

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. vuelven a ser dispares. El índice de precios al consumo se acelera en agosto, del +2,7% al +2,9% a/a, en línea con lo previsto. La confianza de los hogares (Univ. de Michigan) cae en septiembre mucho más de lo esperado (de 58,2 a 55,4 vs 58 est.) y las nuevas solicitudes semanales de subsidio de desempleo suben de 236.000 a 263.000, aunque se esperaba una estabilización. En la zona euro, la confianza de los inversores Sentix baja en septiembre de -3,7 a -9,2, se esperaba una mejora a -2. En China, se mantiene la presión sobre los precios: el índice de precios al consumo se contrae en agosto (-0,4% a/a vs -0,2% est.), tras estancarse el mes anterior. Los precios de producción también se contraen (-2,9% a/a), pero en línea con las expectativas y de forma menos acusada que antes (-3,6% a/a).

Límites planetarios

Según la agencia europea Copernicus, agosto de 2025 fue el 2º agosto más cálido de la Tierra, con una temperatura media en superficie de 16,6°C, es decir, +0,49°C vs la media de 1991-2020. La temperatura media de la superficie de los océanos alcanza los 20,85°C, la 3ª media más alta para un mes de agosto, después de 2023 y 2024, con un 70% de las superficies por encima de lo normal y un 13% afectadas por olas de calor marinas.

Bonos

En EE.UU., la inflación se ajusta a las expectativas (headline 2,9% a/a); las solicitudes semanales de subsidio de desempleo aumentan (263.000 vs 236.000 previstas). El mercado ya anticipa un ciclo de bajada de tipos importante y, en EE.UU., suben ligeramente durante la semana (a 2 años +5pb; a 5 años +5pb). En Europa, C. Lagarde estima que la desinflación en Europa ha terminado, validando las expectativas del mercado sobre la finalización del ciclo de relajación monetaria. Los márgenes de la UE terminan la semana al alza (Bund a 10 años, +5pb; OAT, +6pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

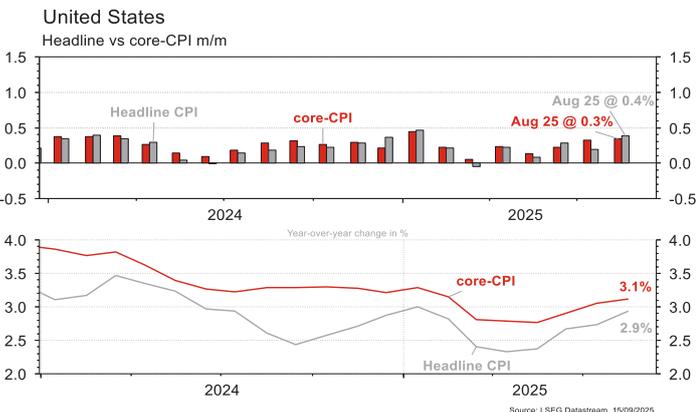
Bolsa

Con Wall Street en máximos históricos, todos están pendientes de la reunión del FOMC del miércoles (se espera un recorte de tipos de 25pb), pero sobre todo de si J. Powell da alguna indicación de nuevos recortes. El BOE también se reunirá el jueves (no se esperan cambios). Microeconomía: Fedex publica resultados el viernes después del cierre. Los mercados se mantienen firmes.

Divisas

Las tensiones entre Rusia y Polonia y la rebaja de la calificación crediticia de Francia por Fitch causan revuelo a finales de la semana pasada. La subida del €/€ a 1,1737 pierde fuerza y no logra romper la res. 1,18. Semana de bancos centrales: FED, BOC, BOE y BOJ. El contexto geopolítico apoya al CHF a €/CHF 0,9348 y \$/CHF 0,7960. La £ se consolida a 1,3590, sop. 1,3480, res., 1,3680. El oro registra una corrección a 3.640 \$/oz tras una subida récord a 3.674 \$/oz. Nuestros rangos: €/€ 1,1608-1,1829, \$/CHF 0,7910-0,8100, €/CHF 0,9267-0,9395.

Gráfico del día



Mercados

La fragilidad del empleo en EE.UU. predomina vs la aceleración de los precios, y las expectativas de una bajada de tipos por parte de la Reserva Federal aumentan. Los márgenes de los bonos soberanos a 10 años caen unos puntos básicos. Suben 5pb en Alemania, a medida que el BCE se acerca al final de su ciclo de relajación. El cambio de Gobierno en Francia estaba anticipado y no provoca ninguna reacción. La renta variable sube en la mayoría de los mercados (EE.UU.: +1,6%; Europa: +1%; emergentes: +3,9%; Suiza: -1,4%). El dólar es más bien estable (índice: -0,2%) y el oro sigue subiendo (+1,7%). Seguimiento de la semana: EE.UU., ventas minoristas, producción industrial, confianza de promotores, construcción de viviendas, permisos de construcción y reunión de la Reserva Federal; zona euro, índice de confianza ZEW y producción industrial; China, ventas minoristas, producción industrial e inversión.

Mercado suizo

Seguimiento: precios de producción-importación IPP, agosto (OFS); estadísticas de alojamiento, agosto (OFS); comercio exterior/exportaciones de relojes, agosto (OFDF).

Las siguientes empresas publican resultados: Curatis, Newron y Avis.

SMG Swiss Marketplace Group entra en la bolsa SIX.

Acciones

ABBVIE (Core Holding) resuelve el litigio sobre Rinvoq con los fabricantes de genéricos. No se comercializará ningún genérico en EE.UU. antes de abril de 2037. Esta fecha representa un potencial alcista vs el consenso, que incluye en sus estimaciones un riesgo genérico ya en 2033.

APPLE (Core Holding) presenta la gama iPhone 17, con un esperado reposicionamiento del modelo "Air" en sustitución del modelo "Plus". Los precios se mantienen prácticamente sin cambios para la misma capacidad, y no se anuncian avances significativos en Apple Intelligence. Según Ming-Chi Kuo, los pedidos anticipados aumentan vs el año pasado: podría reforzar los resultados del T3.

Según el NY Post, **UBS** (Satellite) considera una domiciliación en EE.UU. si las normas suizas "Too Big To Fail" resultaran demasiado estrictas, pero parece tratarse principalmente de un instrumento de presión. Se estima poco probable, dado el peso del Grupo para Suiza y su imagen en la gestión de patrimonios. Por lo demás, el debate parlamentario sigue tenso en torno al calendario de los nuevos requisitos de capital.

VOLKSWAGEN (Satellite) designa asesores para la posible venta de Everllence SE, especializada en motores navales y turbinas para centrales eléctricas, cuyo valor se estima en más de EUR 5.000 M.

Rendimiento

	AI 12.09.2025	Desde 05.09.2025	Desde 31.12.2024
SMI	12 193.86	-1.43%	5.11%
Stoxx Europe 600	554.84	1.03%	9.30%
MSCI USA	6 297.73	1.61%	12.12%
MSCI Emerging	1 325.73	3.89%	23.27%
Nikkei 225	44 768.12	4.07%	12.22%
CHF vs USD	0.7967	0.13%	13.75%
EUR vs USD	1.1727	-0.08%	13.25%
Oro (USD/por onza)	3 644.31	1.66%	38.81%
Brent (USD/barril)	67.00	2.24%	-10.36%
		AI 05.09.2025	AI 31.12.2024
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.26%	0.29%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.67%	2.62%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.04%	4.07%	4.57%

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.