

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. se ajustan a las expectativas. La confianza de los directores de compras en el sector industrial repunta ligeramente en enero, de 51,8 a 51,9 (vs 52 est.); en el sector servicios se mantiene sin cambios a 52,5 (vs 52,9 est.). La inflación PCE aumenta un +0,2% m/m (+2,8% a/a) en noviembre, tal y como se esperaba. En la zona euro, la confianza de los hogares repunta más de lo esperado en enero, de -13,2 a -12,4. El PMI industrial también sorprende al alza ese mismo mes (de 48,8 a 49,4 vs 49,2 est.); el de servicios decepciona (de 52,4 a 51,9 vs 52,6 est.), aunque se mantiene en territorio de expansión. En China, el PIB crece un 4,5% en el T4, en línea con las expectativas. El consumo decepciona (las ventas minoristas solo aumentan un 0,9% a/a en diciembre); la producción industrial se incrementa (de +4,8% a +5,2% a/a).

Inteligencia artificial

En Davos, los líderes del sector exponen su visión sobre el futuro de la IA. El Presidente de OpenAI prevé una corrección y una fase de consolidación, necesaria para estructurar un mercado aún joven y separar a los verdaderos ganadores del ruido circunstancial. Satya Nadella advierte que la IA deberá demostrar su valor más allá del sector tecnológico para evitar que el entusiasmo actual se agote.

Bonos

En EE.UU., el bono a 10 años termina la semana sin cambios, tras un PCE en línea con las previsiones y unos PMI ligeramente por debajo de lo esperado. En Europa, el Bund a 10 años sube 8pb, respaldado por una encuesta de confianza ZEW superior a las expectativas y al alza, al igual que los PMI. En Francia, el OAT a 10 años pierde 3pb, ante PMI compuestos y de servicios por debajo de las expectativas y en territorio de contracción. Esta semana, el mercado estará atento a la Reserva Federal: la reunión del miércoles no debería dar lugar a cambios de tipos de interés.

Expectativas de los agentes de bolsa

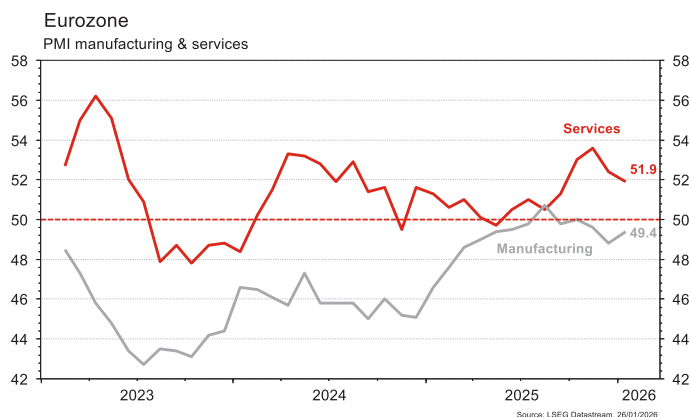
Bolsa

Las bolsas europeas comienzan la semana con resultados dispares, ante la economía japonesa en declive como telón de fondo, lo que empieza a preocupar a los operadores. Esta semana: reunión del FOMC (no se esperan cambios) y resultados trimestrales de LVMH, ASML, SAP, Microsoft, Meta, Tesla, Apple, Visa o Exxon Mobil.

Divisas

El JPY es el centro de atención esta mañana: la amenaza de una intervención conjunta de la Reserva Federal y el BoJ provoca una caída del \$/JPY de 159,23 el viernes a 153,95 esta mañana. Las incertidumbres geopolíticas —riesgo de conflicto a gran escala en Oriente Medio y nuevas amenazas de aranceles punitivos—, impulsa a los inversores a huir de los activos de riesgo. Tendencia al alza de CHF y metales preciosos: \$/CHF 0,7790, €/CHF 0,922, XAUUSD 5.095\$/oz, XAGUSD 108\$/oz. Nuestros rangos: €/€ 1,1720-1,1965, \$/CHF 0,77-0,7880, \$/JPY 151,05-155,65.

Gráfico del día



Mercados

Aunque Davos trae un poco de calma a Groenlandia, las tensiones internacionales entre EE.UU. y Canadá e Irán son aún elevadas. Además, los rumores de intervenciones coordinadas para frenar la caída del JPY contribuyen a explicar la apreciación del oro, que sube más de un 8% la semana pasada. Los márgenes soberanos a 10 años se mantienen estables en USD y repuntan en la zona euro (excepto en Francia, gracias al art. 49.3 relativo a la aprobación del presupuesto). Las acciones retroceden un 0,4% en EE.UU. y un 1% en Europa; suben un 1,1% en los mercados emergentes. El índice del dólar se deprecia un 1,8%. Seguimiento de la semana: EE.UU., reunión de la Reserva Federal, precios de la vivienda (FHFA y S&P Cotality), confianza de hogares y pedidos de bienes duraderos; zona euro, PIB-T4, índices de confianza de la CE (economía, industria y servicios) y tasa de desempleo; China, beneficios industriales.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: estadísticas de alojamiento, diciembre (OFS); comercio exterior/exportaciones relojas, diciembre y 2025 (OFDF); índice de precios inmobiliarios, T4 (OFS); barómetro económico, enero (KOF).

Las siguientes empresas publican resultados: Logitech, Lonza, Landis+Gyr, Bucher, Givaudan, Interroll, ABB, Emmi, Roche y StarragTornos.

Acciones

ASTRAZENECA (Core Holding) retira de la cotización del Nasdaq sus ADS (American Depositary Shares) y valores de deuda el 30/01 tras el cierre del mercado por una cotización directa de sus acciones ordinarias y valores de deuda en NYSE. Los titulares de ADS recibirán 1 acción ordinaria por cada 2 ADS, con una 1ª cotización en NYSE el 02/02.

MICROSOFT, SAP (Core Holding) y **SERVICENOW** publican resultados esta semana. Serán analizados para evaluar si la integración de la IA se traduce realmente en ingresos adicionales, en un momento en el que el mercado duda cada vez más del ROI de las masivas inversiones realizadas en el sector.

Pekín autoriza a sus gigantes tecnológicos, entre ellos Alibaba y Tencent, a encargar los chips H200 de **NVIDIA** (Core Holding). Esta luz verde tácita ilustra un pragmatismo asumido: a pesar de las ambiciones de autonomía manifestadas, los hiperescaladores chinos siguen dependiendo del silicio de EE.UU. para entrenar a unos modelos de IA competitivos. Una noticia positiva para Nvidia, que conserva así un acceso parcial al mercado chino.

UBS (Satellite) cae el viernes tras una entrevista de la Ministra de Finanzas suiza en FuW: adopta un tono firme sobre los requisitos de capital. Considera que el recurso a AT1 como fuente de capital es insuficiente y que las necesidades adicionales se acercan a los USD 26.000 M. Pese a ello, sigue siendo probable que se alcance un compromiso vs las reglas TBTF.

Rendimiento

	AI 23.01.2026	Desde 16.01.2026	Desde 31.12.2025
SMI	13 147.13	-1.99%	-0.91%
Stoxx Europe 600	608.34	-0.98%	2.73%
MSCI USA	6 596.15	-0.40%	0.98%
MSCI Emerging	1 501.11	1.09%	6.89%
Nikkei 225	53 846.87	-0.17%	6.97%
CHF vs USD	0.7891	1.77%	0.41%
EUR vs USD	1.1758	1.40%	0.11%
Oro (USD/por onza)	4 971.40	8.24%	14.95%
Brent (USD/barril)	65.89	2.68%	8.28%
		AI 16.01.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.30%	0.24%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.86%	2.80%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.23%	4.23%	4.14%

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.