

Economía

Las estadísticas publicadas en los EE.UU. han sido bastante tranquilizadoras. La confianza de los promotores inmobiliarios repunta de 34 a 35 en agosto (frente a una est. de 33), al igual que las licencias de obra en julio (+5% frente a un +0,6% est.), mientras que las viviendas iniciadas han decepcionado (-12,4% m/m frente a un -5,9% est.). Aunque el PMI manufacturero retrocede de 53,9 a 53,2 en agosto, se mantiene firmemente en territorio de expansión, y su homólogo del sector de servicios repunta de 54,6 a 56,8, por encima de lo esperado (54). En la zona del euro, los PMI sorprenden gratamente: el manufacturero repunta de 51,9 a 52,8 (frente a una estimación de 51,8) y el de servicios se mantiene sin cambios en 51,7, cuando se esperaba un descenso (51,5). China acumula decepciones en julio: ventas minoristas en un +0,6% a/a (frente al +1,5% est.), producción industrial en un +4,5% a/a (frente al +5% est.) e inversiones en un -6,7% a/a (frente al -6,2% est.).

Inteligencia artificial

OpenAI ha ralentizado parte del entrenamiento de sus modelos más avanzados con el fin de reforzar su «alineación», es decir, su capacidad para seguir siendo fiables y ajustarse a los objetivos definidos. Anthropic podría estar enfrentándose ya a restricciones similares, sin comunicárselas necesariamente. Más allá del rendimiento, la seguridad se convierte así en un factor cada vez más importante en los costes, los plazos y el ritmo de innovación en la IA.

Bonos

En EE. UU., el bono a 10 años subió 4 pb durante la semana, en un contexto en el que los datos económicos siguen siendo bastante positivos en lo que respecta al empleo y la actividad. En Europa, el Bund a 10 años subió 4 pb tras un índice de precios al productor (IPP) y un PMI manufacturero preliminar superiores a lo esperado, y el OAT a 10 años, 9 pb, mientras la atención comienza a centrarse en los presupuestos y en la próxima campaña presidencial. Esta semana, el mercado estará atento a las declaraciones que surjan de la reunión de los gobernadores de los bancos centrales en Jackson Hole.

Expectativas de los agentes de bolsa

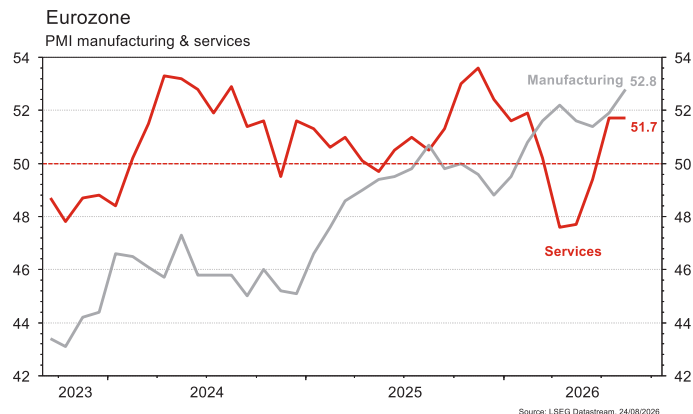
Bolsa

Empezamos el nuevo curso, y este va a ser intenso y podría ser volátil. Empezaremos el lunes con Scott Bessent, que nos mostrará cómo hacer que Irán se rinda económicamente. El miércoles, Nvidia presentará sus resultados y, como cada trimestre, no podrá decepcionar, so pena de que el tema de la IA se vea un poco maltrecho. Terminaremos la semana con la gran intervención de Kevin Warsh en Jackson Hole, donde la guerra contra la inflación debería ser el tema central.

Divisas

El dólar alcanza sus niveles más bajos en tres meses tras el anuncio de la compra de bonos por parte de S. Bessent, lo que ha desencadenado amplias ventas del USD: \$/CHF 0,8014, sop. 0,7950, res. 0,8120. Los fondos de cobertura refuerzan sus posiciones vendedoras antes del discurso de K. Warsh en Jackson Hole. El €//\$ alcanza su máximo desde febrero: €//\$ 1,1675, sop. 1,1590, res. 1,1765. La onza de oro se dispara hasta los 4646 \$/oz, res. 4770 \$/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

A la espera del simposio de banqueros centrales en Jackson Hole, las nuevas tensiones en el frente iraní empujan al alza los precios del barril (+6,6%) y hacen repuntar los tipos de los bonos soberanos a 10 años en USD (+4 pb), en EUR (+7 pb) y en CHF (+3 pb). Esta tendencia alcista refleja también los temores sobre los déficits públicos excesivos que S. Bessent no ha podido controlar a pesar de su intervención. Por este motivo, los precios del oro repuntan un +4,6% y el dólar se deprecia un 0,9%. Las acciones se ven afectadas por este entorno (EE. UU.: -1,5%; Europa: -0,6%), salvo en los mercados emergentes (+1,2%). A seguir esta semana: precios de la vivienda (FHFA y S&P Cotality), ventas de viviendas nuevas, confianza de los hogares, inflación del PCE y pedidos de bienes duraderos en los EE.UU.; índices de confianza de la CE (economía, industria y servicios) en la zona del euro; beneficios industriales en China.

Mercado suizo

A seguir esta semana: cuentas nacionales de 2025 (OFS), barómetro de empleo del segundo trimestre (OFS) y barómetro coyuntural de agosto (OFS).

Las siguientes empresas publicarán sus resultados: Allreal, Metall Zug, Orior, SMG, TX Group, VP Bank, Arbonia, BCGE, Epic, Molecular Partners, Intershop, Gurit, Kudelski, SoftwareONE, Stadler Rail, Accelleron, Feintool, Investis, Jungfraubahn, Flughafen Zürich y ZKB.

Acciones

METSO (Core Holding) va a adquirir la división de bombas de Valmet, cuyas tecnologías, adaptadas al transporte de lodos abrasivos, corrosivos o con alto contenido en sólidos, complementan la oferta actual de Metso en el tratamiento de minerales. Estimamos que las ventas de esta división se sitúan entre 10 y 20 millones de euros al año, lo que representa entre el 0,2% y el 0,4% de las ventas del grupo.

NEWMONT (Satélites): el deterioro de la situación presupuestaria en los EE.UU., el elevado nivel de endeudamiento, la creciente presión de las autoridades contra una subida de los tipos de interés y la depreciación del dólar crean un contexto cada vez más favorable para el oro. Elevamos nuestro objetivo de cotización a 145 dólares, para reflejar la subida del precio del oro, con potencial alcista si este llegara a superar el nivel de los 5 000 dólares por onza.

NOKIA se incorporó a nuestra lista «Satélites». El grupo combina una base madura en telecomunicaciones con una exposición creciente a las infraestructuras de centros de datos, impulsada por la óptica y el IP. La integración de Infinera refuerza su posicionamiento tecnológico, su acceso a los hiperescaladores y sus capacidades industriales.

SHELL (Satélites): según el FT, los activos químicos de Shell en los EE.UU. están despertando el interés tanto de actores del sector como de fondos de inversión. Su valor se estima en 8 mil millones de dólares y, al parecer, el mes pasado se presentaron ofertas no vinculantes al grupo anglo-holandés. Asunto a seguir...

Rendimientos

	AI 21.08.2026	Desde 14.08.2026	Desde 31.12.2025
SMI	14 456.98	0.46%	8.97%
Stoxx Europe 600	654.18	-0.56%	10.47%
MSCI USA	7 320.37	-1.45%	12.06%
MSCI Emerging	1 721.89	1.22%	22.61%
Nikkei 225	66 016.36	-3.93%	31.14%
CHF vs USD	0.8010	1.31%	-1.09%
EUR vs USD	1.1673	0.79%	-0.61%
Oro (USD/por onza)	4 595.25	4.62%	6.26%
Brent (USD/barril)	94.42	6.62%	55.17%
		AI 14.08.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.41%	0.38%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.23%	3.17%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.72%	4.68%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream