

Economía

Las estadísticas de EE.UU. han sido algo dispares. El sector inmobiliario residencial sigue estancado: en septiembre, las viviendas en construcción cayeron un 5,2% m/m (frente al +1,9% est.), las licencias de obra un 0,2% m/m (frente al -1,3% est.) y las ventas en curso un 7,3% m/m (frente al -0,5% est.); en octubre, la confianza de los promotores (NAHB) bajó de 32 a 29 (frente a 31 est.). En cambio, los PMI siguen sólidos en octubre: el manufacturero sube de 55,9 a 56 (frente a 55,5 est.) y el de servicios baja de 58,8 a 57,9 (frente a 58 est.). En la zona del euro, ambos PMI decepcionan ligeramente: el manufacturero baja de 52,9 a 52,4 (frente a 52,8 est.) y el de servicios de 53 a 51,7 (frente a 52,5 est.). La confianza de los hogares cae en octubre de -16,8 a -17,9 (frente a -17 est.). En China, el PIB se acelera más de lo esperado en el tercer trimestre: del +0,9% al +1,2% intertrimestral (frente al +1% est.).

Inteligencia artificial

OpenAI prepara GPT-6 Astra Cyber tras haber interrumpido durante 11 días el entrenamiento de sus modelos más avanzados para reforzar su seguridad. Esta perspectiva surge en un momento en que aumentan los temores ante los ciberataques facilitados por la IA. El descubrimiento de dos vulnerabilidades críticas en PHP, utilizado por casi el 70% de los sitios web, ilustra esta paradoja: los agentes de IA ayudan a detectar las vulnerabilidades, pero también podrían permitir a los piratas informáticos explotarlas más rápidamente.

Bonos

En EE. UU., el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años (UST 10y) cayó 8 pb la semana pasada en un movimiento de «aversión al riesgo» impulsado por los temores sobre el complejo de la IA y los riesgos geopolíticos. En Europa, la subida de los tipos franceses se aceleró con un ensanchamiento de 32 pb en el diferencial entre el Bund y el OAT a 10 años, en una semana marcada por las manifestaciones y el inicio de la campaña presidencial. Esta semana, el mercado estará pendiente de la Fed y del BCE, que se reúnen y de los que se espera, en ambos casos, que mantengan los tipos de interés de referencia.

Expectativas de los agentes de bolsa

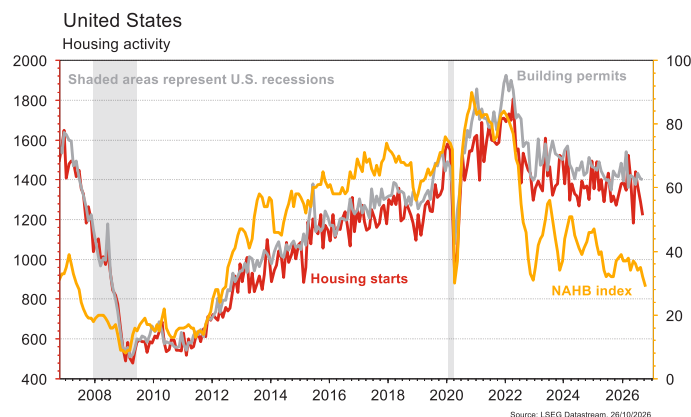
Bolsa

Semana clave, con las elecciones en Israel y las repercusiones de la victoria de Lula en Brasil. En macroeconomía destacan las reuniones del FOMC, del BCE y del Banco de Japón, el índice de precios PCE subyacente y el PIB de EE. UU., y el desempleo y el PIB de la zona euro. En microeconomía, publicarán resultados Microsoft, Alphabet, Amazon, Novartis, UBS, Verizon, SK Hynix y Samsung.

Divisas

El mantenimiento de la calificación soberana francesa por parte de Moody's ofrece un respiro al euro, que esta mañana se consolida en 1,1207 €//\$; sop. en 1,1130 y res. en 1,1280. El dólar se debilita ligeramente hasta situarse en 0,8250 \$/CHF a la espera de la decisión de la Fed de esta semana. El mercado anticipa que los tipos se mantendrán sin cambios en octubre, seguidos de una subida en diciembre. En el tenso contexto geopolítico de la semana pasada, el CHF se fortalece hasta situarse en 0,9247 €/CHF, con un sop. en 0,92 y una res. en 0,9312. El oro se sitúa en 4014 \$/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 repunte de los precios del petróleo (+6,1%) y las tensiones políticas y sociales en Europa lastran el apetito por el riesgo. Las acciones retroceden un 0,4% en EE. UU., un 1,4% en Europa y un 2,6% en los mercados emergentes. Los tipos de interés soberanos a 10 años «seguros» bajan en USD (-8 pb), en CHF (-5 pb) y en Alemania (-6 pb), pero no en Francia (+25 pb) ni en Italia (+11 pb). El dólar se mantiene sin cambios, pero la caída de más del 4% del oro decepciona. A seguir esta semana: pedidos de bienes duraderos, precios de la vivienda (FHFA y S&P Cotality), confianza de los hogares, reunión de la Fed, ventas de viviendas nuevas, inflación del PCE y PIB del tercer trimestre en los EE.UU.; índices de confianza de la CE (economía, industria y servicios), reunión del BCE y PIB del tercer trimestre en la zona euro; beneficios industriales en China.

Mercado suizo

A seguir esta semana: índice de precios inmobiliarios del tercer trimestre (OFS), barómetro coyuntural de octubre (KOF) y resultados del tercer trimestre del BNS.

Las siguientes empresas publicarán sus resultados: Bucher, Inficon, Novartis, SIG, Temenos, Logitech, Rieter, Dormakaba, UBS, Sandoz, Straumann, Amrize, Avolta, Oerlikon, Idorsia, Lastminute, Phoenix Mecano, Vontobel, Landis+Gyr, Molecular Partners y BC de Lucerna.

Acciones

La semana estará marcada por las publicaciones de **ALPHABET**, **AMAZON** y **MICROSOFT** (Core Holdings). Las expectativas son altas para sus divisiones de nube, impulsadas por la IA. El mercado también estará pendiente de sus perspectivas de CapEx, cuyo volumen deberá ser coherente con el ritmo de crecimiento de la nube.

MERCK & CO (Core Holding): los datos de intismeran (desarrollado con Moderna) en combinación con Keytruda como tratamiento adyuvante en el melanoma, presentados este fin de semana en el congreso de la ESMO, confirman una oportunidad de ventas de más de 3 mil millones de dólares. El siguiente paso será la publicación del estudio de fase II sobre el carcinoma renal a principios de 2027, que será determinante para evaluar el potencial de extender este éxito a otros tumores.

NOVARTIS (Core Holding): presentados en el congreso de EM de Toronto, los datos de Remibrutinib en la esclerosis múltiple recidivante están ligeramente por debajo de las expectativas, con una reducción de la tasa anualizada de brotes frente a Aubagio (Sanofi) menor que la demostrada por fenebrutinib (**ROCHE**). Sin embargo, la reducción de la progresión de la discapacidad a los 6 meses es superior a la de fenebrutinib y el perfil de seguridad es mejor, sin toxicidad hepática. Remibrutinib encontrará su lugar en este mercado, lo que representa una oportunidad de ventas de 3 mil millones de dólares.

SECTOR DE TURISMO Y OCIO: los ingresos por habitación disponible (RevPAR) en Europa registraron un aumento del 6,8% en septiembre m/m, gracias tanto al aumento de los precios como a una mejor tasa de ocupación, registrando el segmento de lujo y superior un incremento mayor que las cadenas de gama básica.

Rendimientos

	AI 23.10.2026	Desde 16.10.2026	Desde 31.12.2025
SMI	14 462.36	0.49%	9.01%
Stoxx Europe 600	635.77	-1.39%	7.36%
MSCI USA	7 264.77	-0.44%	11.21%
MSCI Emerging	1 578.04	-2.63%	12.37%
Nikkei 225	62 693.16	-4.03%	24.54%
CHF vs USD	0.8244	-0.20%	-3.90%
EUR vs USD	1.1204	-0.44%	-4.60%
Oro (USD/por onza)	3 995.84	-4.41%	-7.60%
Brent (USD/barril)	116.65	6.11%	91.70%
		AI 16.10.2026	AI 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.50%	0.55%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.32%	3.38%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	5.00%	5.07%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream