

Economía

En EE.UU., las estadísticas publicadas son escasas. Las nuevas solicitudes semanales de subsidio por desempleo son inferiores a lo esperado, 199.000: indica que el mercado laboral sigue siendo resiliente por el momento. Los precios de la vivienda (índice S&P/Case-Shiller) aumentan un 0,32% m/m en octubre y un 1,3% a/a, ligeramente por encima de las expectativas. En la zona euro, el crecimiento M3 se sitúa en +2,9% a/a en noviembre: se esperaba una desaceleración a 2,7%. En China, el PMI industrial repunta más de lo esperado en diciembre, de 49,2 a 50,1 (vs 49,2 est.), y el no industrial de 49,5 a 50,2 (vs 49,9 est.): estos niveles son compatibles con la estabilización de la actividad al ritmo actual.

Inteligencia artificial

Tras un año 2025 récord, los fabricantes de chips para IA esperan una nueva aceleración en 2026, impulsada por la construcción de centros de datos. El principal riesgo ya no es la demanda, sino la ejecución: capacidad industrial, disponibilidad de energía, plazos de entrega. Por el contrario, si los grandes clientes reducen su actividad, la cadena puede pasar rápidamente de la escasez al exceso de capacidad. El mercado se mantiene en modo risk-on y favorece a los fabricantes de equipos de semiconductores a comienzos de año.

Bonos

En EE.UU., el bono a 10 años sube 6pb la semana pasada ante unas solicitudes iniciales de subsidio por desempleo inferiores a lo esperado (199.000 vs 218.000 est.) y un número de solicitantes preexistentes por debajo de lo previsto y en descenso secuencial (1.866.000 vs 1.902.000 est. y 1.923.000 la semana anterior). En Europa, a 10 años, el Bund sube 4pb y el OAT 5pb, en una semana sin publicaciones especiales por las fiestas de fin de año. Esta semana, el mercado estará atento a la evolución de la situación en Venezuela, así como a los índices ISM, JOLTS y NFP en EE.UU.

Expectativas de los agentes de bolsa

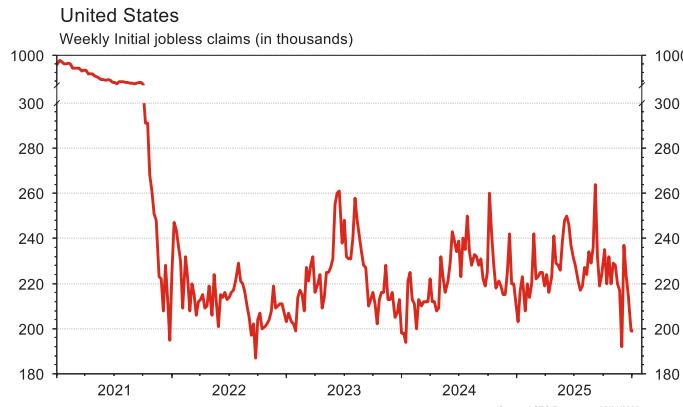
Bolsa

Los mercados europeos abren al alza, impulsados por los valores tecnológicos. Semana cargada: en EE.UU., índices ISM, Core PCE Price Index y estadísticas de desempleo; en la zona euro, IPC, IPP y desempleo. La situación geopolítica podría ser un factor perturbador.

Divisas

En un mercado poco animado, el USD se fortalece (valor refugio) tras los acontecimientos geopolíticos entre EE.UU. y Venezuela. El USD/CHF alcanza brevemente los 0,7900 el 2 de enero antes de subir a 0,7950 esta mañana. Al mismo tiempo, el USD se aprecia vs el EUR, lo que provoca una caída del EUR/USD de 1,1720 a 1,1680. Los metales preciosos evolucionan de forma muy volátil. El oro comienza el año a c. 4.331 USD/oz, sube a 4.400, luego se corrige a 4.310 antes de volver a subir a 4.420.

Gráfico del día



Mercados

El análisis del rendimiento de los activos de la semana pasada es menos relevante por las fiestas de Año Nuevo (la detención del Presidente N. Maduro por las fuerzas armadas de EE.UU. aún no se refleja en los mercados financieros). NB: caída del 4,8% de la cotización del oro: parece más una recogida de beneficios tras su excelente rendimiento en el año que el inicio de un cambio de tendencia. Seguimiento: EE.UU., ISM industrial/de servicios, confianza de hogares (Univ. de Michigan) e informe de empleo; zona euro, índice de confianza Sentix, ventas minoristas, tasa de desempleo, índices de precios de producción y de consumo, e índices de confianza de la CE (economía, industria y servicios); China, PMI industrial/de servicios (S&P Global/RatingDog), índices de precios de producción y de consumo, y reservas de divisas.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: facturación del comercio minorista, noviembre (OFS); facturación de servicios, octubre (OFS); PMI de directores de compras en diciembre, inflación en diciembre y 2025 (OFS); desempleo, diciembre y 2025 (SECO) y reservas de divisas, finales de diciembre (BNS).

Jungfraubahn publica datos de afluencia en 2025 y el BNS publica resultados provisionales 2025.

Acciones

En nuestra opinión, **EXXON** (Satellite) será uno de los principales beneficiarios bursátiles a corto plazo tras la operación estadounidense en Venezuela.

ING (Satellite): la prensa local (ZR) menciona el interés de ING por Garanti Rumanía (controlada por BBVA), por > EUR 400 M. La operación situaría a ING en el 3er puesto en cuota de mercado. Rumanía es un mercado atractivo (crecimiento, mercado fragmentado, baja penetración) y la adquisición es fácilmente integrable para ING.

NVIDIA (Core Holding) concluye un acuerdo de c. USD 20.000 M con Groq, para asegurarse tecnologías clave para la inferencia y talentos, reduciendo la intensidad competitiva de un actor a menudo presentado como una alternativa a las GPU.

SGS (Core Holding) adquiere la empresa india Panacea Infosec (90 empleados), especializada en seguridad informática, ciberseguridad y seguridad de pagos.

VESTAS (Satellite) registra 6,1 GW de pedidos en el T4-2025, un 3% por encima del consenso, y la Dirección confirma que los esfuerzos de recuperación en la ejecución siguen avanzando.

VOLVO: incluida en nuestras recomendaciones Satellites Europa, ante expectativas de normalización de existencias de vehículos pesados en EE.UU. y recuperación cíclica en Europa. La acción está valorada en múltiplos apenas superiores a los del punto medio del ciclo para unos beneficios en su punto bajo, según nuestra valoración.

Rendimiento

	AI 02.01.2026	Desde 26.12.2025	Desde 31.12.2024
SMI	13 267.48	0.19%	14.37%
Stoxx Europe 600	596.14	1.26%	17.44%
MSCI USA	6 547.84	-1.01%	16.57%
MSCI Emerging	1 429.48	2.30%	32.92%
Nikkei 225	50 339.48	-0.81%	26.18%
CHF vs USD	0.7904	-0.19%	14.66%
EUR vs USD	1.1752	-0.22%	13.49%
Oro (USD/por onza)	4 322.48	-4.77%	64.64%
Brent (USD/barril)	60.83	-2.36%	-18.61%
AI 26.12.2025		AI 31.12.2024	
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.30%	0.32%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.90%	2.83%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.20%	4.11%	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.