

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son de nuevo dispares. Destaca positivamente una contracción menos acusada de lo esperado en los pedidos de bienes duraderos (-1,4% m/m vs -2% est.) en diciembre y un crecimiento más sostenido de la producción industrial (+0,7% m/m vs +0,4% est.) en enero. Decepcionan los PMI industrial (de 52,4 a 51,2 vs 52,4 est.) y de servicios (de 52,7 a 52,3 vs 53,1 est.) en enero. La decepción del crecimiento del PIB-T4 (+1,4% vs +2,8% t/t) debe matizarse: es atribuible al "shutdown", y el consumo es resiliente. La inflación (IPC) de diciembre (+0,4% m/m vs +0,3% est.; +2,9% a/a vs +2,8% est.) supera las expectativas. En la zona euro, los PMI industrial (de 49,5 a 50,8 vs 50 est.) y de servicios (de 51,6 a 51,8 vs 51,9 est.) repuntan en enero y se sitúan en expansión (>50).

Inteligencia artificial

Los grandes actores de la IA revisan su estrategia sobre OpenAI: Nvidia abandona el acuerdo de \$100.000 M, centrado en la infraestructura, por una inversión directa de ~\$30.000 M, en una recaudación global prevista de >\$100.000 M, que valora OpenAI en \$730.000-850.000 M: una señal ante riesgos de la IA tal vez.

Bonos

En EE.UU., el IPC se sitúa ligeramente por encima de las expectativas (0,4% vs 0,3% est.) y el PIB-T4 decepciona: 1,4% vs 2,8% previsto. Los márgenes terminales se sitúan (vier.) en 3,08% (+5pb); a 2 y 10 años cierran al alza de 7pb y 4pb, respectivamente. En Europa, las buenas noticias provienen de los PMI alemanes: apuntan a una dinámica positiva (compuesto a 53,1 vs consenso de 52,3). Los tipos de interés de la UE bajan ligeramente durante la semana (10 Bund -4pb/BTP -2pb). Crédito: los diferenciales HY disminuyen (UE -5pb; EE.UU. -9pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

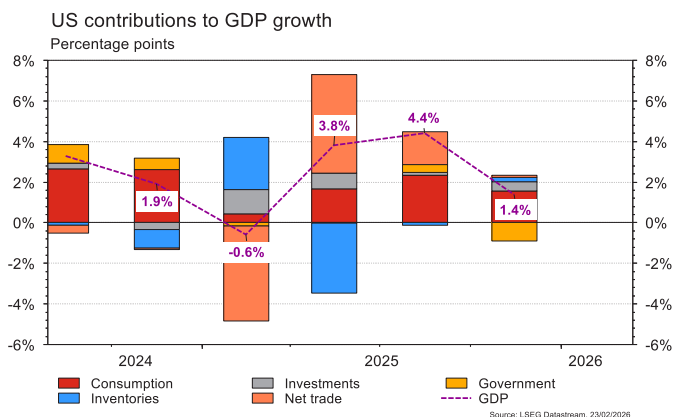
Bolsa

Los mercados abren con resultados dispares tras las vacilaciones arancelarias de EE.UU. del fin de semana. Todas las miradas estarán en las cifras de Nvidia (miérc.). A nivel macro, se publican pedidos de bienes duraderos y el IPP en EE.UU., y en la zona euro, el IPC y la confianza de los consumidores. La continuación de las negociaciones EE.UU.-Irán podría provocar volatilidad.

Divisas

La incertidumbre vuelve esta semana, los giros inesperados vs los aranceles aduaneros de EE.UU. se suman a la creciente amenaza de un ataque contra Irán. El \$ se consolida esta mañana a \$/CHF 0,7728, sop. 0,7670, res., 0,78. La moneda única logra subir a 1,1815; es necesario romper la res. €/£ 1,1865 para sostener esta subida; de lo contrario, es probable que se pruebe el sop. 1,1740. La £ está a la baja a £/\$ 1,3515, £/CHF 1,0450. El oro cotiza fuerte al alza a 5.126 \$/oz.

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 este contexto, y a pesar de una semana volátil, las acciones (EE.UU. +1,1%, Europa +2,1%, Suiza +1,9%, mercados emergentes +0,8%) superan a los bonos de empresa (+0,1%) y soberanos (EE.UU. -0,2%, Europa +0,2%). El oro (+1,2%) continúa su recuperación a pesar de la subida del dólar (+0,9%) y el petróleo (+6%) se tensa por el tema iraní. Seguimiento de la semana: EE.UU., precios de la vivienda (FHFA y S&P Cotality), confianza de hogares, índice de precios de producción y evolución vs Irán y derechos aduaneros; zona euro, índices de confianza de la CE (economía, industria y servicios) y nuevas matriculaciones; China, tipos de interés de préstamos a 1 y 5 años.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: índice de precios de producción/importación, enero (OFS); barómetro de empleo, T4 (OFS); barómetro económico, febrero (KOF); PIB-T4 (SECO).

Las siguientes empresas publican resultados: Belimo, Dormakaba, Oerlikon, PSP, Temenos, Alcon, Adecco, Georg Fischer, Bystronic, Sulzer, Feintool, Rieter, Calida, Clariant, Emmi, Idorsia, Kudelski, Zehnder, Holcim, VZ Holding y Swiss Re.

Acciones

FREEPORT-MCMORAN (Satellite): tras años de negociaciones, la empresa anuncia un acuerdo con el Gobierno de Indonesia para prolongar sus derechos de explotación del yacimiento de Grasberg desde 2041 hasta el final de la vida útil de los recursos, a cambio de ceder una participación de c. 12% al Gobierno en 2041. Freeport poseerá c. 37% de las acciones en ese momento. La noticia es positiva.

Inclusión de **NOVARTIS** en nuestra lista Core Holding Europa: el crecimiento de la facturación del 5-6% anual hasta 2030 es alcanzable gracias al auge y las futuras ampliaciones de las indicaciones de las terapias recientemente lanzadas. El próximo reto será gestionar la expiración de las patentes de Kisqali y Kesimpta en 2031-2032: los datos clínicos previstos para el S2 darán una primera respuesta. La cartera de productos, con 8 moléculas que podrían lanzarse al mercado antes de que finalice la década si tienen éxito, ofrece un potencial de revisión al alza del consenso.

La empresa eléctrica **NRG ENERGY**, principalmente en Texas y el noreste, queda incluida en nuestra lista Satellite EE.UU. para capitalizar el tema del "Power demand supercycle", la estrategia de adquisiciones acretivas en curso de LS Power y el descuento de la acción frente a sus homólogas.

Rendimiento

	Al 20.02.2026	Desde 13.02.2026	Desde 31.12.2025
SMI	13 859.76	1.90%	4.46%
Stoxx Europe 600	630.56	2.08%	6.48%
MSCI USA	6 577.58	1.04%	0.69%
MSCI Emerging	1 567.23	0.78%	11.60%
Nikkei 225	56 825.70	-0.20%	12.88%
CHF vs USD	0.7747	-0.58%	2.27%
EUR vs USD	1.1787	-0.53%	0.36%
Oro (USD/por onza)	5 054.83	1.15%	16.88%
Brent (USD/barril)	71.81	5.99%	18.01%
		Al 13.02.2026	Al 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.25%	0.25%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.70%	2.72%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.08%	4.04%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream