

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son contrastadas. Por un lado, la confianza de los directores de compras (ISM) en el sector industrial se mantiene bastante estable y en expansión en febrero (de 52,6 a 52,4), por encima de las expectativas (51,5), y en el sector de servicios repunta de 53,8 a 56,1 (vs 53,5 est.). Por otra, la economía de EE.UU. destruye 92.000 puestos en febrero; el consenso apuntaba a la creación de 55.000. Las ventas minoristas se contraen un 0,2% m/m en enero, menos de lo esperado (-0,3% est.). En la zona euro, la inflación decepciona al subir de 1,7% a 1,9% a/a en febrero. Teniendo en cuenta las revisiones, las ventas minoristas suben un 2% a/a (vs 1,7% est.) en enero. En China, los PMI industrial (de 49,3 a 49 vs 49,2 est.) y de servicios (de 49,4 a 49,5 vs 49,7 est.) decepcionan ligeramente en febrero.

Inteligencia artificial

El Departamento de Defensa designa oficialmente a Anthropic como "riesgo en la cadena de suministro": Dario Amodei amenaza con emprender acciones legales mientras intenta reanudar las negociaciones. OpenAI, por su parte, renegocia las salvaguardias sobre la vigilancia masiva. Pone de relieve un problema estructural para el sector: ante la falta de un marco normativo claro, las empresas privadas trazan la línea roja de la IA militar, una función que no quieren ni deben asumir por sí solas.

Bonos

En EE.UU., a 10 años suben 20pb durante la semana ante temores inflacionistas tras el inicio del conflicto con Irán y el cierre del estrecho de Ormuz. Sin embargo, el mercado laboral muestra ahora una clara debilidad: 92.000 puestos destruidos vs la creación prevista de 55.000 en febrero. En Europa, los márgenes también suben tras el fuerte aumento de la energía, que marca la semana: a 10 años, el OAT sube 29pb y el Bund 22pb. Semana marcada por los acontecimientos relacionados con el conflicto.

Expectativas de los agentes de bolsa

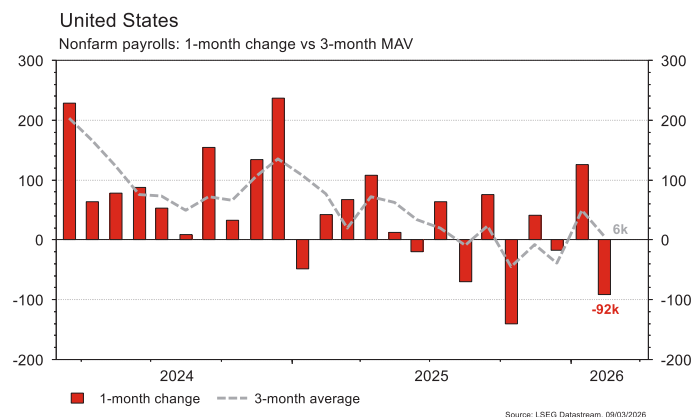
Bolsa

Los mercados abren la semana en rojo tras la subida de los precios del petróleo: provoca un aumento de los tipos de interés por temores inflacionistas. Se publican resultados de UBS, Inditex, Rheinmetall, Deutsche Bank, Oracle y Adobe. En el plano macroeconómico: en EE.UU., IPC, PIB y bienes duraderos; en la zona euro, Sentix Investor Confidence y producción industrial.

Divisas

La guerra en Oriente Medio no amaina, el precio del barril de Brent sube a 118\$ y actualmente cotiza a 108\$. Aversión al riesgo en el mercado de divisas: € y JPY son los grandes perdedores de este comienzo de semana: €/CHF 0,8980, \$/JPY 158,60. A pesar del fuerte descenso de las cifras de empleo en EE.UU., la condición del \$ de moneda refugio lo mantiene a corto plazo vs las principales divisas: €/1,1522, sop. 1,1469, res., 1,1650; \$/CHF 0,7795, sop. 0,7758, res., 0,7915. La onza de oro a 5.090 \$/oz ante la firmeza del \$; sop. 5.050, res., 5.206.

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

La atención de los inversores se centra en Irán y, lamentablemente, las noticias del fin de semana no tranquilizan. Se prevé una reunión del G7 para desbloquear las reservas estratégicas de petróleo y reducir las tensiones vs los precios. Semana pasada RISK OFF: el petróleo sube (+28%), las acciones bajan (EE.UU.: -2%; Europa: -5,5%; emergentes: -6,9%); apreciación del índice del dólar (+1,4%). El aumento de los márgenes soberanos a 10 años es más atípico, especialmente el componente real. El descenso del oro (-2,1%) se explica por su gran liquidez. Seguimiento de la semana: EE.UU., confianza de pymes (índice NFIB), índice de precios al consumo e inflación PCE, pedidos de bienes duraderos y confianza de hogares (Univ. de Michigan); zona euro, índice de confianza de inversores (Sentix) y producción industrial; China, saldo de la balanza comercial.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: clima de consumo, encuesta, febrero (SECO); estadísticas de alojamiento, enero (OFS); estadísticas de pasajeros, febrero (Flughafen Zürich).

Las siguientes empresas publican resultados: Ascom, Cosmo, Sensirion, Galenica, Huber+Suhner, Flughafen Zürich, Komax, Lindt&Sprüngli, Partners Group, Avolta, Fundamenta, Vetropack, Accelleron, Interroll, Kardex, Polypeptide, Autoneum, Bachem, Geberit, Swiss Life, Medacta y Molecular Partners.

Acciones

INDITEX (Core Holding) publica resultados T4 el 11 de marzo. Afronta el trimestre en una posición de fuerza: las ventas de otoño/invierno registran una aceleración del +9% a tipos constantes entre principios de noviembre y mediados de diciembre: una clara mejora vs el S1. Nuestra hipótesis de inversión sigue intacta: ganancias estructurales de cuota de mercado, un modelo de abastecimiento único que protege los márgenes y el perfil más defensivo del sector textil.

ROCHE (Core Holding) anuncia, contra todo pronóstico, el fracaso del estudio de fase III de giredestrant como tratamiento de 1ª línea en el cáncer de mama positivo para receptores de estrógenos. La noticia es negativa y genera incertidumbre sobre el potencial de ventas del tratamiento, uno de los motores de crecimiento. Se limitarán a indicaciones de 2ª línea y como adyuvantes (actualmente sujetos a la aprobación de las autoridades sanitarias), con el potencial de cumplir las expectativas del consenso (CHF 4.500 M).

SK HYNIX (Satellite) prevé invertir c. USD 13.300 M en equipo este año, con una parte significativa dedicada a la migración hacia nodos de proceso avanzados en DRAM. SK Hynix incluso paga una prima a ASML para acelerar la entrega de sus herramientas EUV, una clara señal de la carrera por la competitividad en HBM y DRAM de última generación.

Rendimiento

	AI 06.03.2026	Desde 27.02.2026	Desde 31.12.2025
SMI	13 095.55	-6.56%	-1.30%
Stoxx Europe 600	598.69	-5.55%	1.10%
MSCI USA	6 417.14	-1.99%	-1.76%
MSCI Emerging	1 499.72	-6.89%	6.79%
Nikkei 225	55 620.84	-5.49%	10.49%
CHF vs USD	0.7797	-1.37%	1.61%
EUR vs USD	1.1579	-1.94%	-1.41%
Oro (USD/por onza)	5 143.58	-2.10%	18.94%
Brent (USD/barril)	92.64	27.69%	52.24%
		AI 27.02.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.38%	0.20%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.83%	2.61%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.14%	3.95%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream