

## Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son bastante tranquilizadoras a pesar del contexto político. Las ventas minoristas aumentan un +1,7% m/m en marzo, más de lo esperado, y los PMI industrial y de servicios suben en abril, de 52,3 a 54 (vs 52,5 est.) y de 49,8 a 51,3 (vs 50,6 est.), respectivamente, una sorpresa positiva. En la zona euro, la confianza de los hogares cae en abril, de -16,4 a -20,6, más de lo esperado (-17,2). Si bien el PMI industrial tranquiliza en abril, al repuntar de 51,6 a 52,2 (vs 50,9 est.), el de servicios retrocede de 50,2 a 47,4 (vs 49,8 est.) y vuelve a entrar en contracción. En China, los tipos de interés a 1 (al 3%) y 5 años (al 3,5%) se mantienen sin cambios y los beneficios industriales repuntan un 15,8% a/a en marzo.

## Inteligencia artificial

Tras una fase dominada por el entrenamiento y las GPU, la transición hacia inferencia y agentes autónomos devuelve protagonismo a los CPU, esenciales para orquestar tareas, gestionar llamadas a herramientas y coordinar flujos de datos. Los ratios GPU/CPU se moderarán, ya que las tareas de IA demandan más control, memoria y lógica secuencial. AMD, ARM, Nvidia e Intel emergen como principales beneficiarios.

## Bonos

En EE.UU., el bono a 10 años sube 5 pb la semana pasada, por unas ventas minoristas en marzo superiores a las expectativas, así como unos PMI industrial y de servicios por encima del consenso. En Europa, a 10 años, el Bund sube 4 pb y el OAT 6 pb, principalmente por las incertidumbres en Irán, en un contexto bastante sombrío en el que los PMI de la zona euro se contraen aún más, con la notable excepción del sector industrial. Esta semana tendrán lugar las reuniones del BCE y la Reserva Federal: deberían mantener sus tipos de interés sin cambios.

## Expectativas de los agentes de bolsa

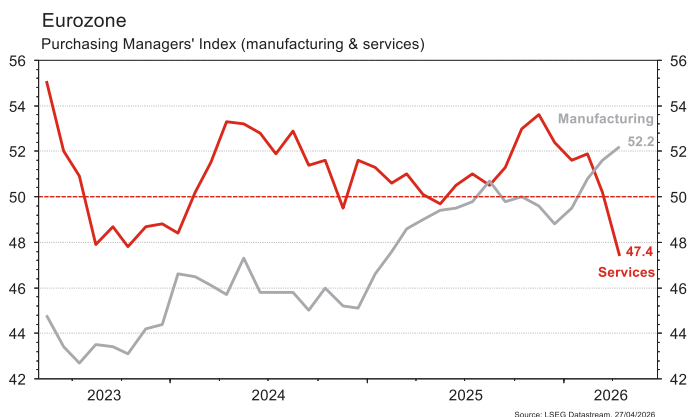
### Bolsa

Semana repleta ante numerosos resultados trimestrales a nivel micro, especialmente en el sector tecnológico, y la última reunión de la Reserva Federal con J. Powell al frente, quien cederá el puesto a Kevin Warsh. Se reunirán el BoJ, el BCE y el BoE. Todo ello ante la situación en Oriente Medio, que puede dar un vuelco en cualquier momento. Es probable que la semana sea agitada.

### Divisas

Vuelve el apetito por el riesgo ante la nueva propuesta de Irán a EE.UU. para abrir el estrecho de Ormuz. El €//\$ comienza la semana con una ligera subida a 1,1732, sop. 1,1670, res., 1,1830. Semana marcada por los bancos centrales: se espera que el BoJ mantenga sus tipos sin cambios, la Fed se prepara para la salida de J. Powell y el mercado anticipa el statu quo, al igual que para el BoE. El CHF se mantiene firme a €/CHF 0,9210 y \$/CHF 0,7850. Nuestros rangos: €/CHF sop. 0,9170, res. 0,9260; \$/CHF sop. 0,7760, res. 0,7935, XAU/USD sop. 4.674, res. 4.765.

## 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 noticias sobre el conflicto en Oriente Medio son algo confusas, pero los mercados no ceden al pánico a pesar de una subida de los precios del barril de c. 15%, ante una temporada de resultados empresariales satisfactoria. La renta variable sube en EE.UU. (+0,6%) y emergentes (+0,8%); cae un 2,5% en Europa. Los márgenes soberanos a 10 años suben unos puntos básicos y el dólar se aprecia un +0,4% (índice del dólar), lo que hace caer los precios del oro un 3%. Seguimiento de la semana: EE.UU., precios de la vivienda, confianza de hogares, viviendas iniciadas, licencias de construcción, pedidos de bienes duraderos, inflación PCE, PIB-T1, reunión de la Reserva Federal e ISM industrial; zona euro, índices de confianza de la CE (economía, industria y servicios), PIB-T1, índice de precios al consumo y reunión del BCE; China, PMI industrial y de servicios.

## Mercado suizo

Seguimiento de la semana, más breve para la bolsa suiza por el Día del Trabajo: cuentas financieras de Suiza (BNS); índice de precios inmobiliarios, T1 (OFS); barómetro económico, abril (KOF); facturación del comercio minorista, marzo (OFS), y de servicios, febrero (OFS).

Las siguientes empresas publican resultados: Bucher, Idorsia, Novartis, Santhera, SIG, UBS, Sandoz, Straumann, Amrize, Oerlikon, Financière Tradition y Leclanché.

## Acciones

**ADIDAS** (Satellite): en la maratón de Londres, 2 corredores superan el umbral simbólico de las 2 h. El ganador (1 h 59 min 30 s), bate el antiguo récord por 65 segundos. Ambos corredores llevaban las últimas zapatillas de Adidas, las Adizero Adios Pro Evo3. Se trata de la 3ª generación de zapatillas ultraligeras, que pesan solo 97 g (el par), un 30% menos que el modelo anterior.

**ATLAS COPCO**, especialista en equipos de compresión y vacío, entra en nuestra lista Core Holdings: un valor de alta calidad, en el inicio de una recuperación cíclica, que cotiza con una prima respecto al sector inferior a su media a largo plazo.

Semana decisiva para el segmento de IA tras el repunte histórico de mediados de año, con las publicaciones de **GOOGLE**, **AMAZON** y **MICROSOFT** (Core Holding). Más allá del crecimiento de la nube y la monetización de la IA, el mercado prestará especial atención a los comentarios sobre capacidad disponible, restricciones de suministro y CapEx. Cualquier indicio de una revisión al alza del CapEx reforzaría la idea de que el ciclo de infraestructura de IA sigue en fase de aceleración, con implicaciones positivas para toda la cadena de valor.

Inclusión de **UNITEDHEALTH** en la lista Satellite. Tras 2 años difíciles y una reorganización directiva, muestra signos de recuperación progresiva. Los resultados T1 sorprenden positivamente: parece indicar que lo peor ya ha pasado y sugiere que la disciplina de costes empieza a surtir efecto.

## Rendimiento

	AI 24.04.2026	Desde 17.04.2026	Desde 31.12.2025
SMI	13 169.70	-1.91%	-0.74%
Stoxx Europe 600	610.65	-2.54%	3.12%
MSCI USA	6 826.58	0.56%	4.51%
MSCI Emerging	1 610.00	0.81%	14.64%
Nikkei 225	59 716.18	2.12%	18.63%
<b>CHF vs USD</b>	0.7862	-0.93%	0.77%
<b>EUR vs USD</b>	1.1706	-0.91%	-0.33%
Oro (USD/por onza)	4 721.95	-2.96%	9.19%
Brent (USD/barril)	105.44	16.12%	73.28%
		<b>AI 17.04.2026</b>	<b>AI 31.12.2025</b>
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.43%	0.40%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.98%	2.93%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.31%	4.24%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream