

Economía

En EE. UU., las estadísticas fueron bastante satisfactorias: en septiembre, el ISM manufacturero se mantuvo casi estable en 54,5 (est. 55), mientras la confianza de los hogares cayó de 88,6 a 81,9 (est. 89). En agosto, la inflación PCE cumplió las expectativas (+0,3% m/m) y se mantuvo estable interanualmente (+3,4% frente al 3,7% est.). En septiembre se crearon 29 000 empleos, por debajo de los 90 000 esperados, pero la desaceleración salarial al +0,1% m/m (est. +0,3%) tranquiliza. En la zona euro, los índices de confianza de la CE de septiembre mejoraron en servicios (de 5,6 a 6,1; est. 6,5) e industria (de -5 a -3,8; est. -4,7), pero no en la economía general (de 98,4 a 97,9; est. 99). La inflación aceleró más de lo previsto, del +3,2% a/a al +3,8% (est. +3,7%). En China, el PMI manufacturero subió de 49,8 a 50,1 (en línea) y el de servicios de 49 a 50,2 (est. 49,2).

Inteligencia artificial

La nueva ola de modelos confirma una aceleración simultánea en tres frentes: rendimiento, coste e implementación. OpenAI ejerce una fuerte presión sobre los precios con GPT-6.1 Sol, al tiempo que reserva Astra Ultrafast para las infraestructuras Blackwell. Anthropic responde con Sonnet 5.5 (un 30% más barato que Sonnet 5). Más allá de las pruebas de rendimiento, el reto se desplaza hacia el coste de uso y la integración operativa, mientras los agentes ganan en autonomía y la competencia se extiende ahora hasta los chips dedicados.

Bonos

En EE. UU., el UST a 10 años subió 12 puntos básicos durante la semana, impulsado por los temores de inflación. Los datos de empleo (NFP) del viernes, muy por debajo de las expectativas, solo aliviaron brevemente la presión alcista, y el movimiento bajista inicial se recuperó en general a lo largo de la jornada. En Europa, la presión sobre el OAT se intensificó, y el bono a 10 años cerró con una fuerte subida, mientras que el Bund a 10 años terminó con una clara caída. Esta semana, el mercado estará pendiente de las actas del FOMC y del índice ISM de servicios, así como de los PMI de la zona euro.

Expectativas de los agentes de bolsa

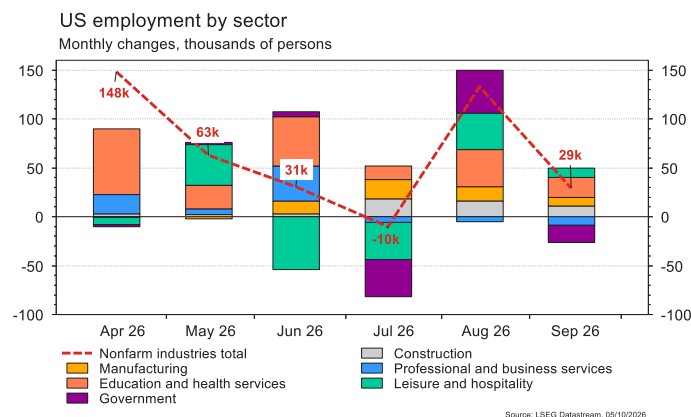
Bolsa

Los datos de empleo en EE. UU., que han registrado un retroceso, han alejado el riesgo de una subida de los tipos de interés en octubre y han llevado a Wall Street a terreno positivo, al igual que a los índices europeos esta mañana. En el ámbito macroeconómico, tendremos los datos del ISM, la balanza comercial y el índice de confianza de la Universidad de Michigan en EE. UU., mientras que en la zona del euro se publicarán el IPP y las ventas al por menor.

Divisas

Las cifras de empleo de EE. UU. del viernes han reducido las expectativas de subida de tipos en octubre, pasando del 64% al 17%. El dólar se beneficia de la debilidad del euro. Las preocupaciones sobre la deuda y la política francesas hacen caer la moneda única hasta 1,1193 €/€/\$; sop. en 1,1079; res. en 1,1280. Mantenemos una visión negativa sobre el euro a corto plazo. El franco suizo se aprecia hasta situarse en 0,9293 €/CHF, con sop. en 0,9230 y res. en 0,9409. La onza de oro se sitúa en 4154 \$/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

El informe de empleo de EE. UU. fue bien recibido por los mercados el viernes, pero resultó insuficiente para evitar el retroceso de las acciones (EE. UU.: -0,3%; Europa: -1,1%; mercados emergentes: -1,4%), ni la subida de los tipos soberanos a 10 años en USD (+12 pb). En la zona del euro, las tensiones políticas en Francia hacen que suban los tipos (+13 pb) y se extiendan a Italia (+6 pb), mientras que Alemania actúa como refugio (-17 pb). El dólar se beneficia de ello y se aprecia un 1% (índice del USD), lo que penaliza al oro (-3,2%). El petróleo retrocede un 1,9% tras los anuncios de la puesta en el mercado de reservas por parte del G7. A seguir esta semana: el índice ISM de servicios, la balanza comercial y la confianza de los hogares (Universidad de Michigan) en los EE.UU.; el índice de confianza de los inversores Sentix, el índice de precios al productor y las ventas al por menor en la zona del euro; las reservas de divisas y los nuevos saldos de crédito en China.

Mercado suizo

A seguir esta semana: estadísticas de alojamiento de agosto (OFS), desempleo de septiembre (Seco), reservas de divisas a finales de septiembre (BNS), encuesta sobre los medios de pago de las empresas (BNS) y clima de consumo, encuesta de septiembre (Seco).

Por otra parte, según Bloomberg, la dirección de UBS (Satélites) habría consultado a Nordea sobre los retos que plantea un traslado de la sede. Aunque el objetivo sigue siendo operar desde Suiza, este tipo de información ejerce presión sobre los parlamentarios en lo que respecta a la normativa sobre capital.

Acciones

AIR LIQUIDE (Core Holding) anuncia sus objetivos para 2030, que muestran una aceleración y se acercan a los de Linde. Puntos principales: 1) crecimiento de la facturación del 4-6% anual; 2) mejora del margen de 400-600 puntos básicos durante el periodo (es decir, 100-150 puntos básicos al año); 3/ aumento del beneficio por acción (BPA) del 8-12% anual. Por primera vez, la empresa anuncia un programa de recompra de acciones de 4 mil millones de euros para el periodo 2027-2028 (el 3,7% de la capitalización bursátil).

ALPHABET (Core Holding) ha presentado Gemini 4 Argon, su nuevo modelo de vanguardia, que destaca especialmente en programación, finanzas y ciberseguridad. Por el momento, su acceso sigue limitado a equipos de ciberdefensa seleccionados. El anuncio confirma el regreso de Google a la primera línea en modelos avanzados, aunque el despliegue progresivo sigue limitando la monetización inmediata.

ENGIE y SOCIÉTÉ GÉNÉRALE salen de nuestras listas de acciones europeas, a pesar de sus buenos fundamentos intrínsecos, con el objetivo de reducir el riesgo «Francia» observado a través del diferencial OAT-Bund.

SHELL (Satélites) ha tomado la decisión definitiva de inversión para la «Fase 2» de LNG Canada, que duplicará su capacidad de producción hasta los 28 mtopta a partir de 2030. Esta decisión respalda la ambición del grupo de convertirse en líder mundial del gas integrado y del GNL.

Rendimientos

	AI 02.10.2026	Desde 25.09.2026	Desde 31.12.2025
SMI	13 660.92	-2.04%	2.97%
Stoxx Europe 600	631.35	-1.14%	6.61%
MSCI USA	7 364.63	-0.26%	12.74%
MSCI Emerging	1 708.91	-1.35%	21.69%
Nikkei 225	68 309.46	2.93%	35.70%
CHF vs USD	0.8286	-0.02%	-4.38%
EUR vs USD	1.1279	-1.07%	-3.96%
Oro (USD/por onza)	4 145.31	-3.16%	-4.15%
Brent (USD/barril)	102.25	-1.93%	68.04%
		AI 25.09.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.53%	0.65%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.43%	3.60%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	5.28%	5.16%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream