

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son algo dispares. La guerra en Irán lastra la confianza de los directores de compras (sector industrial) de la región de Nueva York (Empire Manufacturing), que cae en marzo de +7,1 a -0,2 vs una estimación de +3,9. La producción industrial crece más de lo esperado en febrero (+0,2% m/m vs +0,1% est.). En cambio, y antes incluso de los efectos del conflicto, los precios al productor se aceleran en febrero (de +2,9% a/a a +3,4% vs +3% est.): son motivo de preocupación. En la zona euro, las expectativas de crecimiento económico (encuesta ZEW) caen en marzo de 39,4 a -8,5, en un contexto de guerra en Irán. Las noticias de China (antes del conflicto) tranquilizan en febrero: ventas minoristas (+2,8% a/a), inversiones (+1,8% a/a) y producción industrial (+6,3% a/a) sorprenden al alza.

Inteligencia artificial

OpenAI abandona varios proyectos experimentales para concentrar sus recursos en la programación y la oferta profesional, el único segmento capaz de generar los ingresos recurrentes necesarios para absorber los enormes costes de infraestructura. Paralelamente, los agentes autónomos se imponen como vector natural de integración de la IA en flujos de trabajo de empresas: sistemas capaces de ejecutar tareas complejas y de múltiples pasos en todas las plataformas digitales de una organización.

Bonos

En EE.UU., el bono a 10 años sube 10pb durante la semana, aún debido a temores inflacionistas por el conflicto iraní. La Reserva Federal mantiene sus tipos sin cambios, y Powell confirma que permanecerá en el cargo hasta el final de la investigación del DOJ en curso. En Europa, el BCE también mantiene su tipo de interés de referencia sin cambios, pero las declaraciones de varios miembros fomentan expectativas de subidas este año, que ya superan las tres; a 10 años, el OAT sube 8pb y el Bund 6pb. La evolución del conflicto iraní seguirá siendo el centro de atención.

Expectativas de los agentes de bolsa

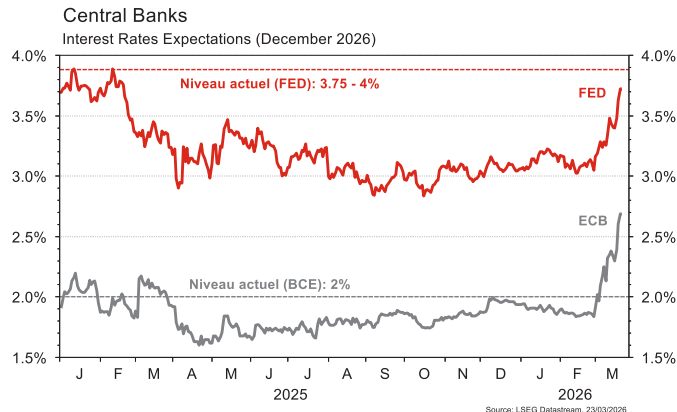
Bolsa

Los mercados inician su 4ª semana consecutiva de caídas: el conflicto se intensifica en Oriente Medio y el precio del petróleo obliga a revisar las previsiones vs los movimientos de tipos de interés de bancos centrales: ya no se habla de bajadas, sino de subidas en 2026 para contrarrestar la inflación. Es muy probable que los PMI de EE.UU. y la zona euro pasen desapercibidos.

Divisas

El USD se estabiliza pese a las preocupaciones de los mercados ante una posible escalada de tensiones entre EE.UU. e Israel vs Irán. El €/ \$ se sitúa en 1,1540 esta mañana. Mismo escenario para el CHF: el €/CHF oscila entre 0,9080 y 0,9117. Se observa una clara caída del oro, superior al 8%, por la inflación y las expectativas de una subida de tipos de interés a escala mundial. El JPY retrocede ligeramente a \$/JPY 159,50.

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

Como se esperaba, ni la Reserva Federal en EE.UU. ni el BCE en la zona euro modificaron sus tipos de interés oficiales. La subida de precios de la energía altera su calendario... ¡los mercados no esperan bajadas en EE.UU. en 2026 e integran incluso 2-3 subidas en Europa! La escalada de tensiones en Irán no perdona a ningún activo esta semana, salvo el petróleo (+9,5%); acciones de -0,3% (emergentes) a -3,8%/-4,0% (Europa-Suiza); bonos soberanos de países desarrollados -0,5%/-0,7%; crédito -0,1%; corrección del oro (-8,8%). Seguimiento: además de PMI de EE.UU. y Europa, confianza de hogares en Europa y beneficios industriales en China, cualquier señal de escalada o desescalada de tensiones en Irán: ante tipos de EE.UU. a 10 años a 4,4 %, el umbral de dolor se acerca para D. Trump.

Mercado suizo

Esta semana, el BNS publica su balanza de pagos; Inficon, SIX, Migros, Vaudoise publican cifras; DKSH, SGS, VZ Holding, Swisscom, Sika, Schindler y Oerlikon organizan su Asamblea General.

Acciones

ALIBABA / TENCENT (Satellite) publican resultados la semana pasada. Tencent sigue siendo el perfil más claro: crecimiento constante de dos dígitos (+13% a/a) y rentabilidad autofinanciada por los juegos y la publicidad. Alibaba muestra un giro más radical: la aceleración de la nube y la IA es impresionante (+36% a/a), pero se paga con una marcada erosión de márgenes que debería persistir durante varios trimestres más. En conjunto, los resultados confirman que el ciclo de inversión en IA en China se intensifica: sigue siendo un apoyo para el sector tecnológico chino.

SHELL (Satellite) anuncia el cierre de la planta de Pearl GTL en Qatar tras los ataques iraníes por un período indefinido. Se trata de un activo importante, que produce el equivalente a 140.000 bbl/día de líquidos; su ausencia prolongada lastraría los resultados: seguimiento.

VW (Satellite): según "Automotive News", Audi presentará el próximo mes en el Salón del Automóvil de Pekín un 2º vehículo eléctrico creado junto con la empresa china SAIC, Crossover E7X.

Rendimiento

	Al 20.03.2026	Desde 13.03.2026	Desde 31.12.2025
SMI	12 320.99	-4.04%	-7.13%
Stoxx Europe 600	573.28	-3.79%	-3.19%
MSCI USA	6 196.19	-1.87%	-5.15%
MSCI Emerging	1 463.33	-0.42%	4.20%
Nikkei 225	53 372.53	-0.83%	6.03%
CHF vs USD	0.7890	0.11%	0.42%
EUR vs USD	1.1545	0.88%	-1.70%
Oro (USD/por onza)	4 588.20	-8.82%	6.09%
Brent (USD/barril)	112.42	9.49%	84.75%
		Al 13.03.2026	Al 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.41%	0.40%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.01%	2.95%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.38%	4.28%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream