

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son en cierta medida mitigadas. El repunte positivo de la confianza de los hogares en febrero, de 89 a 91,2 (vs 87,1 est.), es una agradable sorpresa, pero solo se debe al componente futuro del índice. El precio de la vivienda (FHFA) aumenta +0,1% m/m en diciembre, menos de lo esperado (+0,3%). Los precios de producción decepcionan: aumentan +0,5% m/m en enero (+2,9% a/a), muy por encima de lo previsto (+0,3%). En la zona euro, los índices de confianza de la CE se sitúan por debajo de las expectativas en febrero: la confianza en la economía retrocede de 99,3 a 98,3 (vs 99,8 est.), en la industria de -6,8 a -7,1 (vs -6,2 est.) y en servicios de 6,8 a 5 (vs 7,4 est.). En China, los tipos de interés de préstamos de 1 a 5 años no cambian, a 3 y 3,5%, respectivamente.

Inteligencia artificial

Según Bloomberg, Citigroup crea un equipo dedicado a la financiación de infraestructuras de IA para centros de datos y proyectos relacionados con la IA con un potencial de financiación de varios billones de dólares, una iniciativa estratégica para captar mandatos de deuda y capital en este sector en fuerte crecimiento.

Bonos

En EE.UU., los bonos a 10 años pierden 14pb durante la semana, principalmente por el movimiento "risk-off" de finales de semana, debido a la debilidad del sector tecnológico. En Europa, siguen la misma trayectoria en una semana con pocas publicaciones destacadas: a 10 años, el Bund pierde 9pb y el OAT 8pb. Todas las miradas están en los acontecimientos en Oriente Medio y en las publicaciones macroeconómicas: ISM industrial y de servicios en EE.UU.; IPC y desempleo en la zona euro.

Expectativas de los agentes de bolsa

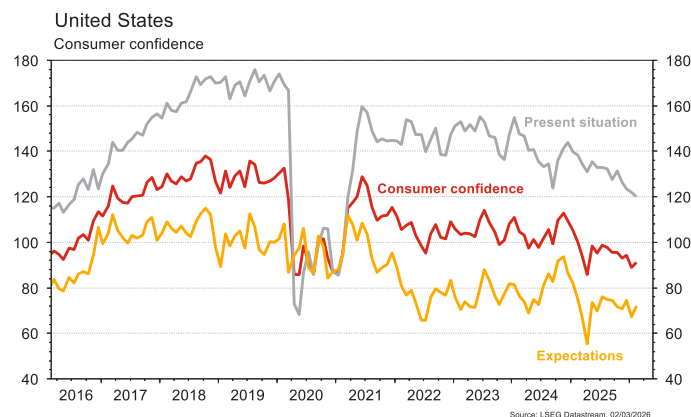
Bolsa

Los mercados abren en rojo tras los ataques contra Irán y el riesgo de expansión del conflicto. Aunque la situación geopolítica acapara la atención, se publican índices ISM, ventas minoristas y estadísticas de empleo en EE. UU.; en la zona euro se publican índices IPC, IPP y PIB, así como cifras de desempleo. Se prevé una fuerte volatilidad.

Divisas

Tras el ataque contra Irán este fin de semana y las represalias asimétricas contra los países de la región, el \$ registra una fuerte subida: €/ \$ 1,1702, \$/JPY 157,17, \$/CHF 0,7740. La aversión al riesgo pesará a corto plazo sobre el €; posible prueba de sop. 1,1668 y 1,1610; res. 1,1835. La £ está bajo presión: £/\$ 1,3326, sop. 1,3210, res. 1,3480. Como moneda refugio, el CHF está muy codiciado a €/CHF 0,9055, sop. 0,8950; res. 0,9152. El oro y el petróleo se disparan a 5.403\$/oz y 79,8\$/bbl.

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 inicio del conflicto en Irán provoca a principios de semana un aumento de la aversión al riesgo. La semana pasada, los márgenes soberanos a 10 años caen más de 10pb en USD y 8-9pb en EUR. Las acciones de EE.UU. siguen registrando un rendimiento inferior (-0,4%; Europa: +0,5%); los mercados emergentes están en cabeza (+2,8%). La ligera depreciación del dólar (índice: -0,2%) favorece al oro (+3,9%) y al petróleo (+1%). Seguimiento de la semana: EE.UU., ISM industrial y de servicios, ventas minoristas e informe de empleo; zona euro, índices de precios de consumo y de producción, ventas minoristas y tasa de desempleo; China, PMI industrial y de servicios (oficiales y de RatingDog).

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: tipo hipotecario de referencia (OFL); ventas al por menor, enero y servicios, diciembre (OFS); índices PMI, febrero; inflación, febrero (OFS); desempleo, febrero (SECO); reservas de divisas, finales de febrero (BNS).

Las siguientes empresas publican resultados: Aryzta, Gurit, Bucher, Forbo, Hiag, VAT Group, Kühne+Nagel, Arbonia, SIG, On Holding, Implenla, Piazza, Bossard, V-Zug, Cicor, Galderma, Coltene, Comet, SFS y Mikron.

Acciones

ENGIE (Satellite) pone en marcha Assú en Brasil, su mayor proyecto solar en el mundo. Comprende 16 parques con una capacidad total de 753 MW (equivalente a una central de gas de buen tamaño) y una inversión total de BRL 3.300 M (USD ~630 M).

ROCHE (Core Holding) anuncia el éxito de su 2º estudio (FENhance1) de fenebrutinib en esclerosis múltiple recurrente-remitente, con una clara reducción de recaídas del 51% vs Aubagio. Si bien la eficacia se confirma, la tolerancia sigue siendo una incertidumbre con 8 casos fatales (vs 1 para Aubagio) registrados en los dos estudios de FENhance 1 y 2.

Sector del lujo: **LVMH** (Core Holding) y **RICHEMONT** (Satellite): el aumento de las tensiones en Oriente Medio supone un riesgo para la demanda de productos de lujo a corto plazo, cuyo impacto dependerá de la duración del conflicto. La región, en fuerte crecimiento, representa de media un 5-8% de las ventas de marcas de lujo.

SSE (Satellite) acepta, como era de esperar, los términos de RIIO-T3, es decir, el 3er período reglamentario británico de redes de transporte de electricidad. Reduce aún más la incertidumbre vs los rendimientos futuros de las nuevas inversiones y confirma el estatus de valor de crecimiento visible de SSE, cuya base de activos regulados crecerá considerablemente de aquí a 2031.

UBS (Satellite) prevé mantener a su CEO, S. Ermotti, en el cargo más allá de abril de 2027, mientras que un pulso con las autoridades suizas sobre las normas de capital retrasa la planificación de su sucesión. Hasta que no se aclare la cuestión del capital, el Consejo de Administración no podrá definir el perfil del sucesor de Ermotti (Neue Zürcher Zeitung).

Rendimiento

	AI 27.02.2026	Desde 20.02.2026	Desde 31.12.2025
SMI	14 014.30	1.12%	5.63%
Stoxx Europe 600	633.85	0.52%	7.04%
MSCI USA	6 547.14	-0.46%	0.23%
MSCI Emerging	1 610.70	2.77%	14.69%
Nikkei 225	58 850.27	3.56%	16.91%
CHF vs USD	0.7691	0.73%	3.02%
EUR vs USD	1.1807	0.17%	0.53%
Oro (USD/por onza)	5 254.06	3.94%	21.49%
Brent (USD/barril)	72.55	1.03%	19.23%
		AI 20.02.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.20%	0.25%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.61%	2.70%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	3.95%	4.08%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream