Economía

En EE.UU., el fin del "shutdown" federal debería permitir la normalización de la publicación de estadísticas económicas. Por el momento, nos limitamos a comentar la única estadística publicada: el índice de confianza de las PYMES (índice NFIB) de octubre. Decepciona al retroceder un poco más de lo esperado, de 98,8 a 98,2 (vs 98,3 est.). En la zona euro, la confianza de los inversores Sentix baja en noviembre de -5,4 a -7,4 (vs -4 est.). La producción industrial también crece menos de lo esperado en septiembre (+0,2% m/m vs +0,7% est.; +1,2% a/a). En China, las ventas minoristas de octubre se ralentizan del +3% al +2,9% a/a, menos de lo esperado (+2,8%). En cambio, la producción industrial pasa del +6,5% a/a al +4,9% (vs +5,5% est.) y las inversiones se contraen un -1,7% a/a (vs -0,8% est.).

Inteligencia artificial

Anthropic revela que un grupo de piratas informáticos vinculados con China manipula su modelo Claude para llevar a cabo una campaña de ciberespionaje casi autónoma en septiembre. La IA habría realizado entre el 80% y el 90% del trabajo (detección, explotación, robo de datos) vs c. 30 objetivos, realizando miles de solicitudes automatizadas consecutivas. Este episodio marca el inicio de una era de espionaje dirigido por agentes de IA.

Bonos

En EE.UU., el bono a 10 años sube 6pb durante la semana, respaldado por el fin del shutdown más largo de la historia del país y un acuerdo que garantiza la financiación federal hasta finales de enero de 2026. En Europa, a 10 años, el OAT termina la semana sin cambios y el Bund sube 5pb, a pesar de una producción industrial inferior a la esperada y de un sentimiento de los inversores Sentix muy por debajo de las expectativas en la zona euro. Esta semana, el mercado estará atento a las cifras económicas en EE.UU., que se retrasan por el shutdown, en particular vs el empleo y la vivienda.

Expectativas de los agentes de bolsa

Bolsa

Se esperan algunas cifras macroeconómicas en EE.UU. con la reapertura de la Administración (empleo y salarios de septiembre). En la zona euro, tendremos el IPC y los PMI. A nivel micro, los resultados de Nvidia se publican el miércoles después del cierre y podrían cambiar las cosas. Las probabilidades de una bajada de tipos en diciembre pasan al 42% esta mañana.

Divisas

Ante la incertidumbre vs la orientación de la política monetaria de la Reserva Federal, el $ repunta esta mañana a EUR/USD 1,1610 y USD/CHF 0,7950. La libra esterlina sigue bajo presión a la espera del presupuesto del 26 de noviembre. Se sitúa en GBP/USD 1.3150 y GBP/CHF 1,0450. Bajo la presión de un $ más fuerte, la onza de oro pasa de $4.200 el viernes a $4.075 esta mañana, sop. $4.032, res. $4.175.

Mercados

A pesar del fin del "shutdown" de 43 días, el retroceso de las expectativas de bajadas de tipos de la Reserva Federal tras las recientes declaraciones de algunos responsables enfría ligeramente los mercados bursátiles de EE.UU. Los índices de EE.UU. (+0,1%) registran un rendimiento inferior vs Europa (+1,8%), mercados emergentes (+0,3%) y, sobre todo, Suiza (+2,7%); estos últimos se benefician del acuerdo sobre aranceles con EE.UU. Los márgenes soberanos a 10 años suben 4-5pb en USD y EUR. El oro repunta un 2,1%, respaldado por la depreciación del 0,3% del índice USD. Seguimiento de la semana: EE.UU., informe de empleo, PMI industrial y de servicios, confianza de promotores inmobiliarios (NAHB), viviendas iniciadas y permisos de construcción, producción industrial y actas de la Reserva Federal; zona euro, PMI industrial y de servicios; China, tipos de interés de préstamos a 1 y 5 años.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: producción industrial, T3 (OFS); PIB-T3 (SECO); estadísticas de alojamiento, octubre (OFS); creación de valor del comercio de materias primas (OFS); comercio exterior/exportaciones de relojería, octubre (OFDF).

AMS Osram, Carlo Gavazzi y Salt publican cifras y Zurich Insurance, ABB y Dätwyler organizan jornadas de inversores.

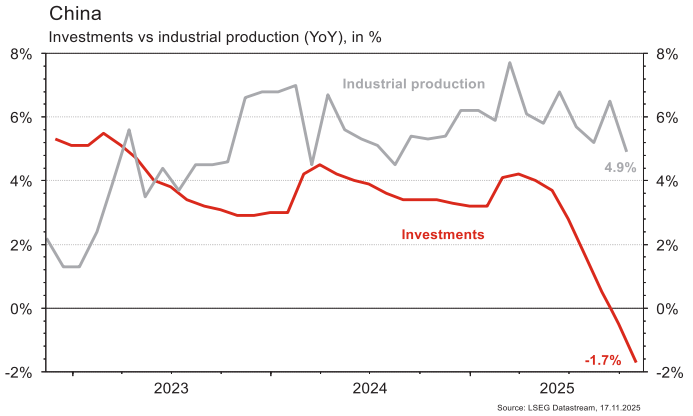
Acciones

ALCON (Satellite): los resultados T3 de la semana pasada son tranquilizadores. Se trata del primer trimestre en el que se aprecia el impacto positivo del lanzamiento de productos, con una clara recuperación de los equipos (+13% a/a) y una mejora secuencial de los implantes (+2% a/a). El lanzamiento de productos seguirá siendo un apoyo en el T4 y en 2026.

Tras un fuerte rendimiento superior, **E.ON** se retira de la lista Satellites de Europa, sin riesgo específico para los inversores que deseen conservar el valor. E.On publica unos resultados 9M-2025 en línea con las expectativas: el EBITDA aumenta un 10% y el EBIT un 9%, y el resultado neto sube un 4%, gracias al crecimiento de la base de activos regulados. La deuda neta alcanza los €43.400 M, un nivel coherente con su modelo regulado. A pesar de estos sólidos resultados, la acción se mantiene en un rango de €15,5-16,2: ofrece poco potencial vs el objetivo de €16,5.

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE (Satellite): nuevo programa de recompra de acciones por valor de €1.000 M, a partir del 19 de noviembre como muy pronto. Disponía de €2.700 M de capital excedente en el T3, tras provisionar un payout del 50 % (la mitad en recompra), lo que deja margen. La reactivación es bien recibida, tras la decepción por la ausencia de anuncios en el T3.

Gráfico del día



Rendimiento

	Al 14.11.2025	Desde 07.11.2025	Desde 31.12.2024
SMI	12 634.30	2.73%	8.91%
Stoxx Europe 600	574.81	1.78%	13.24%
MSCI USA	6 430.97	-0.02%	14.49%
MSCI Emerging	1 385.61	0.29%	28.84%
Nikkei 225	50 376.53	0.20%	26.27%
CHF vs USD	0.7934	1.43%	14.22%
EUR vs USD	1.1613	0.35%	12.15%
Oro (USD/por onza)	4 084.18	2.10%	55.57%
Brent (USD/barril)	64.40	1.16%	-13.83%
		Al 07.11.2025	**Al 31.12.2024**
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.19%	0.14%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.68%	2.63%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.13%	4.09%	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.