

Economía

Las estadísticas publicadas en los EE.UU. han sido bastante alentadoras. El PMI manufacturero repuntó con más fuerza de lo esperado en septiembre, pasando de 53,9 a 57 (frente a una est. de 53,7), al igual que el de servicios, que subió de 56,5 a 58,7 (frente a una est. de 55,8). Las ventas de viviendas nuevas también registraron un aumento más acusado de lo previsto en agosto (+6,4% m/m frente al +1,3%). Por último, los pedidos de bienes de equipo aumentaron un +1,6% m/m en agosto, por encima de lo esperado (+0,6%). En la zona del euro, el PMI de servicios también sorprendió al alza en septiembre (de 51,6 a 53 frente a una estimación de 51,4), mientras que el del sector manufacturero se mantuvo sin cambios en 52,7 (frente a una est. de 52,6). Por último, en China, los tipos de interés a 1 y 5 años se mantuvieron sin cambios, en línea con las expectativas, en el 3% y el 3,5%, respectivamente.

Inteligencia artificial

El «frente de productos» sigue avanzando rápidamente: Astra y, posteriormente, Claude Opus 5.5 se han sucedido en septiembre, con nuevas mejoras en sus capacidades. Paralelamente, Muse ilustra la expansión de la IA hacia usos más integrados y dirigidos al gran público. Sobre todo, la competencia entre los principales actores acelera la reducción del coste de uso, ya que cada uno busca ofrecer un mayor rendimiento a un precio comparable o inferior (Opus 5.5 reduce en aproximadamente un 40 % el coste de una carga de trabajo típica en comparación con Opus 5).

Bonos

En EE. UU., el UST a 10 años subió 16pb durante la semana, respaldado por unos índices PMI manufacturero y de servicios notablemente superiores a las expectativas del mercado. En Europa, el OAT a 10 años subió 13pb y el Bund a 10 años, 8pb, debido a las preocupaciones sobre la energía y a las incertidumbres relacionadas con las elecciones presidenciales francesas y la próxima votación sobre el presupuesto. Esta semana, el mercado estará atento a la publicación de las NFP en EE. UU., así como al PCE de agosto y al IPC preliminar de la zona euro.

Expectativas de los agentes de bolsa

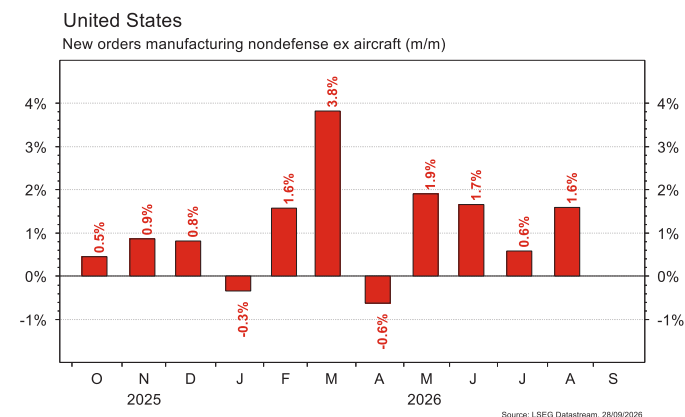
Bolsa

Los mercados abrieron al alza a pesar del aumento de los tipos de interés, un precio del petróleo que se mantiene firme y una incertidumbre geopolítica que persiste. La salida a bolsa de Infomaniak el jueves será el evento más destacado a nivel local, mientras que, en el ámbito macroeconómico, los índices ISM y las estadísticas de desempleo en EE. UU. acapararán toda la atención. En la zona euro, se publicarán el IPC y las cifras de desempleo.

Divisas

La tendencia alcista del dólar se confirmó la semana pasada: \$/CHF 0,8306, sop. en 0,82, res. en 0,84. El euro ha roto importantes soportes y esta mañana cotiza a €/£ 1,1373, con sop. en 1,13 y res. en 1,1450. Seguimos siendo pesimistas respecto al euro a corto plazo. El diferencial de tipos entre la Fed y el BCE, así como el contexto geopolítico, respaldan al dólar. El franco suizo se estabiliza en 0,9445 €/CHF, con sop. en 0,9410 y res. en 0,9500. La libra esterlina se desploma hasta 1,3240, con sop. en 1,3140 y res. en 1,3350. El oro baja hasta los 4163 \$/oz, con sop. en 4019 y res. en 4235.

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 ausencia de avances significativos en el ámbito político (reunión entre Yi y Trump, conflicto en Oriente Medio) se tradujo en una estabilización de los precios del petróleo (+0,3%) la semana pasada. Esto no impidió que los tipos a largo plazo continuaran subiendo debido a la mejora de los PMI (USD: +16pb; EUR y CHF: +10pb). El dólar se beneficia de ello y se aprecia un 0,7%, lo que penaliza al oro (-1,7%). En este contexto, las acciones se mantienen bien (EE. UU.: +1,2%, Europa: +0,5% y mercados emergentes: +1,3%). A seguir esta semana: precios de la vivienda (FHFA y S&P Cotality), confianza de los hogares, inflación del PCE, índice ISM manufacturero e informe sobre el empleo en los EE.UU.; tasa de desempleo, índices de confianza de la CE e índice de precios al consumo en la zona del euro; PMI manufacturero y de servicios (oficiales y de RatingDog) en China.

Mercado suizo

A seguir esta semana: barómetro coyuntural de septiembre (KOF), volumen de intervenciones en los mercados de divisas en el segundo trimestre (BNS), previsiones coyunturales de otoño (KOF), facturación del comercio minorista en agosto (OFS), facturación de los servicios en julio (OFS), inflación de septiembre (OFS) e índice PMI de directores de compras de septiembre.

Las siguientes empresas publicarán sus resultados: Adnex, Santhera, Evo-Next, Leclanché y Matador.

Acciones

ERSTE BANK (Satélites) ofrece a los accionistas minoritarios de Erste Bank Polska aumentar su participación del 49% hasta un máximo del 75%, proponiendo 713 PLN por acción (-12% respecto a la cotización). La oferta, de bajo precio, tiene como objetivo principal superar el umbral de control del 50% sin tener que adquirir necesariamente el 100% de inmediato. La medida era esperada y permite poner a trabajar el capital excedente y aumentar los beneficios en Polonia.

MEDTRONIC (Satélites) ultima la separación de su negocio MiniMed (gestión de la diabetes), del que aún posee el 90%, mediante una «split-off». Los inversores tienen la posibilidad de elegir si desean convertir o no una parte de sus acciones de Medtronic en acciones de MiniMed, beneficiándose de un descuento del 7%. Aunque las cuotas de mercado de MiniMed tienden a estabilizarse en torno al 12% en EE. UU. (frente a más del 60% en 2017), será difícil recuperar cuota de mercado en un entorno muy competitivo (Tandem, Insulet). Por lo tanto, nos mostramos cautelosos respecto a las perspectivas de MiniMed y no recomendamos convertir las posiciones en Medtronic.

ORACLE (Core Holding) invocó una cláusula de fuerza mayor para el Proyecto Júpiter, uno de sus campus Stargate en Nuevo México, debido a retrasos en las autorizaciones del gasoducto y la producción eléctrica. El anuncio tiene un alcance limitado: Oracle no abandona el proyecto y busca protegerse de los costes de una posible demora en la entrega. Por ahora, no se ha señalado ningún impacto en los demás campus Stargate.

ROCHE (Core Holding) celebra hoy su Jornada de Inversores dedicada al sector farmacéutico, en la que se ofrecerá una actualización de la estrategia y se repasarán los últimos avances de la cartera de productos. Esperamos una confirmación de las perspectivas a medio plazo.

Rendimientos

	Al 25.09.2026	Desde 18.09.2026	Desde 31.12.2025
SMI	13 945.71	1.15%	5.11%
Stoxx Europe 600	638.65	0.50%	7.85%
MSCI USA	7 384.09	1.21%	13.04%
MSCI Emerging	1 732.35	1.26%	23.35%
Nikkei 225	66 364.20	2.07%	31.83%
CHF vs USD	0.8284	-0.53%	-4.36%
EUR vs USD	1.1402	-0.53%	-2.92%
Oro (USD/por onza)	4 280.38	-1.65%	-1.02%
Brent (USD/barril)	104.26	0.30%	71.34%
		Al 18.09.2026	Al 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.65%	0.56%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.60%	3.50%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	5.16%	5.00%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream