

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son algo contradictorias. En marzo, la confianza de las PYME (índice NFIB) cae de 98,8 a 95,8 (vs 97,9 est.), al igual que la de los promotores inmobiliarios (índice NAHB) en abril, que cae de 38 a 34 (vs 37 est.). La contracción del 0,5% m/m en marzo de la producción industrial (vs +0,1% est.) se ve compensada por la revisión al alza del mes anterior (de +0,2% a +0,7% m/m). En la zona euro, la producción industrial de febrero crece más de lo esperado (+0,4% m/m vs +0,3% est.) y la de enero se revisa al alza (de -1,5% m/m a -0,8%). En China, los precios de la vivienda continúan su contracción (-0,2% m/m), pero el PIB-T1 sorprende al alza (+5% a/a vs +4,8% est.). En marzo, las ventas minoristas decepcionan (+1,7% a/a vs +2,4% est.); la producción industrial (+5,7% a/a) repunta más de lo esperado (+5,3%).

Inteligencia artificial

La carrera por la IA se enfrenta a un cuello de botella físico. La demanda de potencia de cálculo, amplificada por el auge de agentes autónomos, supera ahora las capacidades instaladas: obliga a los laboratorios a racionar sus recursos en los modelos existentes. Los refuerzos tardan en llegar: c. 40% de los nuevos centros de datos de EE.UU. corren el riesgo de entregarse con retraso este año, por la saturación de las redes eléctricas, la escasez de mano de obra y los plazos reglamentarios.

Bonos

En EE.UU., el bono a 10 años cierra la semana con una caída de 7 pb por la distensión del viernes, que apuntaba a la reapertura del estrecho de Ormuz y a un posible fin del conflicto, aunque las tensiones se reavivaron durante el fin de semana. Esta evolución provoca un repunte generalizado de los activos de riesgo y en Europa se traduce también en una caída de 10 pb del Bund a 10 años y de 13 pb del OAT a 10 años. Esta semana, el mercado estará especialmente atento a los nuevos acontecimientos en Irán tras el aumento de las tensiones durante el fin de semana.

Expectativas de los agentes de bolsa

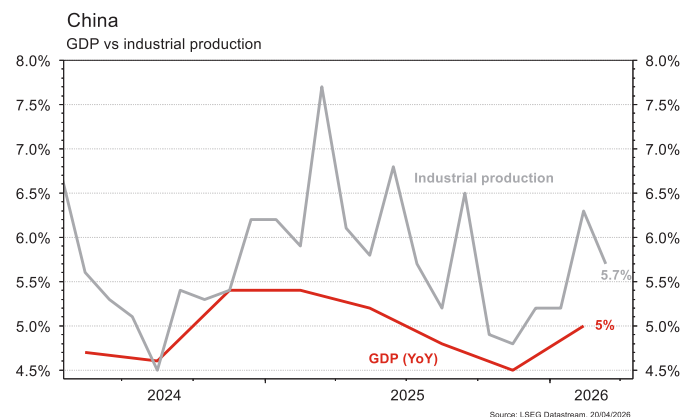
Bolsa

La semana comienza aún en un contexto de tensión geopolítica. El viernes todo parecía apuntar a un acuerdo, pero durante el fin de semana la situación se complicó. Los índices europeos abren en rojo, a diferencia de Asia, que se mantiene en terreno positivo. La temporada de resultados está en pleno apogeo y, en el ámbito macro, tendremos las ventas minoristas y los PMI en EE.UU. y el ZEW en la zona euro.

Divisas

Tras los numerosos cambios de rumbo del fin de semana, el estrecho de Ormuz vuelve a estar cerrado. En este entorno, el petróleo repunta un 5% tras la caída del viernes y el € comienza la semana bajo presión: €/ \$ 1,1761, €/ CHF 0,9198. Preveamos los siguientes rangos: €/ \$ 1,1674-1,18; €/ CHF 0,9165-0,9255. El \$ se mantiene firme a \$/CHF 0,7822, sop. 0,7770, res., 0,7941 y \$/JPY 158,90, sop. 158,1, res., 160. La £ se consolida a £/\$ 1,3510, sop. 1,3385, res., 1,3600. El oro baja a 4.792 \$/oz.

