

Economía

En EE. UU., los datos fueron dispares: el IPC subió un 0,1% m/m en julio, conforme a lo previsto, y se moderó del +3,5% a/a al +3,4%. El IPP se mantuvo estable, mejor que el +0,2% estimado. Las ventas minoristas decepcionaron (-0,6% m/m frente al +0,1% est.) por el adelanto de las rebajas online a junio, y la confianza de los hogares (Universidad de Michigan) cayó de 55,2 a 51 (est. 55). En la zona euro, la producción industrial se estabilizó en junio y el mes anterior se revisó de -0,2% a +0,3%. En China, el IPC se ralentizó del +4,1% a/a al +3,5% (frente al +3,9% est.) y el IPP del +1% a/a al +0,5% (frente al +0,8% est.), señal de que la salida de la deflación aún no ha concluido.

Inteligencia artificial

El mercado de los LLM entra en una nueva fase. La competencia china ha reducido considerablemente la diferencia de rendimiento y ha acentuado la presión sobre los precios en los EE.UU. Sin embargo, las recientes subidas en Kimi y DeepSeek demuestran que los precios no evolucionan en una sola dirección. A largo plazo, la diferenciación debería basarse más en el rendimiento, la integración y el valor generado por los agentes que en el mero precio del token.

Bonos

En EE. UU., el UST a 10 años subió 4 pb la semana pasada, tras un IPC en línea con las expectativas y unas cifras de desempleo ligeramente mejores de lo previsto. En Europa, el OAT a 10 años subió 13 puntos básicos hasta alcanzar su nivel más alto desde 2009, y el Bund a 10 años, 7 puntos básicos, tras un recrudecimiento de las tensiones en Oriente Medio, con el estrecho de Ormuz aún cerrado, lo que alimentó las expectativas de una subida de tipos por parte del BCE. Esta semana, el mercado estará pendiente de los datos de ADP y del sector inmobiliario en EE. UU., así como de los PMI de las principales economías europeas.

Expectativas de los agentes de bolsa

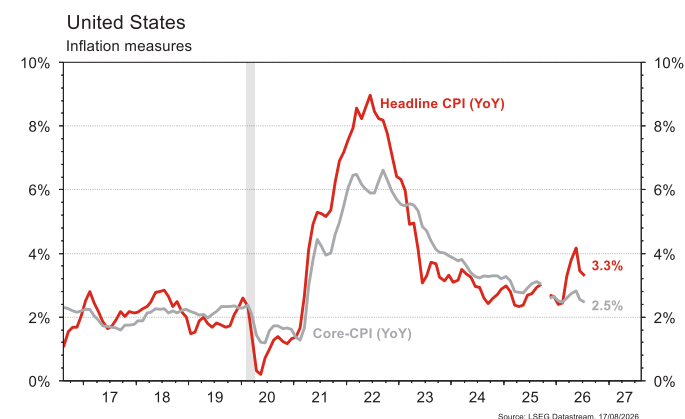
Bolsa

El Nasdaq se mantuvo en un margen de $\pm 1\%$ en las últimas 5 sesiones y el VIX volvió a niveles previos al bloqueo de Ormuz. El mercado sigue a la espera y la próxima semana no debería cambiar el ánimo. La atención se centrará en los resultados de Walmart del jueves, que, tras las decepcionantes ventas minoristas, podrían aportar pistas sobre la cesta de la compra del consumidor estadounidense.

Divisas

El mercado de divisas prevé que la Fed mantenga su política sin cambios en septiembre; el dólar se corrige frente al euro y al franco suizo, situándose en: 1,1607 €//\$ y 0,8081 \$/CHF. Prevemos los siguientes rangos: 1,15-1,1688 €//\$ y 0,8010-0,8150 \$/CHF. A pesar de las expectativas de subida de tipos por parte del Banco de Japón, el yen japonés sigue bajo presión en 158,90, sop. 157,60, res. 160. El franco suizo se estabiliza en 0,9380 €/CHF, sop. 0,9350, res. 0,9440. El oro continúa su repunte hasta los 4.408 \$/oz.

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

El estancamiento del conflicto en Oriente Medio hace que los precios del petróleo suban casi un 6%, lo que priva a los tipos soberanos a 10 años de los beneficios derivados de las buenas cifras de inflación en EE. UU. (USD: +4 pb; EUR: +7 pb). Las acciones registran una evolución más dispar (EE. UU.: +0,4%; Europa: -0,4%; Suiza: -1,1% y mercados emergentes: +2,6%). El índice del dólar se mantiene bastante estable (+0,1%) y el oro se aprecia un 0,9% a pesar de la subida de los tipos de interés. A seguir esta semana: confianza de los promotores inmobiliarios (NAHB), viviendas en construcción, licencias de obra, producción industrial, PMI manufacturero y de servicios y «actas» de la Fed en los EE.UU.; PMI manufacturero y de servicios y confianza de los hogares en la zona euro; ventas minoristas, producción industrial, inversiones y precios de la vivienda en China.

Mercado suizo

A seguir esta semana: encuesta sobre el mercado laboral del segundo trimestre (OFS), producción industrial del segundo trimestre (OFS) y comercio exterior/exportaciones relojas de julio (OFDF).

Las siguientes empresas publicarán sus resultados: Hiag, Skan, PSP Swiss Property, Huber+Suhner, Medartis, Phoenix Mecano, Basilea, Sensirion, BKW, DocMorris, Emmi, Geberit, Implen, Straumann, Sunrise, BCV, Novavest, SPS, Siegfried y Vetropack.

Acciones

AIRBUS (Satélites) entregó 67 aviones en julio y 7 durante la primera semana de agosto, lo que eleva el total a 425 desde principios de año (frente a los 371 de Boeing): una cifra compatible con el objetivo anual de unos 870 aviones.

ATLAS COPCO (Core Holding) ha anunciado la adquisición de la empresa estadounidense 3c Industrial LLC, especializada en compresión de aire, lo que le permite aumentar la presencia del grupo en Texas en el sector de los servicios.

TENCENT (Satélites) ha presentado unos resultados trimestrales sólidos, pero el tema principal sigue siendo la aceleración del gasto en capital (capex) en IA, que ha aumentado un 176% hasta alcanzar los 52 800 millones de RMB. Estas inversiones lastran temporalmente el flujo de caja libre, pero tienen como objetivo reforzar la capacidad de cálculo y las aplicaciones de IA del grupo. El mercado espera ahora una mayor visibilidad sobre su monetización.

BAIDU y ALIBABA (Satélites) también publicarán sus resultados esta semana, lo que ofrecerá nuevos puntos de comparación sobre las inversiones en IA en China.

Rendimientos

	AI 14.08.2026	Desde 07.08.2026	Desde 31.12.2025
SMI	14 390.67	-1.06%	8.47%
Stoxx Europe 600	657.86	-0.36%	11.09%
MSCI USA	7 428.25	0.36%	13.72%
MSCI Emerging	1 701.17	2.62%	21.13%
Nikkei 225	68 713.80	4.74%	36.50%
CHF vs USD	0.8115	-0.38%	-2.37%
EUR vs USD	1.1581	0.24%	-1.39%
Oro (USD/por onza)	4 392.26	0.85%	1.56%
Brent (USD/barril)	88.56	5.90%	45.54%
		AI 07.08.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.38%	0.36%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.17%	3.10%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.68%	4.64%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream