

## Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son más bien alentadoras. La confianza de las PYME (NFIB) repunta más de lo esperado en diciembre (de 99 a 99,5 vs 99,2). La inflación subyacente, excluidos los alimentos y la energía, sorprende gratamente al crecer menos de lo esperado en el mismo mes (+0,2% m/m vs +0,3% est., y +2,6% a/a vs +2,7% est.). Las ventas minoristas repuntan más de lo esperado (+0,6% m/m vs +0,5% est.). La producción industrial registra un aumento de +0,4% m/m en diciembre (vs +0,1% est.). En cambio, la confianza de los promotores inmobiliarios cae de 39 a 37 en enero (vs 40 est.). En la zona euro, la producción industrial sorprende al alza en noviembre (+0,7% m/m vs +0,5% est.). En China, el comercio repunta a/a: las exportaciones se aceleran a 6,6% y las importaciones a 5,7%, muy por encima de las expectativas.

## Inteligencia artificial

Apple formaliza un importante acuerdo con Google para integrar sus modelos de IA en Siri. Permite a Apple evitar los enormes costes que supone el entrenamiento de modelos, al tiempo que mantiene el control sobre la experiencia del usuario. Al optar por despedir en lugar de desarrollar, Apple se posiciona como árbitro entre OpenAI y Google, lo que sugiere que el control de la distribución podría primar sobre el de los modelos.

## Bonos

En EE.UU., los bonos a 10 años suben 6pb durante la semana, principalmente por unas cifras de desempleo inferiores a lo esperado, interpretado por el mercado como una señal de la resiliencia del mercado laboral de EE.UU. En Europa, a 10 años, el OAT termina la semana sin cambios y el Bund pierde 3pb, en una semana en que las publicaciones son bastante positivas en Europa, con una producción industrial y un índice Sentix mejores de lo esperado. Semana marcada por las tensiones vs Groenlandia y los debates en el WEF de Davos.

## Expectativas de los agentes de bolsa

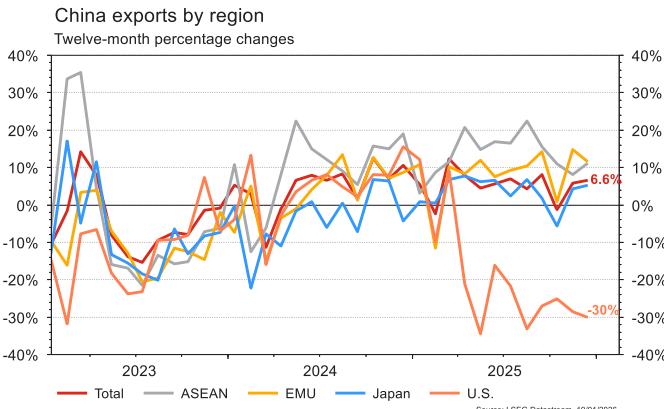
### Bolsa

Los índices abren en rojo intenso en un contexto de confrontación con EE.UU. por Groenlandia. La temporada de resultados comienza, con Netflix, Intel, Procter, Rio Tinto y Ericsson, entre otros. Macroconomía: en EE.UU., se publican el PIB y diversas estadísticas de inflación y, en la zona euro, el ZEW y el IPC. Wall Street permanecerá cerrado hoy (Día de Martin Luther King).

### Divisas

Las nuevas amenazas de aranceles contra Europa reavivan la aversión al riesgo: Europa podría activar medidas contra la coerción. El € está bajo presión este lunes: 1,1620, una ruptura del sop. 1,1570 podría llevar al par de divisas a poner a prueba el sop. 1,1390. En este contexto de tensiones, los metales y el CHF siguen al alza: €/CHF 0,9290, XAU 4.670\$/oz, XAG 93,20\$/oz. El \$ se mantiene firme a \$/CHF 0,7993, sop. 0,7900, res., 0,8057. Nuestros rangos: €/\$ 1,1500-1,1700, €/CHF 0,9250-0,9333.

## Gráfico del día



## Mercados

Las amenazas de D. Trump del fin de semana, el aumento de aranceles aduaneros contra algunos países europeos por los desacuerdos sobre Groenlandia, mantienen alto el nivel de tensiones internacionales mientras el WEF de Davos abre sus puertas. Durante la semana pasada, los márgenes soberanos a 10 años suben 6pb en USD y bajan unos pb en EUR. El índice del USD se aprecia un +0,3% sin impedir que el oro avance un +2%. La renta variable de mercados emergentes (+2,3%) y europea (+0,8%) supera a la estadounidense, que registra un ligero retroceso (-0,4%). Seguimiento de la semana: en EE.UU., inflación PCE y PMI industrial y de servicios; zona euro, confianza de hogares y PMI industrial y de servicios; China, PIB-T4, precios de la vivienda, ventas minoristas, inversiones y producción industrial.

## Mercado suizo

Seguimiento de la semana: WEF en Davos e índice de precios de producción e importación en diciembre y 2025 (OFS).

Las siguientes empresas publican resultados: Belimo, DocMorris, Komax, Barry Callebaut, Schlatter, Galenica, Huber+Suhner, Aryzta, HBM, SFS, Autoneum, BB Biotech, Gurit y Mikron.

## Acciones

**AIRBUS** (Satellite) entrega 793 aviones en 2025, vs 766 en 2024 y 735 en 2023: el ritmo de producción sigue aumentando. También registra... 1.000 pedidos, lo que eleva su cartera de pedidos a un nivel récord de 8.754 aviones, es decir, 11 veces respecto a 2025.

**ASM INTERNATIONAL** (Core Holding) publica unas cifras preliminares superiores a las expectativas para el T4 de 2025. El buen rendimiento refleja la solidez del segmento Logic/Foundry avanzado, en línea con los recientes anuncios de inversión de capital de TSMC. NB: repunte inesperado de la demanda china al final del trimestre; el mercado esperaba un descenso. Recuperamos nuestro valor fundamental.

**ENGIE** (Satellite) se adjudica su 1er proyecto híbrido de energía solar + almacenamiento en baterías en la India: 200 MW de potencia solar y 100 MW/600 MWh de almacenamiento, lo que permite almacenar hasta 6 h de energía solar.

Incluimos **SK HYNIX** en nuestra lista Satellite Asia. Con más del 60% de cuota de mercado en memorias HBM, se ha consolidado como un eslabón imprescindible de la infraestructura de IA. Esta posición dominante se ve reforzada por las asociaciones con Nvidia y los gigantes tecnológicos: ofrece una visibilidad de la demanda hasta 2027. El avance tecnológico también se confirma con la 4<sup>a</sup> generación de HBM.

## Rendimiento

	AI 16.01.2026	Desde 09.01.2026	Desde 31.12.2025
SMI	13 413.59	-0.06%	1.10%
Stoxx Europe 600	614.38	0.77%	3.75%
MSCI USA	6 622.88	-0.38%	1.39%
MSCI Emerging	1 484.97	2.25%	5.74%
Nikkei 225	53 936.17	3.84%	7.14%
CHF vs USD	0.8030	-0.23%	-1.34%
EUR vs USD	1.1595	-0.40%	-1.27%
Oro (USD/por onza)	4 592.88	1.99%	6.20%
Brent (USD/barril)	64.17	1.28%	5.46%
AI 09.01.2026		AI 31.12.2025	
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.24%	0.28%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.80%	2.83%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.23%	4.17%	4.14%

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.