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

Las esperanzas de una distensión duradera en Oriente Medio la pasada semana reavivan el apetito por el riesgo de los inversores e impulsan al alza los índices bursátiles en EE.UU. (+4,6%), mercados emergentes (+3,2%) y Europa (+1,9%). Los márgenes soberanos a 10 años retroceden entre 7 y 8 pb en USD y algo más en EUR, por la caída de los precios del petróleo Brent de c. 5%. El índice del dólar se deprecia un 0,6%, lo que permite al oro repuntar un 1,8%. Seguimiento de la semana: EE.UU., ventas minoristas y PMI industrial y de servicios; zona euro, confianza de hogares y PMI industrial y de servicios; China, tipos de interés a 1 y 5 años.

Mercado suizo

Seguimiento: comercio exterior/exportaciones de relojería, marzo y T1 (OFDF); evolución de salarios, 2025 (OFS); resultados T1 (BNS); estadísticas de alojamiento, marzo (OFS).

Las siguientes empresas publican resultados: Temenos, ABB, Peach Property, Phoenix Mecano, SGS, Schindler, Galderma, Nestlé, Roche, Vontobel, Holcim, Kühne+Nagel, BB Biotech y Inficon.

Acciones

ACCOR (Satellite): según el barómetro Extendam, los ingresos por habitación disponible (RevPAR) aumentan un 3,9% a/a en Europa en marzo, y un 4,2% en Francia. Un buen augurio para el rendimiento del Grupo.

ASTRAZENECA (Core Holding) confirma el éxito clínico de tozorakimab en la enfermedad pulmonar obstructiva crónica (EPOC) mediante un estudio de fase III del tratamiento en ex-fumadores y la población general, que incluye a ex-fumadores y fumadores actuales en todos los estados de gravedad de la función pulmonar. El tratamiento tiene un potencial de ventas de entre \$3.000 y 5.000 M.

Sector **ENERGÍA**: ante la crisis en Oriente Medio, la Agencia Internacional de la Energía prevé ahora una destrucción de la oferta de petróleo de 1,5 M brr/día en 2026 vs 2025; en marzo, aún se preveía un aumento de 1,1 M brr/día. También prevé una caída de la demanda de 80.000 brr/día a/a en 2026.

SSE (Satellite) registra la semana pasada un rendimiento un 6% inferior al del sector de servicios públicos. El Gobierno de Reino Unido estudia la posibilidad de desvincular los precios de electricidad de los de gas. Provocaría bajadas de precios de electricidad (el objetivo) y, por tanto, automáticamente de beneficios de productores de electricidad como SSE: seguimiento.

ZURICH INSURANCE (Satellite): vuelve al mercado de bonos de catástrofes con una emisión de \$150 M para la protección plurianual contra tormentas con nombre en EE.UU. y terremotos.

Rendimiento

	AI 17.04.2026	Desde 10.04.2026	Desde 31.12.2025
SMI	13 426.72	1.85%	1.20%
Stoxx Europe 600	626.58	1.91%	5.81%
MSCI USA	6 788.79	4.63%	3.93%
MSCI Emerging	1 597.13	3.21%	13.73%
Nikkei 225	58 475.90	2.73%	16.16%
CHF vs USD	0.7789	1.32%	1.72%
EUR vs USD	1.1814	0.73%	0.59%
Oro (USD/por onza)	4 866.20	1.75%	12.52%
Brent (USD/barril)	90.80	-4.69%	49.22%
		AI 10.04.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.40%	0.44%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.93%	3.02%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.24%	4.32%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream