

Economía

La publicación de algunas estadísticas económicas en EE.UU. sigue afectada por el cierre del Gobierno federal ("shutdown"). La confianza de las PYME (índice NFIB) retrocede más de lo esperado en septiembre (de 100,8 a 98,8 vs 100,6 est.). El indicador adelantado "Empire manufacturing" repunta mucho más de lo esperado en octubre, de -8,7 a +10,7 (vs -1,8 est.). La confianza de los promotores inmobiliarios se recupera de 32 a 37 en octubre (vs 33 est.). En la zona euro, la producción industrial se contrae un 1,2% m/m en agosto (+1,1% a/a), menos de lo esperado, y el mes anterior se revisa al alza (de +0,3% a +0,5% m/m). En China, aunque ligeramente menos intensas, persisten las presiones deflacionistas con la contracción del índice de precios al consumo (del -0,4% en sept. al -0,3% a/a) y de precios a la producción (del -2,9 % en sept. al -2,3 % a/a).

Límites planetarios

Antes de la cumbre de las Naciones Unidas sobre el clima el próximo mes en Brasil, la Organización Meteorológica Mundial recuerda que los niveles de dióxido de carbono alcanzan un nivel sin precedentes entre 2023 y 2024, con un aumento de 3,5 ppm en un año, el mayor incremento observado desde que se iniciaron las mediciones en 1957.

Bonos

En EE.UU., el bono a 10 años pierde 3pb la semana pasada, una semana sin publicaciones significativas por el shutdown, pero marcada por tensiones EE.UU./China y temores vs bancos regionales. En Europa, el OAT a 10 años pierde 12pb tras el fracaso de una moción de censura contra el Gobierno de Lecornu; el Bund a 10 años pierde 6pb. Semana marcada por la evolución del shutdown en EE.UU. y el CPI el viernes, único indicador significativo publicado antes de la reunión del FOMC de la próxima semana.

Expectativas de los agentes de bolsa

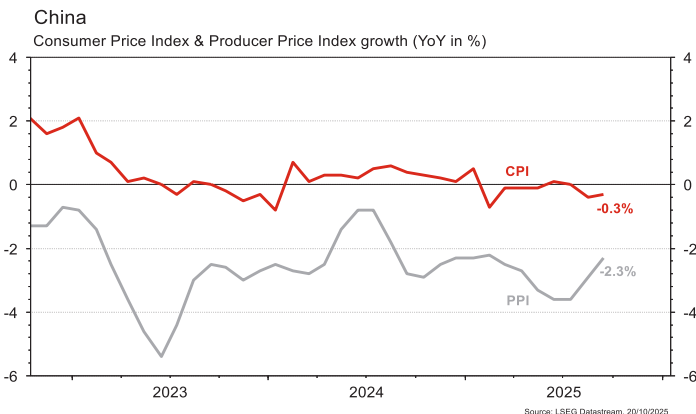
Bolsa

Con la tregua en la guerra comercial y sin grandes noticias macroeconómicas debido al shutdown, la semana debería comenzar bien. Será la 1ª gran semana de publicaciones trimestrales y se espera la confirmación de la buena salud del sector del lujo con la publicación de los resultados de L'Oréal y Hermès el martes y el miércoles. En EE.UU., Netflix y Tesla serán los protagonistas y nos darán una idea de la vitalidad del sector tecnológico.

Divisas

La semana comienza en un clima tranquilo, pero potencialmente sensible a las crisis internacionales (tensiones entre EE.UU./China y entre Israel/Palestina). El CHF se mantiene sólido vs las principales divisas, lo que confirma su papel como valor refugio. Esta mañana, cotiza a EUR/CHF 0,9255 y USD/CHF 0,7940. Tras cotizar a 4.379 USD/ONZA el viernes, el oro se estabiliza en torno a 4.250 USD/ONZA.

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

Los temores vs el crédito bancario en EE.UU., tras los fraudes sufridos por Zions Bancorp y Western Alliance Bancorp, solo tienen un impacto negativo en los mercados el jueves. A lo largo de la semana, las acciones suben en todas las regiones (EE.UU.: +1,7%; Suiza: +1,3%; Europa: +0,4%), salvo en los emergentes (-0,3%). Los márgenes soberanos a 10 años retroceden c. 5-7pb en USD y EUR, y el dólar se deprecia un 0,6%, lo que favorece la subida del 5,9% de la cotización del oro y, en el caso del petróleo, cae un 2,7%. Seguimiento de la semana: EE.UU., índice de precios al consumo, PMI industrial y de servicios y ventas de viviendas nuevas; zona euro, confianza de los hogares y PMI industrial y de servicios; China, PIB-T3, ventas minoristas, inversiones y producción industrial.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: comercio exterior/exportaciones de relojes, septiembre y T3 (OFDF); estadísticas de alojamiento, septiembre (OFS); evaluación de la política monetaria (BNS).

Las siguientes empresas publican resultados: Aryzta, Huber+Suhner, U-blox, Bystronic, SGS, Galenica, Lonza, Kühne+Nagel, Galderma, Inficon, Roche, Gurit, Sika, Holcim, Schindler y BB Biotech.

Acciones

AIRBUS (Satellite) anuncia el pedido por parte de Alemania de 20 nuevos aviones de combate polivalentes Eurofighter, cuyas entregas se escalonarán entre 2031 y 2034. Una traducción concreta del plan de reactivación alemán.

ASTRAZENECA (Core Holding) presenta una serie de datos clínicos de cáncer de mama, con resultados positivos de Enhertu como adyuvante y neoadyuvante en cáncer de mama con sobreexpresión de la proteína HER2 y de Datroway en cáncer de mama triple negativo. Estas indicaciones representan un potencial de ventas a largo plazo de c. \$1.000-1.500 M para Enhertu y c. \$1.000 M para Datroway.

ROCHE (Core Holding) presenta este fin de semana los resultados de fase III del giredestrant como tratamiento de 2ª línea en pacientes con cáncer de mama hormonodependiente (ER+) y que no expresan la proteína HER2 (HER2-). Los datos detallados confirman un beneficio significativo en pacientes con mutación ESR1. Sin embargo, la eficacia es limitada en pacientes sin mutación. Si bien este subgrupo limita el potencial comercial del tratamiento, permite validar las expectativas del consenso, que estima el potencial de ventas a largo plazo en c. \$800 M.

VOLKSWAGEN (Satellite): según la prensa alemana, Oliver Blume dejará el puesto de CEO de Porsche en 2026, quedando a cargo a un técnico familiarizado con el grupo Volkswagen. Positivo: el papel de doble CEO de VW y Porsche del Sr. Blume era criticado por numerosos observadores e inversores.

Rendimiento

	Al 17.10.2025	Desde 10.10.2025	Desde 31.12.2024
SMI	12 644.49	1.31%	9.00%
Stoxx Europe 600	566.24	0.37%	11.55%
MSCI USA	6 371.43	1.67%	13.43%
MSCI Emerging	1 361.60	-0.30%	26.60%
Nikkei 225	47 582.15	-1.05%	19.27%
CHF vs USD	0.7926	1.51%	14.35%
EUR vs USD	1.1668	0.76%	12.68%
Oro (USD/por onza)	4 242.50	5.88%	61.60%
Brent (USD/barril)	61.14	-2.67%	-18.20%
		Al 10.10.2025	Al 31.12.2024
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.17%	0.22%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.54%	2.59%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	3.98%	4.04%	4.57%

Fuente: LSEG Datastream