

Economía

Las estadísticas de EE. UU. fueron bastante satisfactorias. El ISM manufacturero bajó en agosto de 55,6 a 54,6 (est.: 55,2), pero siguió en expansión, mientras el de servicios subió más de lo previsto, de 54,1 a 55,4. La economía creó 162'000 empleos, frente a 55'000 esperados, y los meses anteriores se revisaron al alza en 55'000. En la zona euro, la inflación repuntó al +3,3% a/a y la subyacente al +2,4%, en línea con las expectativas, pero las ventas minoristas decepcionaron en julio (-0,6% m/m frente a +0,2% est.). En China, el PMI de servicios se mantuvo en 49 (est.: 49,4), compensado por el manufacturero, que subió de 49,2 a 49,8 (est.: 49,5).

Inteligencia artificial

S&P advierte sobre el coste de la «expansión»: se prevé que los seis hipe-escaladores inviertan más de 1,3 billones de dólares en 2027, con un flujo de caja operativo libre negativo para todos ellos en 2026-27. Sin embargo, el riesgo varía considerablemente según los actores: lo que está en juego ya no es solo el crecimiento del capex, sino su cobertura mediante el EBITDA y la capacidad de monetizar la IA.

Bonos

En EE. UU., el UST a 10 años subió 6 pb durante la semana, respaldado por unos datos de empleo (NFP) que superaron todas las expectativas, con 162'000 puestos de trabajo frente a los 55'000 previstos, y unos índices ISM bastante positivos. En Europa, el Bund a 10 años también subió 6 pb y el OAT de vencimiento equivalente subió 7, con el IPC y el IPP acelerándose en la zona euro. Esta semana, el mercado prestará especial atención a la reunión del BCE, en la que se espera con casi total certeza una subida de tipos, así como a la rueda de prensa posterior, antes de la reunión de la Fed de la próxima semana.

Expectativas de los agentes de bolsa

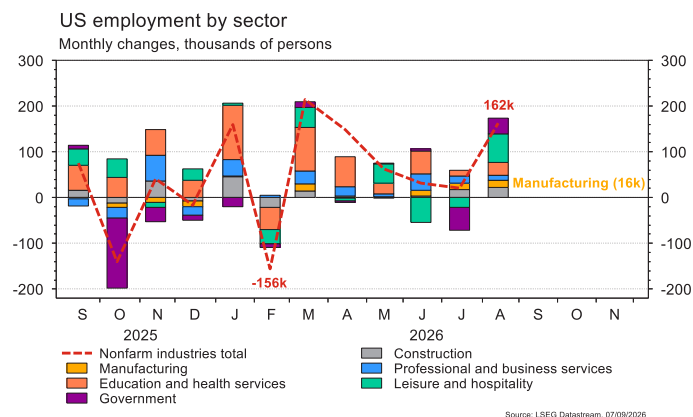
Bolsa

Las bolsas europeas abrieron con un comportamiento dispar este lunes festivo en EE. UU. (Día del Trabajo), con el petróleo en ligero alza y los tipos de interés aún firmes. En el ámbito macroeconómico, el jueves tendremos la reunión del BCE (se espera una subida del +0,25%) y, en EE. UU., se analizarán con atención el IPP y el IPC. Los operadores también esperan los resultados de Adobe y Oracle, que se publicarán el jueves.

Divisas

Tras los ataques con misiles contra petroleros en el estrecho de Ormuz, el Brent sube a 97 \$; no se descarta un retorno a los 120 \$ por barril. El yen japonés continúa su repunte esta mañana: \$/JPY 155,74, sop. en 154,50, res. en 159,10. A pesar de las expectativas de una subida de tipos por parte del BCE esta semana, el euro se mantiene estable en 1,1613 €/€ y 0,9415 €/CHF. Prevemos los siguientes rangos: 1,1513-1,17 €/€ y 0,9315-0,9460 €/CHF. Los operadores de divisas estarán atentos al IPC de EE. UU. esta semana. Tras la publicación de las NFP, el oro ha retrocedido de 4.510 \$ a 4.396 \$ esta mañana.

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 tensiones en Oriente Medio lastran los precios del petróleo, que suben un 7,8%, y empujan al alza los tipos de interés soberanos a 10 años (USD: +5 pb; EUR: +7 pb; CHF: +3 pb), también influidos por las buenas cifras de empleo en EE. UU. El dólar (índice del dólar: -0,5%) se ve afectado por los ataques contra la Fed, que, por otra parte, tampoco benefician al oro (-2,6%). En este contexto, las acciones se mantienen estables en EE. UU. (+0,1%) y en los mercados emergentes (+0,2%), mientras que en Europa registran un descenso del 0,8%. A seguir esta semana: índice de confianza de las pymes (NFIB), índices de precios al consumo y a la producción, ventas de viviendas existentes y confianza de los hogares (Uni. de Michigan) en los EE.UU.; ventas minoristas y reunión del BCE en la zona del euro; índices de precios al consumo y a la producción, reservas de divisas y balanza comercial en China.

Mercado suizo

A seguir esta semana: desempleo de agosto (SECO), reservas de divisas a finales de agosto (BNS), anuncio del empréstito de la Confederación (BNS), estadísticas de tráfico de agosto (Aeropuerto de Zúrich) y clima de consumo, encuesta de agosto (SECO).

Las siguientes empresas publicarán sus resultados: Burkhaltel, BVZ, Bioversys, Medacta, SHL y La Mobilière.

Acciones

ASTRAZENECA (Core Holding) acaba de obtener la autorización de la FDA para lanzar Etcamah, una nueva clase terapéutica para pacientes con cáncer de mama metastásico HR+/HER2- (positivo para los receptores hormonales y negativo para el receptor HER2) que presenten una mutación ESR1. Tras un voto negativo del comité consultivo en abril, la empresa había presentado datos adicionales que ahora han permitido obtener el visto bueno de las autoridades. Aunque esta primera indicación representa una facturación limitada (aprox. 1 mil millones de dólares), su programa de desarrollo ofrecería un potencial al alza en caso de éxito.

NOVARTIS (Core Holding) anunció el viernes por la noche el fracaso clínico de pelacarsen, una nueva clase terapéutica en el ámbito cardiovascular que no ha demostrado ningún beneficio. Este fármaco presentaba el perfil de riesgo más elevado entre los datos clínicos esperados para finales de este año. El consenso preveía unas ventas de 1 mil millones de dólares en 2030, lo que justificaría una caída de la acción de entre el 1% y el 2%. Recomendamos reforzar la posición en las caídas.

SECTOR DE REASEGUROS: la conferencia de Montecarlo confirma un mercado de reaseguros más competitivo, con una caída de los precios que se prevé que continúe hasta 2027, sobre todo en el segmento de «catástrofes naturales», y un riesgo de presión sobre las condiciones. Las reaseguradoras se mantienen confiadas, a pesar de una erosión progresiva, aunque controlada, de los márgenes.

Rendimientos

	AI 04.09.2026	Desde 28.08.2026	Desde 31.12.2025
SMI	14 395.94	-0.03%	8.51%
Stoxx Europe 600	649.88	-0.81%	9.74%
MSCI USA	7 360.65	0.08%	12.68%
MSCI Emerging	1 726.32	0.24%	22.92%
Nikkei 225	65 020.94	-2.09%	29.16%
CHF vs USD	0.8102	-0.39%	-2.21%
EUR vs USD	1.1616	-0.04%	-1.09%
Oro (USD/por onza)	4 443.65	-2.57%	2.75%
Brent (USD/barril)	96.34	7.76%	58.32%
		AI 28.08.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.43%	0.40%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.31%	3.24%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.77%	4.72%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream