

Economía

Las estadísticas de EE.UU. no son muy sorprendentes. Destaca la decepción de la caída de la confianza de los hogares, mayor de lo esperado, de 94,2 a 84,5 (vs 91 est.) en enero. Los pedidos de bienes duraderos son de noviembre y, excluido el transporte, superan las expectativas (+0,5% m/m vs +0,3% est.). Al aumentar +0,5% m/m, los precios de producción se sitúan por encima del nivel previsto (+0,2%). En la zona euro, los índices de confianza de la CE avanzan más de lo esperado en enero: de 97,2 a 99,4 (vs 97,1 est.) en la economía; de -8,5 a -6,8 (vs -8,2 est.) en la industria; de +5,8 a +7,2 (vs +6 est.) en servicios. El PIB-T4 sorprende al alza (+0,3% t/t vs +0,2% est.) y la tasa de desempleo es inferior a lo esperado (6,2% vs 6,3% est.). Los beneficios industriales repuntan en China (+13,1% a/a al +5,3%).

Inteligencia artificial

El sector software sigue mostrando un rendimiento inferior. Microsoft, SAP y ServiceNow se ven penalizadas a pesar de sus sólidos resultados. Los inversores expresan una doble preocupación: un desfase persistente entre las inversiones masivas y su traducción en ingresos, y la incertidumbre sobre la sostenibilidad de los modelos de tarifas por usuario en un mundo en el que la IA automatiza las tareas.

Bonos

En EE. UU., el bono a 10 años cierra la semana con un alza de 1pb tras una semana marcada por la reunión del FOMC que, como era de esperar, mantiene los tipos sin cambios, y el anuncio el viernes del nombramiento de K. Warsh para suceder a J. Powell al frente de la Reserva Federal. En Europa, el Bund a 10 años baja 7pb y el OAT 6pb, con un PIB preliminar en línea con las expectativas y un PPI francés a la baja. Semana marcada por la reunión del BCE, que debería mantener sus tipos sin cambios, así como por los índices ISM, NFP y JOLTS en EE.UU.

Expectativas de los agentes de bolsa

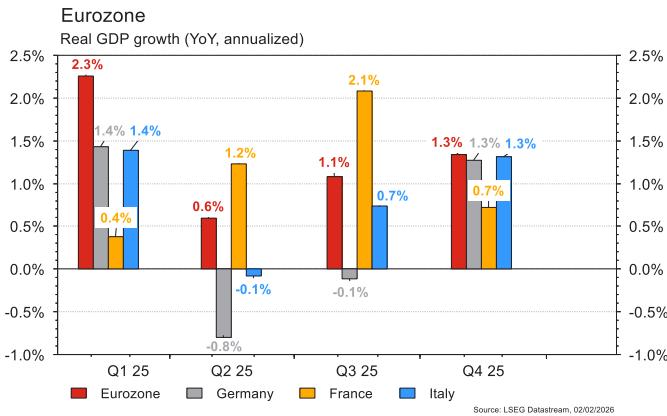
Bolsa

El nombramiento de K. Warsh al frente de la Reserva Federal es recibido con frialdad por los mercados, ya que no es necesariamente un defensor de la bajada de los tipos a toda costa. Europa abre en rojo tras Asia. Las estadísticas de empleo de EE.UU. se publican el viernes; en la zona euro tendremos el IPP, el IPC y la reunión del BCE (no se esperan cambios).

Divisas

El mercado de divisas se enfrenta a una fuerte volatilidad: el nombramiento de K. Warsh al frente de la Reserva Federal cambia la tendencia del \$: sube a \$/CHF 0,7730, €/\$ 1,1860, \$/JPY 155,02. Los operadores de divisas siguen centrados en el riesgo geopolítico en Oriente Medio. Prevemos los siguientes rangos: €/\$ 1,1760-1,1920, €/CHF 0,9120-0,9240, \$/CHF 0,7640-0,7870. Los metales preciosos caen repentinamente: XAUUSD 4.646\$/oz, sop. 4.400, res. 5.170, XAGUSD 79\$/oz.

Gráfico del día



Mercados

El anuncio del futuro nombramiento de K. Warsh al frente de la Reserva Federal, menos acomodaticio que otros candidatos, perturba los metales preciosos, con fuertes caídas el viernes y a la apertura. El oro cierra la semana con una subida del 1,2% y el índice del dólar pierde un 0,6%. Los márgenes soberanos a 10 años suben unos puntos en USD y caen ligeramente más en EUR. Las acciones emergentes (+1,8%) superan a las europeas (+0,4%) y estadounidenses (+0,3%). Seguimiento de la semana: EE.UU., ISM industrial y de servicios, confianza de hogares (Univ. de Michigan) e informe de empleo; zona euro, índices de precios de consumo y de producción, ventas minoristas y reunión del BCE; China, PMI industrial y de servicios (oficiales y de RatingDog).

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: facturación del comercio minorista, diciembre (OFS); facturación de servicios, noviembre (OFS); tasa de empleo, T1 (KOF); PMI de directores de compras, enero; encuesta económica (KOF); desempleo, enero (SECO); reservas de divisas, finales de enero (BNS).

Las siguientes empresas publican resultados: Julius Bär, Medacta, UBS, Novartis, Financière Tradition, SPS, Valiant, EMS-Chemie, LEM, Vontobel y ZKB.

Acciones

AIRBUS (Satellite) ofrece una versión alargada del avión regional A220, heredado de la adquisición de Bombardier por parte de Airbus; de capacidad intermedia de ~180 asientos, vs 110-160 de la versión actual y 160-240 de la serie A320-321.

Retiramos **DANONE** (Satellite) tras la ampliación de las retiradas de leche infantil de Aptamil, su marca estrella, que representa un tercio del resultado operativo. Volveremos sobre el valor una vez que se restablezca la visibilidad.

Incluimos **METSO** (Core Holding) en nuestra lista Core Holdings Europa. Es líder mundial en equipos mineros, está en 50 países y tiene un modelo de posventa recurrente y una base instalada de 70.000 equipos. Se beneficia de una exposición directa al cobre y al oro, y de una sólida generación de flujo de caja libre.

RIO TINTO (Satellite): según Bloomberg, Rio y Glencore se disponen a solicitar a la autoridad reguladora una prórroga para continuar las negociaciones con vistas a una fusión (plazo: 5 de febrero a las 17.00 h). Ambas publican resultados el 18 y 19 de febrero.

VERIZON (Satellite) registra su mejor trimestre comercial en 5 años con una transformación bajo su nuevo CEO: \$ 5.000 M de ahorro, objetivo de BPA para 2026 en clara aceleración (+4-5% vs -1% histórico) y \$ 25.000 M de recompra de acciones en 3 años. Nuestra mejor opción defensiva en telecomunicaciones.

Rendimiento

	AI 30.01.2026	Desde 23.01.2026	Desde 31.12.2025
SMI	13 188.26	0.31%	-0.60%
Stoxx Europe 600	611.00	0.44%	3.18%
MSCI USA	6 612.29	0.25%	1.22%
MSCI Emerging	1 528.09	1.80%	8.81%
Nikkei 225	53 322.85	-0.97%	5.93%
CHF vs USD	0.7701	2.47%	2.88%
EUR vs USD	1.1897	1.18%	1.29%
Oro (USD/por onza)	5 030.40	1.19%	16.32%
Brent (USD/barril)	70.73	7.35%	16.24%
		AI 23.01.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.23%	0.30%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.81%	2.86%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.26%	4.23%	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.