

Economía

En EE. UU., los datos fueron dispares: los precios de la vivienda (S&P) subieron un 0,2% m/m en julio (est. +0,1%) y un 2,1% a/a; las ventas de viviendas nuevas cayeron un 10,5% m/m (est. -1,4%) y la confianza de los hogares bajó de 90,2 a 89,4 en agosto (est. 90,2). El PCE aumentó un 0,2% m/m (est. +0,1%) y se mantuvo en +3,7% a/a; el PCE subyacente cumplió las previsiones (+0,2% m/m y +3,3% a/a, sin cambios). Los pedidos de bienes duraderos crecieron un 1,1% m/m (est. +0,5%). En la zona euro, la confianza económica subió de 97,1 a 98,4 (est. 97,5), la de servicios de +5,1 a +5,8 (est. +4,9) y la industrial de -6,1 a -5,3 (est. -5,1). En China, el PMI manufacturero oficial alcanzó 49,8 en agosto (+0,6 puntos) y el no manufacturero se mantuvo en 49,0; ambos siguen en contracción.

Inteligencia artificial

Los resultados, una vez más excepcionales, de NVIDIA (Core Holding) no fueron, en la práctica, el elemento más destacado desde el punto de vista bursátil. Lo que recordaremos de la semana son las publicaciones de grandes nombres del sector del software, entre los que destaca SALESFORCE (Satélites), que confirman que este segmento no se ve —por el momento— afectado por la IA, sino que se enriquece con ella. Desde principios de junio, el segmento de software del S&P 500 ha subido un 17%. El de los semiconductores, por su parte, ha retrocedido un 10%.

Bonos

En EE. UU., el UST a 10 años cerró la semana con una caída de solo 1 pb, tras haber registrado un descenso de 9 pb a lo largo de la semana. El discurso de K. Warsh en Jackson Hole, en el que señaló que la lucha contra la inflación no había terminado, reavivó las expectativas de subida de tipos. En Europa, el OAT a 10 años también perdía 1 pb en la semana, tras haber registrado una caída de 8 pb en el punto más bajo de la semana, mientras que el Bund a 10 años ganaba 2 pb, a raíz de los comentarios «hawkish» de miembros del BCE. Esta semana, el mercado estará pendiente de las NFP en EE. UU. y de los datos preliminares del IPC en Europa.

Expectativas de los agentes de bolsa

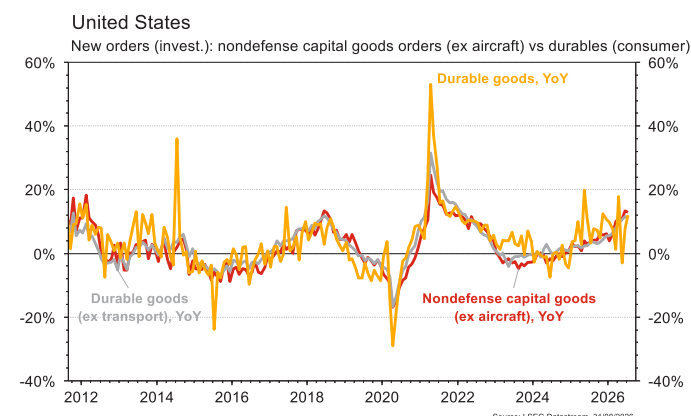
Bolsa

Esta semana se hablará mucho de inflación y de bancos centrales en las salas de mercado. El viernes, en Jackson Hole, K. Warsh sorprendió a todos con su discurso «hawkish». El presidente de la Fed ha vuelto a poner sobre la mesa la posibilidad de una subida de tipos ya en septiembre. La publicación de las cifras de empleo el viernes podría confirmar esta apuesta. En Europa, el martes se darán a conocer los datos de inflación de la zona euro, que confirmarán o no una subida de tipos por parte del BCE a partir del 10 de septiembre.

Divisas

El discurso «hawkish» del presidente de la Fed en Jackson Hole ha impulsado al alza al dólar: \$/CHF 0,8080, sop. 0,80, res. 0,8150; \$/JPY 159,60. A raíz de los ataques de EE. UU. e Irán, el barril sube a 89,81 \$. El €/€ está bajo presión en €/€ 1,1595, sop. 1,15, res. 1,1650. El CHF se mantiene estable en €/CHF 0,9368, sop. 0,9316, res. 0,9450. Las expectativas de subidas de los tipos de interés provocan un retroceso del oro hasta los 4.446 dólares por onza. Los operadores de divisas estarán atentos a las cifras de empleo de EE. UU.

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

Aparte de los datos económicos, el acontecimiento clave fue el discurso del presidente de la Fed, K. Warsh, en el simposio de Jackson Hole. En él confirmó la especial atención que se presta a la inflación. Las expectativas de subidas de tipos han repuntado y, con ellas, el dólar (+0,9%), en detrimento del oro (-0,8%), lo que ha aplanado la curva de tipos estadounidense. El final de la temporada de publicación de resultados ha respaldado a las acciones (EE. UU. +0,5%, Europa +0,2%, mercados emergentes +0,01%), con la excepción de Suiza (-0,4%), en un contexto de relajación del precio del barril (-5,3%) y de solidez del ciclo de inversión estadounidense. A seguir esta semana: índices ISM manufacturero y de servicios, informe de empleo y balanza comercial en los EE.UU.; índices de precios al consumo y a la producción, ventas minoristas y tasa de desempleo en la zona euro; PMI manufacturero y de servicios de RatingDog en China.

Mercado suizo

Esta semana tendremos el debate sobre la ley bancaria (véase UBS - Comisión de Economía del Consejo de los Estados), las cifras de comercio, alojamiento y servicios de julio (OFS), los tipos hipotecarios de referencia (OFL) y el índice PMI de directores de compras correspondiente a agosto.

Las siguientes empresas publicarán sus resultados: Partners Group, Swiss Life, Vaudoise Assurances y Romande Energie, entre otras.

Acciones

ENGIE (Satélites) ha puesto en servicio dos sistemas de almacenamiento con baterías en Chile, con una potencia de 251 MW, lo que supone una inversión de 283 millones de dólares. De este modo, el grupo cuenta con una capacidad total de almacenamiento en el país de 663 MW, lo que equivale a una central de gas.

MERCK & CO (Core Holding): el fracaso de la vacuna autóloga cevumeran (desarrollada conjuntamente por BioNTech y Roche) en monoterapia para el cáncer colorrectal no pone en duda el desarrollo de intismeran y tiende a confirmar dos puntos: 1/ la necesidad de administrarla en combinación con una inmunoterapia; en el caso de intismeran, la vacuna potencia la respuesta inmunitaria dirigida específicamente contra las mutaciones, mientras que Keytruda permite contrarrestar la capacidad de los tumores para eludir el sistema inmunitario; 2/ el potencial de éxito de un desarrollo de este tipo debería ser mayor en los tumores «calientes» (como el melanoma), más propensos a desencadenar una respuesta inmunitaria, que en los tumores «fríos» (como el cáncer colorrectal).

Rendimientos

	AI 28.08.2026	Desde 21.08.2026	Desde 31.12.2025
SMI	14 399.77	-0.40%	8.53%
Stoxx Europe 600	655.16	0.15%	10.63%
MSCI USA	7 354.65	0.47%	12.59%
MSCI Emerging	1 722.14	0.01%	22.63%
Nikkei 225	66 405.56	0.59%	31.92%
CHF vs USD	0.8070	-0.75%	-1.83%
EUR vs USD	1.1621	-0.45%	-1.05%
Oro (USD/por onza)	4 560.97	-0.75%	5.46%
Brent (USD/barril)	89.40	-5.32%	46.92%
		AI 21.08.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.40%	0.41%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.24%	3.23%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.72%	4.72%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream