

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son en cierta medida dispares. La confianza de los directores de compras en el sector industrial sorprende al alza en marzo (de 51,6 a 52,4 vs 51,5 est.); decepciona en servicios (de 51,7 a 51,1 vs 52 est.). El crecimiento de los precios de importación (+1,3% m/m y +1,3% a/a) y exportación (+1,5% m/m y +3,5% a/a) es más rápido de lo esperado, incluso antes de los efectos del conflicto en Oriente Medio. En la zona euro, la confianza de los hogares cae en marzo (de -12,3 a -16,3), más de lo esperado (-14,2), por el aumento de costes de la energía. Al igual que en EE.UU., el PMI industrial repunta más de lo esperado, de 50,8 a 51,4 (vs 49,6 est.); decepciona en servicios (de 51,9 a 50,1 vs 51,1 est.) en marzo. En China, los beneficios industriales repuntan un 15,2% a/a en febrero.

Inteligencia artificial

El sector del software sigue bajo presión. La filtración de Claude Mythos, el próximo modelo de Anthropic presentado como un "salto cualitativo" sobre todo en ciberseguridad, provoca una nueva ola de ventas de valores en software y ciberseguridad: los inversores temen que estos avances dejen obsoletas las defensas digitales actuales tan rápido como las herramientas SaaS tradicionales.

Bonos

En EE.UU., el bono a 10 años sube 5pb durante la semana, ante el conflicto iraní. El PMI industrial preliminar de marzo supera las expectativas; el de servicios decepciona. Europa registra la misma tendencia alcista: a 10 años, el OAT sube 8pb y el Bund 5pb. Las expectativas de subida de tipos caen tras alcanzar un máximo; las preocupaciones sobre el crecimiento se imponen a las de inflación. La evolución del conflicto iraní seguirá siendo el centro de atención de los mercados esta semana.

Expectativas de los agentes de bolsa

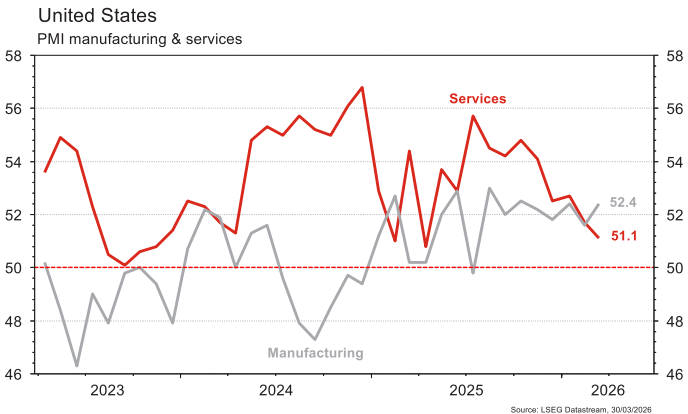
Bolsa

A la espera de los datos NFP del viernes (no se prevé una destrucción de empleos en EE.UU. este mes, como esperamos), los mercados seguirán de cerca la situación en Oriente Medio. La esperanza de un acuerdo evita que los mercados se hundan esta mañana. Ante un precio del barril que no quiere bajar, la tensión es aún palpable. Un precio del crudo que podría aparecer ya este martes en la publicación de la inflación de la zona euro.

Divisas

La llegada de tropas adicionales de EE.UU. ofrece la opción de una toma de control de la isla de Kharg. Los huties amenazan en represalia con restringir la navegación por Bab el-Mandeb. Así, el crudo se sitúa en 115,6 \$/bbl. El \$ sigue fortaleciéndose a corto plazo: \$/CHF 0,7997, sop. 0,79, res., 0,8065. El €/€ sigue bajo presión a 1,1500, sop. 1,1450, res., 1,1580. Los operadores de divisas estarán atentos a las cifras de inflación de la UE: se estiman al alza. El CHF cae a €/CHF 0,9196, sop. 0,91, res., 0,9223. El oro se sitúa en 4.523 \$.

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

El conflicto en Oriente Medio lastra a los mercados y fomenta la volatilidad. Las acciones evolucionan de forma dispersa (EE.UU.: -2,1%; emergentes: -1,7%; Europa: +0,4% y Suiza: +2%). Los márgenes soberanos suben +5pb en USD y +10pb en EUR. El índice del dólar se aprecia un 0,4%. La subida de tipos de interés y del dólar penaliza al oro (-1,3%). Durante la semana, los precios del petróleo solo suben un 0,9%, pero con fuertes variaciones diarias. Seguimiento de la semana: EE.UU., ventas minoristas, ISM industrial y de servicios, confianza de hogares e informe de empleo; zona euro, índices de confianza de la CE (economía, industria y servicios), índice de precios al consumo y tasa de desempleo; China, PMI industrial y de servicios.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana, más breve por el Viernes Santo: barómetro económico, marzo (KOF); volumen de inversiones en el mercado de divisas, T4 (BNS), facturación, comercio minorista, febrero (OFS); facturación, servicios, enero (OFS); PMI de directores de compras, marzo; inflación, marzo (OFS).

Las siguientes empresas publican resultados: Jungfraubahn, Advall Tech, Romande Energie, SoftwareONE, Valartis, Varia US, Asmallworld, Aegis, Lastminute y Montana Aerospace.

Acciones

ENGIE (Satellite): construirá y explotará su mayor parque eólico terrestre del mundo, con una capacidad de 900 MW, en el marco de un contrato de compra de energía renovable (Power Purchase Agreement – PPA) con Egyptian Electricity Transmission Company (EETC).

RIO TINTO (Satellite): dos importantes fundiciones de aluminio (1,6 Mt/año cada una) en Oriente Medio han sido alcanzadas por ataques iraníes. Se están evaluando los daños. Estos acontecimientos tienden a reavivar las preocupaciones sobre la capacidad de producción en la región, que representa el 9% de la oferta mundial. La lectura es positiva para Rio Tinto, cuyo aluminio representa c. 13% del EBITDA.

SK HYNIX (Satellite) y Micron caen tras la publicación de TurboQuant, un algoritmo de Google para comprimir la huella de memoria de los LLM. Esta corrección se inscribe en una dinámica natural: cuando los precios de la memoria alcanzan estos niveles, toda la cadena de valor intensifica la búsqueda de alternativas. Los fundamentos subyacentes —aceleración de HBM y aumento de carga de inferencia— siguen mostrando una sólida tendencia y respaldan la hipótesis de un ciclo más duradero que los anteriores.

Rendimiento

	AI 27.03.2026	Desde 20.03.2026	Desde 31.12.2025
SMI	12 570.26	2.02%	-5.26%
Stoxx Europe 600	575.30	0.35%	-2.85%
MSCI USA	6 065.25	-2.11%	-7.15%
MSCI Emerging	1 437.25	-1.78%	2.34%
Nikkei 225	53 373.07	0.00%	6.03%
CHF vs USD	0.7970	-1.01%	-0.60%
EUR vs USD	1.1521	-0.21%	-1.91%
Oro (USD/por onza)	4 528.48	-1.30%	4.71%
Brent (USD/barril)	113.42	0.89%	86.39%
		AI 20.03.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.41%	0.41%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.07%	3.01%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.43%	4.38%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream