Economía

Las estadísticas publicadas en los EE.UU. han sido bastante satisfactorias. Los pedidos de bienes duraderos aumentaron un 1,8% m/m en septiembre (frente al +1,9% est.) y la confianza de los hogares repuntó de 84,2 a 91,7 en octubre, muy por encima de lo esperado (81 est.). El crecimiento del PIB en el tercer trimestre resultó ser más fuerte de lo esperado (+3,4% t/t anualizado frente al +3,2% est.), acelerándose con respecto al segundo trimestre (+2,2%). La inflación del PCE también se acelera (+0,5% m/m; +3,6% a/a), pero esto ya se esperaba. En la zona del euro, los índices de confianza de la CE decepcionaron en octubre en la economía (de 97,5 a 96,9 frente a una est. de 97,5) y en los servicios (de 5,9 a 5,3 frente a una est. de 5,6), pero no en la industria (de -3,9 a -3,4 frente a una est. de -3,8). El crecimiento del PIB en el tercer trimestre también supuso una sorpresa positiva para el conjunto de la zona: +0,4% t/t frente al +0,2% est.

Inteligencia artificial

Anthropic ha publicado su folleto de salida a bolsa, en el que se pone de manifiesto un rápido crecimiento, pero también importantes inversiones en infraestructuras informáticas. Más allá de Claude Code, el grupo busca impulsar nuevos motores de crecimiento, en particular Claude Cowork y el desarrollo de agentes de IA especializados en finanzas, ciberseguridad, derecho o salud. Con una valoración prevista de entre 1'500 y 2'000 mil millones de dólares, Anthropic deberá demostrar su capacidad para diversificar sus ingresos y sostener su crecimiento a largo plazo.

Bonos

En EE. UU., el UST a 10 años cedió 6 pb durante la semana en un movimiento de aversión al riesgo a finales de semana, mientras que el Nasdaq 100 perdió un -3,5% el viernes, en un contexto de temores relacionados con el sector tecnológico. En Europa, el BCE, al igual que la Fed, mantuvo sin cambios su tipo de interés de referencia. El OAT a 10 años cedió 5 pb y el Bund a 10 años, 2 pb, a raíz del movimiento de aversión al riesgo en los mercados. Esta semana, el mercado se centrará en los resultados de las elecciones de mitad de mandato en EE. UU., que determinarán el equilibrio político para el resto del mandato de Donald Trump.

Expectativas de los agentes de bolsa

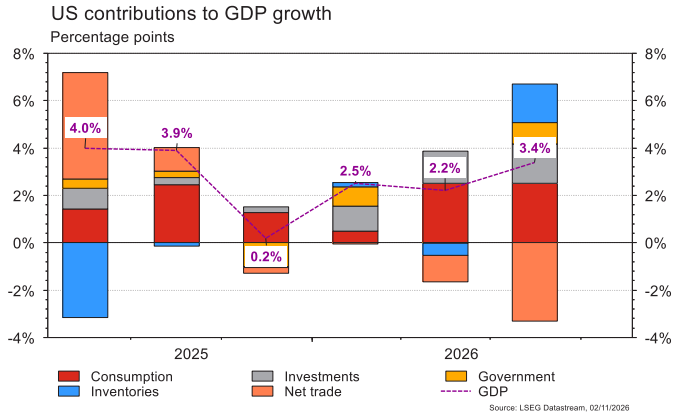
Bolsa

Tras una semana agitada, dominada por la corrección del sector tecnológico, afrontamos los próximos días con cautela. Entre los resultados trimestrales de Apple esta noche, las elecciones de mitad de mandato mañana, los índices ISM y las estadísticas de empleo de EE. UU. el viernes, la volatilidad debería seguir presente. En la zona euro, el IPC y el IPP de octubre acapararán la atención.

Divisas

Semana crucial para los EE.UU. con las elecciones de mitad de mandato este martes y las cifras de empleo de octubre previstas para el viernes. Fitch mantiene la calificación de Francia en A+, pero rebaja su perspectiva a negativa debido al aumento de la deuda. El EUR/USD se encuentra bajo presión en 1,1190 esta mañana. Fuerte caída de los metales preciosos, con mínimos el pasado viernes por la noche en el XAU/USD a 3870 y en el XAG/USD a 48,90. Actualmente, la onza de oro se sitúa en 3808 USD y la onza de plata en 50,30 USD.

Gráfico del día



Mercados

El statu quo esperado por parte de la Fed, el BCE y el Banco de Japón no impidió la caída de los tipos soberanos a 10 años (USD: -6 pb hasta el 4,9%; EUR: -2 pb hasta el 3,32%). Las acciones europeas recuperaron un 1,7% durante la semana, destacando el mercado suizo (SMI) con un +2,4%, en contraste con el mercado estadounidense, que bajó un -0,6%, y las acciones de mercados emergentes (-0,7%). El oro también cedió un 2,5% en el periodo, mientras que el petróleo volvió a subir un 0,8%. A seguir esta semana: los índices ISM manufacturero y de servicios, el informe sobre el empleo y la confianza de los hogares (Universidad de Míchigan) en los EE.UU.; los índices de precios al productor y al consumo y las ventas al por menor en la zona del euro; y los índices PMI manufacturero y de servicios (oficiales y de Caixin) en China.

Mercado suizo

A seguir esta semana: barómetro de empleo del cuarto trimestre (KOF), índices PMI de directores de compras de octubre, inflación de octubre (OFS), estadísticas de alojamiento de septiembre (OFS), desempleo de octubre (Seco), clima de consumo (Seco) y reservas de divisas a finales de octubre (BNS).

Las siguientes empresas publicarán sus resultados: Burckhardt, Clariant, Geberit, Swiss, Barry Callebaut, DSM-Firmenich, Tecan, Swiss Re, Valiant, Züblin y Swisscom.

Acciones

ALPHABET (Core Holding) se ha visto penalizada en bolsa a pesar del excepcional crecimiento de Google Cloud (+103%). Al mercado le preocupa la desaceleración de la publicidad en Search (+12%, frente al +17% del segundo trimestre), mientras que las búsquedas impulsadas por la IA siguen monetizándose menos que las consultas tradicionales. Al mismo tiempo, las inversiones récord (51 400 millones de dólares en el tercer trimestre) hacen que el flujo de caja libre pase a terreno negativo (-9 100 millones de dólares).

AMAZON (Core Holding) registra un fuerte crecimiento en AWS (+39,3%), su mejor ritmo en casi cinco años. El grupo prevé ahora un crecimiento superior al 40% en 2027 y 2028, pero sus perspectivas comerciales prudentes para Navidad (negocio minorista) y la magnitud de las inversiones son motivo de preocupación. Con 220 000 millones de dólares de capex previstos para 2026, el flujo de caja libre alcanza los -42 400 millones de dólares en los últimos doce meses.

RIO TINTO (Satélites): un terremoto ocurrido en la mina de Oyu Tolgoi (Mongolia), participada en un 66% por Rio, provocó la suspensión de las operaciones subterráneas a finales de la semana pasada. Oyu Tolgoi produce 450 ktpa de cobre (aprox. el 2% de la oferta mundial) y representaría el 15% del EBITDA del grupo estimado para 2026. Según una inspección preliminar, la caída de rocas no ha tenido ningún impacto estructural en las infraestructuras y el grupo se dispone a reanudar las operaciones.

SYMRISE sale de la lista Core Holding debido a la cautela de la dirección respecto a la actividad del cuarto trimestre, en el que se espera una desaceleración secuencial, y a un segmento de alimentos para mascotas que sigue mostrándose débil. La acción ha subido un 37% desde principios de año; recomendamos recoger beneficios.

Rendimientos

	Al 30.10.2026	Desde 23.10.2026	Desde 31.12.2025
SMI	14 810.66	2.41%	11.63%
Stoxx Europe 600	646.75	1.73%	9.21%
MSCI USA	7 220.31	-0.61%	10.53%
MSCI Emerging	1 566.63	-0.72%	11.55%
Nikkei 225	63 290.11	0.95%	25.73%
CHF vs USD	0.8231	0.16%	-3.74%
EUR vs USD	1.1163	-0.37%	-4.95%
Oro (USD/por onza)	3 896.00	-2.50%	-9.91%
Brent (USD/barril)	117.60	0.81%	93.26%

		Al 23.10.2026	Al 31.12.2025
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.47%	0.50%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.29%	3.32%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.90%	5.00%	4.14%

Fuente: LSEG Datastream

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.