

Economía

En EE.UU., las estadísticas han sido mixtas: la confianza de las pymes cayó más de lo esperado en agosto (de 99,8 a 98,7 frente a 99,3). La inflación subió un 0,4% y se mantuvo en +3,4% interanual, en línea con las previsiones; la inflación subyacente bajó del +2,5% al +2,4%, pero superó lo esperado en términos mensuales (+0,3% frente al +0,2%). La confianza de los hogares (Universidad de Michigan) retrocedió en septiembre (de 51,7 a 47,8 frente a 51), por el deterioro de las perspectivas futuras (de 51,5 a 45,8). En la zona euro, el índice Sentix repuntó más de lo previsto (de +0,9 a +5,1 frente a +1,7) y el PIB del segundo trimestre se revisó al alza (de +0,4% a +0,6% intertrimestral). En China, el comercio exterior sigue dinámico (exportaciones: +25% a/a; importaciones: +28,2%), elevando el superávit mensual de 112 a 119 mil millones de dólares.

Inteligencia artificial

Dario Amodei, director de Anthropic, aboga por frenar el avance de las IA más avanzadas para reforzar su seguridad. Según él, los modelos contribuyen ahora a desarrollar a sus sucesores, con el riesgo de que superen las capacidades de control humano. Propone normas comunes y evaluadores independientes en los laboratorios. El objetivo no es detener el entrenamiento, sino controlar mejor su ritmo.

Bonos

En EE. UU., el UST a 10 años subió 20 puntos básicos durante la semana en un contexto de aumento continuo de los precios de la energía. De hecho, el mercado espera una subida del tipo de interés de referencia de la Fed en su reunión de esta semana. En Europa, los movimientos han sido similares, con un aumento de 26 puntos básicos en el OAT a 10 años y de 17 puntos básicos en el Bund a 10 años, en una semana marcada por la segunda subida del tipo de interés de referencia del BCE este año. El mercado prestará especial atención a la rueda de prensa al término de la reunión del FOMC este miércoles.

Expectativas de los agentes de bolsa

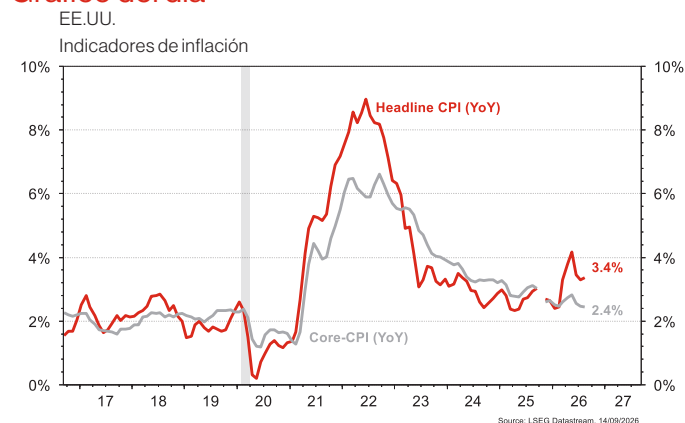
Bolsa

Los mercados abrieron a la baja, lastrados por los comentarios negativos sobre la IA realizados por figuras destacadas del sector y por un precio del petróleo muy por encima de los 100 dólares tras los cierres del estrecho de Bab el-Mandeb y del oleoducto este-oeste saudí. Esta semana estará marcada por las decisiones de los bancos centrales: la Fed el miércoles, el Banco de Inglaterra el jueves (no se esperan cambios) y el Banco de Japón el viernes (se espera una subida del 0,25%).

Divisas

Las expectativas de subida de tipos por parte de la Fed tras el IPC se elevan al 86%. El dólar está al alza: \$/CHF 0,8189, sop. 0,8075, res. 0,8229. Los ataques a las infraestructuras petroleras saudíes y la toma de control de Bab el-Mandeb por parte de los hutíes empujan el precio del Brent a 107 dólares. El €/ \$ baja hasta 1,1550, con sop. en 1,1465 y res. en 1,1633. El CHF se debilita hasta €/CHF 0,9462, con sop. en 0,9390 y res. en 0,9500. El oro baja hasta 4318 \$/oz.

Gráfico del día



Mercados

A la espera de la decisión de la Fed esta semana, la subida de tipos de un 0,25% (hasta el 2,5%) por parte del BCE no fue una sorpresa. El repunte de los precios del petróleo (+8,7%) y del gas en Europa (+10,5%) ha provocado un aumento significativo de los tipos soberanos a 10 años (USD: +20 pb; EUR: +17 pb; CHF: +13 pb). Este movimiento penaliza directamente al oro (-1,8%), sin afectar demasiado al dólar (índice del dólar: -0,1%). Las acciones se resienten y retroceden un 1,7% en Europa, un 0,8% en EE. UU. y un 0,3% en los mercados emergentes. A seguir esta semana: ventas minoristas, producción industrial, confianza de los promotores inmobiliarios, viviendas en construcción, licencias de obra y reunión de la Fed en los EE.UU.; balanza comercial y producción industrial en la zona euro; precios de la vivienda, ventas minoristas, producción industrial e inversiones en China.

Mercado suizo

A seguir esta semana: índice de precios de producción e importación de agosto (OFS), estadísticas de alojamiento de agosto (OFS), informe económico sobre Suiza (OCDE), comercio exterior y exportaciones relojeras de agosto (OFDF) y previsiones coyunturales de otoño (Seco).

Las siguientes empresas publicarán sus resultados: Repower, R&S Group, Avis, Helvetia Baloise y MCH Group.

Acciones

ASTRAZENECA (Core Holding): fracaso del estudio que evaluaba Etcamah (SERD oral) en primera línea en el cáncer de mama ER+/HER- (positivo para los receptores hormonales y negativo para el receptor HER2). La probabilidad de fracaso era elevada, teniendo en cuenta el fracaso de giredestrant (Roche) en esta indicación. Esto no pone en duda el potencial de Etcamah, aprobado para pacientes con mutación ESR1 y actualmente en fase de evaluación como tratamiento adyuvante (para prevenir el riesgo de recidiva), cuya facturación podría superar los 5 mil millones de dólares en caso de éxito (frente al consenso: 3,5 mil millones de dólares).

DEUTSCHE BÖRSE (Core Holding): las especulaciones sobre una fusión con Euronext relanzan la consolidación sectorial, aunque no hay conversaciones formales. Pese a posibles sinergias, los obstáculos normativos siguen siendo importantes. El impacto en previsiones y valoración es limitado, y el crecimiento orgánico de Deutsche Börse sigue siendo el principal motor de inversión.

ENERGÍA: la Agencia Internacional de la Energía ha revisado a la baja su previsión de la demanda mundial de petróleo para 2026, hasta -2,5 miobl/j interanual, tras un +0,8 miobl/j en 2025, así como su previsión de la oferta: la agencia prevé un descenso de 5,7 miobl/j a lo largo del año, como consecuencia, en gran parte, del cierre del estrecho de Ormuz.

ORACLE (Core Holding) ha publicado unos sólidos resultados del primer trimestre del ejercicio fiscal 2027, con un aumento de la facturación del 30%. La demanda relacionada con la IA sigue siendo sólida y la cartera de pedidos alcanza un nuevo récord, pero el mercado permanece atento a la magnitud de las inversiones necesarias para absorber este crecimiento. Tras una reacción inicialmente positiva, la acción volvió a perder parte de sus ganancias.

Rendimientos

	AI 11.09.2026	Desde 04.09.2026	Desde 31.12.2025
SMI	13 775.27	-4.31%	3.83%
Stoxx Europe 600	639.10	-1.66%	7.92%
MSCI USA	7 302.38	-0.79%	11.79%
MSCI Emerging	1 721.53	-0.28%	22.58%
Nikkei 225	64 011.34	-1.55%	27.16%
CHF vs USD	0.8153	-0.63%	-2.82%
EUR vs USD	1.1615	-0.01%	-1.11%
Oro (USD/por onza)	4 362.60	-1.82%	0.88%
Brent (USD/barril)	104.73	8.71%	72.11%
		AI 04.09.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.55%	0.43%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.48%	3.31%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.97%	4.77%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream

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.