

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son mediocres. La desaceleración del crecimiento de los precios, de +2,7% a +2,4% a/a (vs +2,5% est.) en enero, es una grata sorpresa. Los empleos creados ese mismo mes (+130.000) superan con creces las expectativas (+65.000). No obstante, las revisiones para 2025 son muy negativas (de +48.000 m/m a +15.000 tras las revisiones). El estancamiento en diciembre de las ventas minoristas (vs +0,4% m/m est.) decepciona, al igual que el descenso de la confianza de las pymes (NFIB) en enero (de 99,5 a 99,3 vs 99,8 est.). En la zona euro, la confianza de los inversores (Sentix) repunta más de lo esperado, de -1,8 a +4,2 (vs 0 est.) en febrero. En China, la contracción de los precios al productor es menor de lo esperado en enero (-1,4% a/a vs -1,5% est.); el aumento de los precios al consumidor (+0,2% a/a vs +0,4% est.) es aún muy débil.

Inteligencia artificial

Tras 3 años apostando por el potencial de la IA, los mercados cambian de perspectiva: tratan de identificar a perdedores en lugar de a ganadores. Software, sector inmobiliario comercial, corretaje, plataformas: los inversores venden agresivamente todo sector en el que la IA pueda sustituir a intermediarios humanos o convertir en un producto básico una experiencia que hasta ahora era premium. Para muchos sectores “amenazados”, la IA podría reducir costes y la plantilla sin destruir el modelo económico subyacente.

Bonos

En EE.UU., el bono a 10 años pierde 16pb la semana pasada, tras las revisiones de la creación de empleo del año pasado, muy por debajo de las expectativas: pone de relieve, una vez más, la debilidad del mercado laboral y un IPC por debajo del consenso. En Europa, a 10 años, el Bund pierde 9pb y el OAT desciende 11pb durante el mismo período, en línea con la tendencia general “risk-off” en los mercados. Esta semana, el mercado prestará especial atención a las estimaciones del PIB-T4 en EE.UU., así como a las actas de la Reserva Federal y el PCE.

Expectativas de los agentes de bolsa

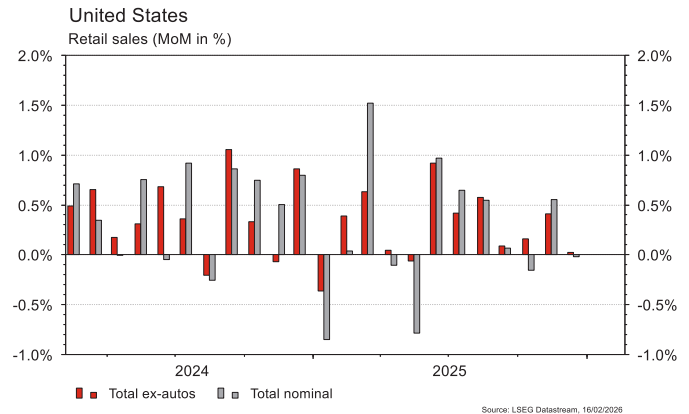
Bolsa

Los mercados de EE.UU. se estancan la semana pasada a pesar de las buenas noticias de empleo e inflación. Comienzo tranquilo (EE.UU., Canadá y China cerrados), Europa abre en verde. Macroeconomía: en EE.UU. se publican numerosas estadísticas del sector inmobiliario, el Leading Index y el muy seguido Core PCE Price Index; en la zona euro, los índices ZEW y PMI.

Divisas

En un mercado sin gran impulso, con EE.UU. y China cerrados, el €/ \$ se consolida a 1,1860, sop. 1,1760, res., 1,1990. La moneda única debería beneficiarse a medio plazo de las previsiones de bajadas de tipos de EE.UU., que aumentan el viernes al 50%. Los principales riesgos geopolíticos persisten y respaldan al CHF: \$/CHF 0,7687, sop. 0,76, res., 0,7770; €/CHF 0,9120, sop. 0,9050, res., 0,9200. El oro cotiza a 5.008 \$/oz; sop. 4.670, res., 5.120.

Gráfico del día



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.

Mercados

En EE.UU., las cifras vacilantes de la actividad y tranquilizadoras de la inflación provocan un fuerte descenso de los márgenes soberanos a 10 años en USD (-16pb) y EUR (-10pb). Lógicamente, el índice del dólar se deprecia un 0,7% y los precios del oro repuntan un +1,1%. Las acciones emergentes se benefician (+3,2%) y superan a las de EE.UU. (-1,4%) y Europa (+0,1%). Solo las acciones japonesas, tras la histórica victoria de S. Takaishi, obtienen mejores resultados (+5,7% en USD). Seguimiento de la semana: EE.UU., confianza de promotores inmobiliarios (NAHB), producción industrial, pedidos de bienes duraderos, actas de la Reserva Federal, PIB-T4 (1ª estimación), inflación PCE y PMI industrial y de servicios; zona euro, PMI industrial y de servicios, producción industrial y confianza de hogares.

Mercado suizo

Esta semana tendremos la 1ª estimación del PIB-T4 de 2025 (SECO). Las siguientes empresas publican cifras o resultados: DKSH, Phoenix Mecano, Coop, Amrize, EFG International, Straumann, Sunrise, Zurich, Glencore y Sika.

Acciones

DSM-FIRMENICH: retirada de la lista Satellites Europa. La venta de la división Animal Nutrition & Health y la consiguiente recompra de acciones no representan el catalizador esperado para una recuperación bursátil. El peso de las vitaminas disminuirá, pero seguirá siendo importante (cf. participación del 20% + línea de crédito/liquidez a disposición de la entidad), lo que se suma a un entorno aún débil vs los ingredientes. La empresa tiene dificultades para recuperar la confianza de los inversores.

Reincorporamos **RELX** a nuestra lista Core Holding Europa. La corrección post-Anthropic trata el valor como un editor SaaS sustituible, mientras que RELX es una plataforma de datos de código cerrado y contenido verificado, precisamente lo que necesitan los LLM para producir resultados fiables.

Tras el reciente repunte, retiramos **SIEGFRIED** de la lista Convictions Suiza, ya que la salida del PDG, el modesto crecimiento de un dígito y una valoración aún exigente debilitan el perfil de riesgo-rentabilidad; recogemos beneficios.

Rendimiento

	AI 13.02.2026	Desde 06.02.2026	Desde 31.12.2025
SMI	13 600.67	0.72%	2.51%
Stoxx Europe 600	617.71	0.09%	4.31%
MSCI USA	6 509.66	-1.38%	-0.35%
MSCI Emerging	1 555.12	3.24%	10.73%
Nikkei 225	56 941.97	4.96%	13.12%
CHF vs USD	0.7702	0.66%	2.87%
EUR vs USD	1.1850	0.25%	0.89%
Oro (USD/por onza)	4 997.40	1.14%	15.56%
Brent (USD/barril)	67.75	-0.53%	11.34%
		AI 06.02.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.25%	0.25%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.72%	2.81%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.04%	4.21%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream