

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son en cierta medida dispares. Las transacciones inmobiliarias caen más de lo previsto en el mercado de viviendas existentes en junio (-2,7% m/m vs -0,7% est.) y suben menos de lo esperado en el mercado de viviendas nuevas (+0,6% m/m vs +4,3% est.). La confianza de los gerentes de compras sorprende gratamente en el sector servicios al subir de 52,9 a 55,2 en julio (vs 53 est.), pero decepciona y cae en el sector industrial (de 52,9 a 49,5 vs 52,7 est.). En la zona euro, la confianza de los gerentes de compras sube más de lo previsto en el sector servicios (de 50,5 a 51,2 vs 50,6 est.); coincide con las expectativas en el sector industrial (de 49,5 a 49,8) en julio. La confianza del consumidor se sitúa ligeramente por encima de las expectativas (de -15,3 a -14,7 vs -15 est.). En China, los tipos de interés de préstamos de 1 a 5 años se mantienen sin cambios (a 3% y 3,5%).

Límites planetarios

En una opinión consultiva (no vinculante jurídicamente), el Tribunal Internacional de Justicia de La Haya declara que "los países que incumplen sus obligaciones climáticas están cometiendo un acto ilícito", señalando que "las consecuencias jurídicas pueden incluir la plena reparación a los Estados perjudicados en forma de restitución, indemnización y satisfacción". Esta postura puede acabar allanando el camino para indemnizar a los Estados que son víctimas de la inacción climática de otros Estados.

Bonos

En EE.UU. la semana pasada, el bono a 10 años pierde 3pb: disminución de la presión sobre J. Powell; contracción del PMI industrial; solicitudes de subsidio de desempleo inferiores a lo esperado. En Europa, el OAT a 10 años termina la semana sin cambios; el Bund gana 3pb: el BCE decide mantener sin cambios su tipo de interés oficial a la espera de más claridad sobre los aranceles estadounidenses. Semana cargada: se dan a conocer cifras de JOLTS, ADP, PCE, FOMC e ISM industrial.

Expectativas de los agentes de bolsa

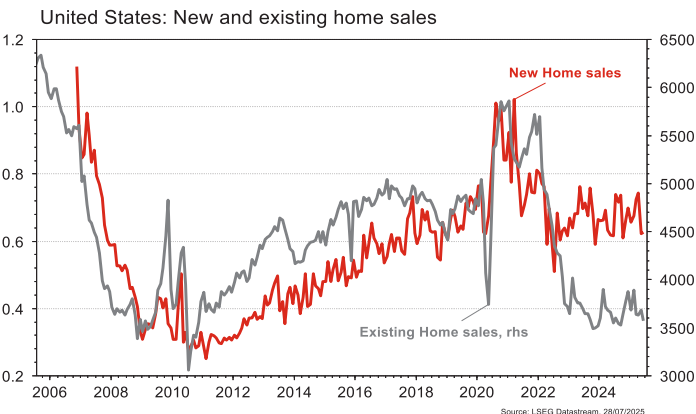
Bolsa

Los mercados abren con fuerza por el acuerdo firmado entre la UE y EE.UU. Será una semana cargada en todos los frentes: a nivel macro, con la reunión del FOMC (no se esperan cambios), el PCE subyacente y las cifras de empleo en EE.UU., y el IPC y el PIB en la zona euro. También habrá numerosas publicaciones trimestrales: UBS, Microsoft, Apple, Amazon, Hermès, entre otros.

Divisas

Tras el anuncio del acuerdo entre la UE y EE.UU. (aranceles del 15%), la moneda única cotiza en Asia en torno a €/1,1770 antes de caer a €/1,1718 en la apertura esta mañana. El \$ se consolida frente a otras divisas: \$/CHF 0,7959; \$/JPY 147,80. Esta semana, los operadores se centran en el discurso de J. Powell y, sobre todo, en las cifras de empleo de EE.UU. a finales de semana. Preveamos los siguientes rangos: €/1,1568-1,1829, £/1,3365-1,3589, \$/CHF 0,79-0,8064, €/CHF 0,9221-0,9350, XAU/USD 3.345-3.451.

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

Como era de esperar, el BCE mantiene sin cambios sus tipos de interés oficiales, pero el mensaje es menos acomodaticio. El acuerdo de este fin de semana sobre aranceles entre EE.UU. y la UE, tras el alcanzado con Japón, aunque es asimétrico, despeja la incertidumbre y mantiene el sentimiento positivo. La renta variable repunta (EE.UU.: +1,4%; Europa: +0,5%; emergentes: +0,7%); los márgenes soberanos a 10 años son bastante estables. La depreciación del dólar (índice: -0,9%) no impide la caída del oro (-0,6%). Seguimiento de la semana: EE.UU., precios de la vivienda (FHFA y S&P CoreLogic), confianza del consumidor, 1ª estimación del PIB-T2, reunión de la Reserva Federal, inflación PCE, informe de empleo e ISM industrial; zona euro, 1ª estimación PIB-T2, índices de confianza de la CE (economía, industria y servicios), e IPC; China, PMI industrial y de servicios.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana, más breve por el día festivo nacional: índice de precios de la vivienda, T2 (OFS); barómetro económico, julio (KOF); ventas minoristas, junio (OFS); ventas de servicios, mayo (OFS).

Las siguientes empresas publican resultados: SIX, Forbo, Sika, Lem, SIG Group, Logitech, Bucher, UBS, Autoneum, Idorsia, Inficon, Avolta, Comet, Holcim, Interroll, Kardex, Clariant, Medacta, Swiss, BNS y AMS Osram.

Acciones

ALPHABET (Core Holding) publica unos sólidos resultados trimestrales, con un aumento de los beneficios de casi el 20%, por el crecimiento en Search y Cloud. La integración de la IA fomenta el compromiso (+10% del volumen de búsquedas), pero los resúmenes de IA reducen significativamente los clics en sitios de terceros: un reto histórico para el modelo publicitario. Las inversiones para el ejercicio fiscal 2025 también se incrementan a \$ 85.000 M para cubrir las necesidades de infraestructuras.

DEUTSCHE BÖRSE (Core Holding) publica el viernes unos sólidos resultados y las perspectivas siguen siendo alentadoras. La debilidad del segmento IMS, en gran parte por los efectos desfavorables del tipo de cambio, no justifica el bajo rendimiento de la acción (-11%) del último mes. Aprovechar esta debilidad para reforzar posiciones.

Además de Alphabet, se espera que **MICROSOFT** (Core Holding), **META** (HR) y **AMAZON** (HR) confirmen esta semana una trayectoria de inversión igualmente ambiciosa para apoyar la IA: ampliar los centros de datos y asegurar la electricidad. El mercado se centrará en los rangos de CapEx 2025-2026, la visibilidad del suministro de GPU/ASIC y los compromisos de electricidad a largo plazo.

NESTLÉ (Core Holding) sigue centrada en la recuperación gradual de los volúmenes, apoyada en la innovación, la comercialización y la mejora de la elasticidad de los precios. El plan "Fuel for Growth" contribuirá a financiar estos esfuerzos al tiempo que estabiliza los márgenes. A pesar de una publicación en consonancia, el mercado penaliza la falta de sorpresas positivas. Se espera un cambio más claro en los volúmenes en 2026.

Rendimiento

	Al 25.07.2025	Desde 18.07.2025	Desde 31.12.2024
SMI	11 955.73	-0.23%	3.06%
Stoxx Europe 600	549.95	0.54%	8.34%
MSCI USA	6 108.18	1.42%	8.74%
MSCI Emerging	1 257.78	0.67%	16.95%
Nikkei 225	41 456.23	4.11%	3.91%
CHF vs USD	0.7967	0.44%	13.76%
EUR vs USD	1.1731	0.71%	13.28%
Oro (USD/por onza)	3 332.37	-0.61%	26.93%
Brent (USD/barril)	68.47	-1.18%	-8.39%
		Al 18.07.2025	Al 31.12.2024
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.42%	0.45%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.68%	2.65%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.38%	4.43%	4.57%

Fuente: LSEG Datastream