

Economía

Las estadísticas de EE.UU. fueron dispares. Los precios al consumo se aceleraron más de lo esperado en septiembre, del +3,4% a/a al +3,7% (frente al +3,6% est.), y los precios a la producción, del +5,6% a/a al +6,3% (frente al +5,4% est.). En cambio, las ventas minoristas sorprendieron al alza (+0,8% m/m frente al +0,6% est.), al igual que la producción industrial (+0,7% m/m frente al +0,4% est.). En la zona euro, decepcionó la contracción de la producción industrial en agosto (-0,5% m/m frente al 0% est.). En China, el índice de precios al productor se aceleró del +3,8% a/a al +5% (frente al +4,4% est.) en septiembre, y el de precios al consumo, del +0,8% a/a al +0,9% (frente al +1% est.), confirmando que la salida de la deflación es muy gradual y que el comercio internacional es el principal motor del crecimiento (exportaciones: +36,3% a/a frente al +25,7% est.; importaciones: +31% a/a frente al +25% est.).

Inteligencia artificial

La financiación del ciclo de la IA suscita cada vez más escepticismo. La magnitud de las inversiones en centros de datos implica un recurso creciente al endeudamiento. Los inversores se preguntan ahora sobre la capacidad de los operadores para rentabilizar estas infraestructuras y cumplir con sus compromisos. Las recientes tensiones crediticias de algunos actores, en particular los «neoclouds», ilustran esta mayor cautela.

Bonos

En EE. UU., el bono del Tesoro a 10 años (UST 10y) perdió 17 pbs durante la semana, en un movimiento de aversión al riesgo impulsado por una caída del sector tecnológico, y ello a pesar de un índice de precios al consumo superior al esperado que provocó una revisión al alza de las expectativas sobre la subida de tipos de la Fed. En Europa, la tendencia también fue bajista durante la semana, y el Bund y el OAT a 10 años cerraron con un descenso de 5 pb. Esta semana, los PMI preliminares de Europa y EE. UU. ofrecerán más detalles sobre el estado de la actividad económica.

Expectativas de los agentes de bolsa

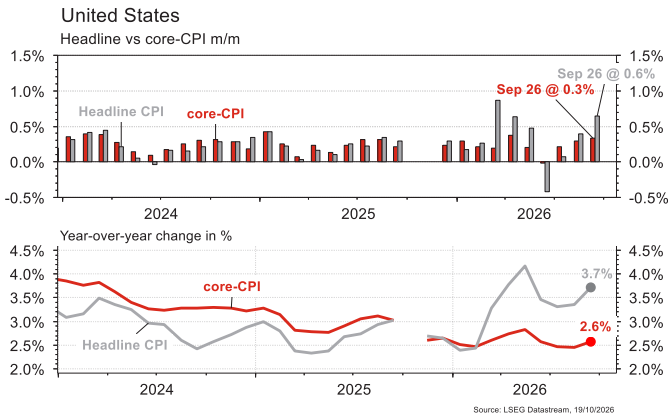
Bolsa

La semana comenzaba con un tono negativo, ya que los índices europeos se veían afectados por las manifestaciones en Francia y los precios del petróleo, que siguen siendo elevados. Habrá pocas publicaciones macroeconómicas; solo se darán a conocer las licencias de obra, el Leading Index de EE. UU., el ZEW y los PMI de la zona euro. En el ámbito microeconómico, seguirán publicándose los resultados trimestrales de ABB, Hermès, GM, Netflix, Meta y Tesla, entre otras empresas.

Divisas

El euro sigue bajo presión, lastrado por el riesgo político francés y las violentas manifestaciones en varias ciudades del país. El EUR/USD se sitúa en 1,1220 esta mañana. El CHF sigue desempeñando su papel de valor refugio; el EUR/CHF está en 0,9250 y el USD/CHF en 0,8245. Cabe destacar que los precios de los metales preciosos se mantienen estables a pesar del contexto de gran incertidumbre. La onza de oro se sitúa en 4175 USD/ONZA y la de plata en 57,60 USD/ONZA.

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

A pesar de que los datos económicos (mayor actividad y mayor inflación) y los precios del petróleo (+4,8%) apuntan al alza de los tipos de interés, el coste de financiación soberana a 10 años ha retrocedido más de 15 pbs en USD (y algo menos en EUR). El dólar se deprecia un 0,4%, pero el oro no se beneficia de ello (-0,1%). Las acciones, en plena temporada de resultados del tercer trimestre, sorprenden en Europa (+2,1%), pero bajan en EE. UU. (-2,1%) y en los mercados emergentes (-5,2%) debido a los temores sobre la financiación de la IA. A seguir esta semana: confianza de los promotores inmobiliarios (NAHB), viviendas en construcción, licencias de obra, PMI manufacturero y de servicios en los EE.UU.; confianza de los hogares, nuevas matriculaciones y PMI manufacturero y de servicios en la zona euro; precios de la vivienda, PIB del tercer trimestre, producción industrial, ventas minoristas e inversiones en China.

Mercado suizo

A seguir esta semana: comercio exterior/exportaciones de relojería de septiembre y del tercer trimestre (OFDF), evaluación de la política monetaria (BNS) y estadísticas de alojamiento de septiembre (OFS).

Las siguientes empresas publicarán sus resultados: Comet, ABB, Huber+Suhrner, Bystronic, Ems-Chemie, Galenica, Schindler, Kühne+Nagel, Galderma, Nestlé, Roche, SGS, Sika, Holcim, BB Biotech y Gurit.

Acciones

ASML (Core Holding) y **TSMC** (Satélites) han publicado unos sólidos resultados trimestrales, a pesar de la corrección de los valores expuestos a la IA. ASML registra 11 700 millones de euros en ventas y un margen bruto del 57,5%, por encima de sus previsiones. TSMC eleva su previsión de crecimiento para 2026 hasta aproximadamente el 44%. Sobre todo, ambos grupos confirman una demanda superior a la capacidad disponible y unas necesidades de inversión sostenidas hasta 2028, lo que refuerza las perspectivas del sector más allá de 2026.

SECTOR AUTOMOVILÍSTICO: Mobil Global (ex-S&P) vuelve a revisar al alza sus previsiones de producción mundial para 2026 en 100 000 unidades, hasta los 91,6 millones de vehículos, lo que supone un -1,7% a/a. La consultora prevé, además, una producción de 92,3 millones en 2027.

SYMRISE (Core Holding): valoración positiva de la publicación de la facturación del tercer trimestre de **GIVAUDAN** (Conviction Suiza) la semana pasada (+8,6% en términos orgánicos, impulsada en gran medida por un rendimiento excepcional de la perfumería fina, aunque con una actividad igualmente sólida en el resto de segmentos). Symrise publicará sus cifras el 28 de octubre. El consenso espera un crecimiento orgánico de las ventas del 5%, lo que supone una ligera aceleración con respecto al segundo trimestre (+4,5%). Habrá que estar atentos a los indicios de recuperación del negocio de alimentos para mascotas durante el trimestre, tras varios años de normalización.

Rendimientos

	AI 16.10.2026	Desde 09.10.2026	Desde 31.12.2025
SMI	14 391.31	4.38%	8.47%
Stoxx Europe 600	644.74	2.09%	8.87%
MSCI USA	7 296.79	-2.06%	11.70%
MSCI Emerging	1 620.63	-5.16%	15.40%
Nikkei 225	65 324.29	-5.37%	29.77%
CHF vs USD	0.8228	1.05%	-3.71%
EUR vs USD	1.1253	0.51%	-4.18%
Oro (USD/por onza)	4 180.01	-0.12%	-3.34%
Brent (USD/barril)	109.93	4.81%	80.66%
		AI 09.10.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.55%	0.56%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.38%	3.46%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	5.07%	5.24%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream