

Economía

En EE.UU., los datos fueron dispares: las ventas minoristas repuntaron en agosto (+1,2% m/m frente al +0,8% esperado), pero la confianza de los promotores cayó más de lo previsto en septiembre (32 frente a 34 est.). También decepcionaron las viviendas iniciadas (-2,6% m/m frente al +6,7% previsto), las licencias de obra (-2,7% frente al -1,5%) y la producción industrial, estable frente al +0,3% esperado. En la zona del euro, la producción industrial no sorprendió (-0,1% m/m frente al 0,2% est.). En China, siguieron bajando los precios inmobiliarios (-0,2% m/m en viviendas nuevas y -0,3% en segunda mano); las ventas minoristas decepcionaron (+0,4% a/a frente al +0,8%), la producción industrial superó las expectativas (+5,2% frente al +4,8%) y la inversión cayó en línea con lo previsto (-7,2% frente al -7,1%).

Inteligencia artificial

Se intensifica el debate sobre el ritmo de desarrollo de los modelos de IA de vanguardia «Frontier». Una parte del sector aboga por ralentizar, o incluso suspender temporalmente, los trabajos más avanzados, al considerar que los riesgos avanzan más rápido que las medidas de seguridad. Por el contrario, Nvidia, Meta y la administración Trump se niegan a una pausa coordinada, alegando la competencia mundial. El desacuerdo también se extiende a los laboratorios, entre la necesidad de seguridad y la carrera por la capacidad.

Bonos

En EE. UU., la semana pasada, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años superó por primera vez desde 2007 el nivel del 5%, mientras que la Fed subió su tipo de interés de referencia en 25 pbs, por primera vez desde 2023, por unanimidad. En Europa, el diferencial de rendimiento entre el OAT y el Bund siguió ampliándose, mientras que Francia anunció que no alcanzaría su objetivo de déficit para 2026, y el OAT a 10 años subió 11 pbs durante la semana. Esta semana, todas las miradas estarán puestas en la reunión entre Xi y Trump, que comienza el miércoles, y en los datos preliminares del PMI en Europa.

Expectativas de los agentes de bolsa

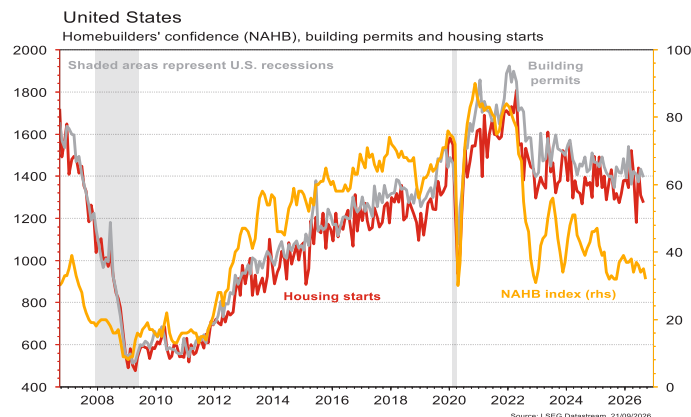
Bolsa

Los mercados abrieron la semana en verde a pesar de las crecientes tensiones en Oriente Medio; quizá la Asamblea General de la ONU permita aclarar algunas cuestiones. En el ámbito macroeconómico, en EE. UU. tendremos los PMI, los pedidos de bienes duraderos y algunas cifras sobre las ventas inmobiliarias; y en la zona euro, también los PMI, así como un índice de confianza que bien podría empañar el ambiente.

Divisas

El euro no logra superar el nivel de 1,15 €//\$ y cotiza esta mañana a 1,1470. El riesgo político en Alemania lastra a la moneda única, por lo que es posible que se ponga a prueba el nivel sop. de 1,1350 €//\$. Esta semana, los operadores de divisas estarán atentos al índice IFO, a las cifras de empleo de EE. UU. y a la reunión del BNS de este jueves. El CHF se mantiene estable en 0,8236 \$/CHF y 0,9450 €/CHF. Preveamos los siguientes rangos: \$/CHF 0,8150-0,8300, €/CHF 0,9357-0,9500. La libra esterlina está bajo presión en 1,3375 £/\$; sop. en 1,3306 y res. en 1,3482. La onza de oro se sitúa en 4.350 \$/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

La Fed y el Banco de Japón subieron sus tipos de interés oficiales. Estas decisiones ya se esperaban, pero no impidieron que los tipos soberanos a 10 años subieran unos pocos puntos básicos en USD y EUR, a pesar de la estabilización de los precios del petróleo (-0,7%). El dólar se ha apreciado más de un 1% (índice del dólar), pero no ha penalizado en exceso al oro (-0,2%). Los movimientos a la baja en las acciones son bastante moderados (EE. UU.: -0,1%; Europa y mercados emergentes: -0,6%). A seguir esta semana: PMI manufacturero y de servicios, ventas de viviendas nuevas y pedidos de bienes duraderos en los EE.UU.; confianza de los hogares, PMI manufacturero y de servicios y crecimiento de M3 en la zona del euro; tipos de interés a 1 y 5 años en China.

Mercado suizo

A seguir esta semana: balanza de pagos (BNS), índice de burbuja inmobiliaria 2026 (UBS), estadísticas de alojamiento de agosto (OFS) y previsiones de consenso (KOF).

Las siguientes empresas publicarán sus resultados: Addex, Curatis, Newron, Peach Property, Xlife y Hilti.

Acciones

AIRBUS (Satélites): según Cirium, el grupo ha entregado 16 aviones, hasta el momento, en septiembre, lo que suma un total de 491 desde principios de 2026. Al igual que el año pasado, será necesario un último trimestre muy sólido para alcanzar el objetivo de unas 870 entregas en el conjunto del año.

ASTRAZENECA (Core Holding): reunión con la empresa. El objetivo de 80 mil millones de dólares de facturación en 2030 parece alcanzable gracias a las terapias lanzadas. La cartera en desarrollo será decisiva para el crecimiento posterior, con muchas novedades previstas en los próximos 18 meses. El principal riesgo a corto plazo sigue siendo la publicación de los resultados de Datroway en cáncer de pulmón, tras el mayor optimismo del mercado. Pese a esta cautela, mantenemos una opinión positiva.

AMD habría informado a varios clientes de una subida de precios a partir del cuarto trimestre para compensar el aumento de sus costes de producción en **TSMC** (Satélites). Esta subida afectaría, en particular, a los chips destinados a la IA y a los ordenadores personales. Sin embargo, en este momento no se ha confirmado oficialmente ninguna subida concreta del 10% en TSMC. El mensaje sigue siendo el de una mayor presión sobre los costes en el sector de los semiconductores.

VOLKSWAGEN (Satélites) revisó a la baja sus objetivos 2026: el margen operativo se espera ahora en "hasta un 1%", frente al 2,5% previsto para 2025, al 4,0-5,5% anterior y al consenso del 4,1%. Tres cuartos de la revisión se deben a gastos extraordinarios. La débil reacción de la acción (-0,2%) sugiere que la noticia estaba ya descontada. No obstante, colocamos la acción en revisión.

Rendimientos

	Al 18.09.2026	Desde 11.09.2026	Desde 31.12.2025
SMI	13 786.72	0.08%	3.91%
Stoxx Europe 600	635.45	-0.57%	7.31%
MSCI USA	7 295.72	-0.09%	11.69%
MSCI Emerging	1 710.85	-0.62%	21.82%
Nikkei 225	65 018.95	1.57%	29.16%
CHF vs USD	0.8241	-1.07%	-3.86%
EUR vs USD	1.1462	-1.31%	-2.41%
Oro (USD/por onza)	4 352.01	-0.24%	0.63%
Brent (USD/barril)	103.95	-0.74%	70.83%
		Al 11.09.2026	Al 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.56%	0.55%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.50%	3.48%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	5.00%	4.97%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream