. Por lo tanto, el desarrollo continúa bajo controles reforzados, lo que podría ralentizar puntualmente su implantación.

Bonos

En EE. UU., el UST a 10 años cedió 9 puntos básicos la semana pasada, impulsado por unas cifras de creación de empleo muy por debajo del consenso (-23 000 frente a los +80 000 esperados) y revisiones a la baja, junto con una evolución del salario por hora (+0,1% m/m frente al +0,3% esperado) inferior a lo previsto. En Europa, el Bund y el OAT a 10 años cayeron 8 pb, con el desempleo en su nivel más alto desde la pandemia en Francia y una producción industrial anémica en ambos países. Esta semana, el IPC de EE. UU. será el centro de atención.

Expectativas de los agentes de bolsa

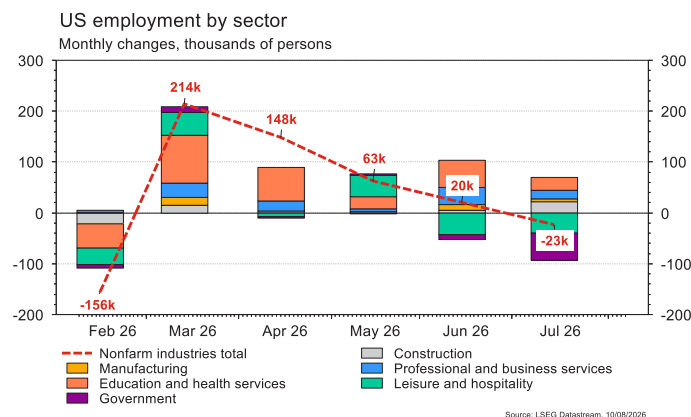
Bolsa

Los mercados abrían prácticamente sin cambios tras una semana positiva. Las malas cifras de empleo en EE. UU. parecían alejar la posibilidad de una próxima subida de tipos. Todavía tendremos algunos resultados trimestrales, como los de Super Micro, Cisco o Applied Materials, mientras que, en el ámbito macroeconómico, se publicarán el IPC, el IPP y las ventas minoristas en EE. UU. En la zona del euro se darán a conocer el PIB y la tasa de desempleo.

Divisas

El fin de semana pasado fue volátil; las malas cifras de empleo en EE. UU. frenaron la tendencia alcista del dólar: \$/CHF 0,8085, sop. 0,7955, res. 0,8152. El alejamiento de una subida de tipos por parte de la Fed en septiembre ayuda al €/€ a repuntar: €/€ 1,1556, sop. 1,1470, res. 1,1685. Los operadores de divisas centrarán su atención esta semana en el IPC de EE. UU. El CHF se debilita hasta situarse en €/CHF 0,9341, sop. 0,93, res. 0,94. El oro registra un fuerte repunte hasta los 4354 \$/oz.

Gráfico del día



Mercados

Con la continuación de las negociaciones, los mercados esperan una distensión en el conflicto de Oriente Medio. En consecuencia, los precios del barril retroceden más de un 7% y los tipos soberanos a 10 años bajan 7 pb en USD y 8/10 pb en EUR. Las acciones se benefician de ello y suben un +3,7% en EE. UU., un +1,7% en Europa y bajan un 0,5% en los mercados emergentes. La depreciación del 0,4% del índice del dólar favorece el repunte del +7,6% en el precio del oro. A seguir esta semana: confianza de las pymes (NFIB), índices de precios al consumo y a la producción, ventas minoristas y confianza de los hogares (Universidad de Michigan) en los EE. UU.; confianza de los inversores Sentix, producción industrial y balanza comercial en la zona del euro; índices de precios al consumo y a la producción en China.

Mercado suizo

A seguir esta semana: precios de producción e importación de julio (OFS) y el PIB del segundo trimestre (Seco).

Las siguientes empresas publicarán sus resultados: Aryzta, Alcon, Bell, Tecan, On Holding, BC bernoise, IVF Hartmann, BC Saint-Gall, Flughafen Zürich, Schlatter, Komax, Montana Aerospace, Polypeptide, Swissquote, Mobilezone y VZ Holding.

Acciones

ALLIANZ (Satellite) ha publicado unos resultados del segundo trimestre de 2026 superiores a lo esperado, con un resultado operativo de 4.87mia€ (+6%), impulsado por los segmentos de Vida y Gestión de Activos, mientras que el de no vida se sitúa, en general, en línea con las previsiones. El beneficio neto decepciona en un 7-8%, sobre todo por efectos de calendario. Los fundamentales siguen siendo sólidos y se confirman los objetivos, a pesar de la desaceleración del segmento de no vida.

A seguir esta semana en el ámbito de la IA: **COREWEAVE** (Satellite) y **APPLIED MATERIALS** (Core Holding). CoreWeave publicará sus resultados el martes 11 de agosto: la atención se centrará en el aumento de su nueva capacidad de cálculo y en la conversión de su cartera de pedidos en ingresos. Applied Materials publicará sus resultados el jueves 13 de agosto: si no se producen cambios importantes en el escenario, el grupo debería seguir beneficiándose del aumento de las inversiones en nuevas fábricas de semiconductores y en capacidades relacionadas con la IA.

INFINEON (Satélite) ha presentado unos sólidos resultados del tercer trimestre, con una facturación récord de 4.17 mil millones de euros (+9% intertrimestral) y un margen EBIT del 19,1%. El impulso sigue viniendo de los centros de datos de IA, con el segmento Power & Sensor Systems creciendo un 14% durante el trimestre, mientras que el sector de la automoción muestra signos de recuperación a pesar de que la demanda de componentes de alta tensión para vehículos eléctricos sigue siendo débil. Para el cuarto trimestre, el grupo se fija como objetivo unos ingresos de 4.7 mil millones de euros y un margen del 23%.

Rendimientos

	AI 07.08.2026	Desde 31.07.2026	Desde 31.12.2025
SMI	14 544.91	1.39%	9.63%
Stoxx Europe 600	660.25	1.71%	11.49%
MSCI USA	7 401.77	3.67%	13.31%
MSCI Emerging	1 657.82	-0.48%	18.05%
Nikkei 225	65 606.71	1.93%	30.33%
CHF vs USD	0.8084	0.09%	-1.99%
EUR vs USD	1.1554	0.42%	-1.63%
Oro (USD/por onza)	4 355.35	7.62%	0.71%
Brent (USD/barril)	83.63	-7.19%	37.44%
		AI 31.07.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.36%	0.41%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.10%	3.18%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.64%	4.71%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream

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.