

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son en cierta medida dispares. La confianza de las PYME (índice NFIB) baja de 99,3 a 98,8 en febrero; se esperaba una mejora a 99,6. Los precios al consumo suben un 0,3% m/m en febrero y un 2,4% a/a (estable). En enero, las viviendas iniciadas sorprenden gratamente (+7,2% m/m vs -4,5% est.); los permisos de construcción se contraen y decepcionan (-5,4% m/m vs -3,1%). El conflicto en Irán empieza a afectar a la confianza de los hogares: en marzo baja de 56,6 a 55,5. En la zona del euro, la confianza de los inversores cae en marzo, de +4,2 a -3,1, en línea con las previsiones. Al contraerse un 1,5% m/m en enero, la producción industrial decepciona considerablemente (-1,2% a/a). En China, el dinamismo comercial sorprende: las importaciones suben un 13,8% a/a; sobre todo, las exportaciones repuntan un 39,6% en un año.

Inteligencia artificial

Nvidia celebra esta semana su conferencia anual GTC en San José. Jensen Huang presenta su hoja de ruta: plataforma Vera Rubin para el entrenamiento de IA; Vera Ultra a finales de 2027; GPU Feynman en 2028. En cuanto al software, NemoClaw permitirá a las empresas implementar agentes de IA. Más de 700 sesiones abordan los temas principales: IA física, inferencia, robótica e infraestructuras de computación a escala de gigavatios.

Bonos

En EE. UU., los bonos a 10 años suben 14pb durante la semana, en el contexto del conflicto en Irán, lo que eleva el aumento desde el inicio del conflicto a 34pb. En Europa se observa la misma tendencia: el OAT a 10 años sube 16pb, lo que supone un total de 46pb desde el inicio del conflicto, y el Bund a 10 años sube 12pb, lo que supone un total de 34pb. Los acontecimientos relacionados con el estrecho de Ormuz seguirán acaparando la atención esta semana: se espera que las reuniones de la Reserva Federal y del BCE aporten más claridad al mercado.

Expectativas de los agentes de bolsa

Bolsa

Tras una 3era semana consecutiva de caídas, los mercados abren con resultados dispares por los riesgos inflacionistas inherentes a un precio del petróleo de \$100. Se publican el leading index y el IPP; en la zona del euro, el ZEW y el IPC. Además, se organizan las reuniones del FOMC y el BCE (no se esperan cambios).

Divisas

La situación en el estrecho de Ormuz se complica cada día más. El precio del barril sube esta mañana. El \$ sigue firme: \$/CHF 0,79, sop. 0,7830, res., 0,80, \$/JPY 159,30, sop. 157,40, res., 160,00. Los principales bancos centrales se reúnen esta semana; no se prevén cambios en los tipos de interés. Pesimistas vs €/ \$ 1,1440, sop. 1,1310, res., 1,1565 y €/CHF. 0,9035, sop. 0,8081, res., 0,9127. El oro baja a 4.987 \$/oz; sop. 4.877, res., 5.250.

Mercados

La continuación del conflicto en Irán mantiene la aversión al riesgo en un nivel elevado. El precio del barril de petróleo sube más de un 10% y supera el umbral de 100 USD/brl. El índice del dólar se aprecia un 1,4% y los márgenes soberanos a 10 años suben -14pb en USD y en EUR (+2pb en CHF). Las acciones caen un 2% en los mercados emergentes, un 1,6% en EE.UU. y un 0,5% en Europa. El oro (-2,2%) se ve afectado por su liquidez, la subida de tipos de interés y la apreciación del USD. Seguimiento de la semana: EE.UU., producción industrial, confianza de promotores inmobiliarios (NAHB), índice de precios al productor y reunión de la Reserva Federal; zona euro, balanza comercial y reunión del BCE; China, precios de viviendas nuevas y de segunda mano, inversiones, ventas minoristas y producción industrial.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: publicación del informe anual 2025 (BNS); índice IPP, feb. (OFS); previsiones económicas, primavera (KOF y SECO), comercio exterior/exportaciones de relojes, feb. (OFDF); apreciación de la política monetaria (BNS).

Publicación de resultados de empresas: Tecan, StarragTornos, Medartis, BCGE, Bioversys, Investis, Orell Füssli, Stadler Rail, DocMorris, Swissquote, Financière Tradition y Cham SP.

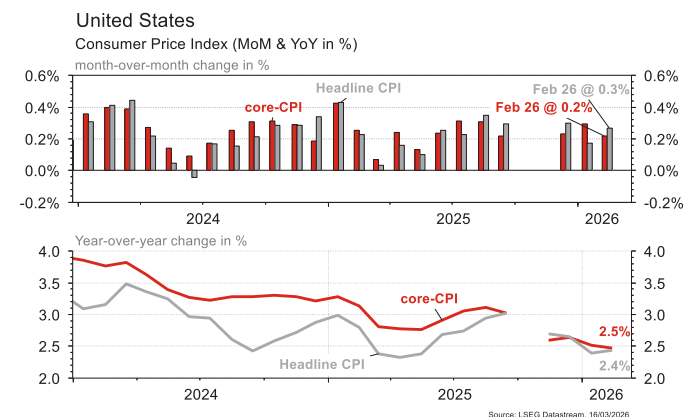
Acciones

ALIBABA (Satellite) publica este jueves resultados T3 del ejercicio fiscal 2026. La atención se centrará en la nube, que crece un 34% en el trimestre anterior, y en el auge de la IA con el modelo Qwen. Comercio electrónico: el consumo chino sigue siendo frágil y las inversiones masivas en el "quick commerce" afectan a los márgenes. Las previsiones apuntan a un ligero aumento de la facturación, pero a una caída significativa de los beneficios: refleja un ciclo de inversión ya previsto.

ROCHE (Core Holding): último día de trading de bonos de participación (Genussscheine): serán sustituidos por certificados de participación (Participationsscheine) (ratio 1:1). Los certificados son equivalentes desde el punto de vista económico a los bonos: son valores sin derecho a voto que dan derecho a los mismos dividendos. El primer día de cotización será el 17 de marzo con el ticker FactSet ROP-CH (ISIN: CH1499059983).

TENCENT (Satellite) pierde un 13% desde principios de año, por temores regulatorios y un supuesto retraso en la IA. A 15x los beneficios estimados futuros, la valoración se sitúa cerca de sus mínimos históricos. El sector de los videojuegos se mantiene sólido (Delta Force, Valorant Mobile) y desarrolla un asistente de IA para WeChat, que podría suponer un punto de inflexión en un ecosistema de 1.400 M de usuarios. Creemos que la penalización es excesiva: los resultados T4 del miércoles podrían confirmarlo.

Gráfico del día



Rendimiento

	AI 13.03.2026	Desde 06.03.2026	Desde 31.12.2025
SMI	12 839.27	-1.96%	-3.23%
Stoxx Europe 600	595.85	-0.47%	0.62%
MSCI USA	6 314.15	-1.61%	-3.34%
MSCI Emerging	1 469.47	-2.02%	4.64%
Nikkei 225	53 819.61	-3.24%	6.91%
CHF vs USD	0.7899	-1.29%	0.30%
EUR vs USD	1.1444	-1.16%	-2.56%
Oro (USD/por onza)	5 031.84	-2.17%	16.35%
Brent (USD/barril)	102.68	10.84%	68.74%
		AI 06.03.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.40%	0.38%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.95%	2.83%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.28%	4.14%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream

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.