Economía

Las estadísticas estadounidenses han sido alentadoras. El ISM manufacturero repuntó en octubre de 54,5 a 55,5 (est.: 54,5), mientras que el de servicios bajó ligeramente (de 54,9 a 54,5; est.: 54,8). La economía creó más empleo de lo esperado (+165 000 frente a +65 000 est.) y los salarios por hora crecen más rápido de lo previsto (+0,4% m/m frente a +0,3% est.; +3,1% a/a frente a +2,9% est.), lo que refuerza la confianza de los hogares (Universidad de Míchigan), que mejora en noviembre (de 48 a 51; est.: 48). En la zona del euro, la inflación de octubre se sitúa en línea con lo esperado (+0,4% m/m; +4% a/a), pero las ventas minoristas decepcionan (-0,7% m/m frente a -0,1% est.). En China, el PMI manufacturero pasa de 52,1 a 52 en octubre y el de servicios, de 51,6 a 50,8 (est.: 51,7). Los precios al consumo se ralentizan (del +0,9% a/a al +0,7%) y los de producción se aceleran del 5% al 5,7% (est.: 5,3%).

Inteligencia artificial

Las elecciones de mitad de mandato en EE. UU. han acentuado las presiones sobre un ciclo de inversión en IA ya cuestionado por el aumento del coste de la financiación, los retrasos en la implantación y las dudas sobre la rentabilidad de las inversiones. El riesgo se centra en las capacidades previstas para 2028-2029. La corrección bursátil ya anticipa un empeoramiento de estas perspectivas, mientras que las inversiones comprometidas y las publicaciones no indican, por el momento, un cambio de tendencia en el ciclo.

Bonos

En EE. UU., los demócratas obtuvieron la mayoría en ambas cámaras del Congreso en las elecciones de mitad de mandato, lo que reforzó las esperanzas de una distensión en el conflicto entre EE. UU. e Irán. El petróleo sufrió una fuerte caída (WTI: -13%), lo que provocó un descenso de los tipos a 10 años (-4 pb). Este resultado también podría contribuir a estabilizar la prima de plazo. En Europa, la caída del petróleo ha propiciado un repunte significativo de los tipos soberanos (OAT a 10 años -21 pb / BTP -18 pb). En cuanto al crédito, los diferenciales de grado de inversión se han ampliado ligeramente (UE +5 pb / EE. UU. +2 pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

Bolsa

Tras una semana complicada, ¿podrán los mercados recuperar el impulso? La respuesta podría llegar el martes con la publicación del IPC y el viernes con el IPP. Una inflación persistente en EE. UU. podría debilitar aún más los mercados, ya sacudidos por las dudas sobre el coste de las inversiones en IA. Tendremos tiempo para reflexionar sobre ello, ya que el miércoles es festivo en EE. UU. Conviene actuar con cautela.

Divisas

Tras las cifras de empleo en EE. UU., que han superado con creces las expectativas del mercado, el dólar se mantiene fuerte frente al franco suizo y, sobre todo, frente al euro: el USD/CHF cotiza a 0,8185 y el EUR/USD a 1,1170 esta mañana. Los metales preciosos están al alza. El oro se sitúa en 4095 USD/onza y la onza de plata en 52,20 XAG/USD. El par EUR/CHF se mueve en un rango estrecho en torno a 0,9150, sin una tendencia claramente definida.

Mercados

La amplia victoria de los demócratas en las elecciones de mitad de mandato en los EE.UU. ha hecho repuntar la volatilidad y ha provocado importantes fluctuaciones: las acciones estadounidenses se vieron sometidas a una mayor presión (-2,8%), al igual que los mercados emergentes (-4,1%) o Japón (-9,3%), mientras que Europa (+0,2%) se benefició de la caída del petróleo (-16,3%). Los tipos de interés soberanos a 10 años retrocedieron (USD: -4 pb; EUR All: -6 pb; EUR Fra: -20 pb), lo que provocó un repunte del oro (+4,3%) a pesar de la apreciación del dólar estadounidense del 0,4%. A seguir esta semana: confianza de las pymes (NFIB), ventas de viviendas de segunda mano e índices de precios al consumo y a la producción en los EE.UU.; PIB del tercer trimestre (segunda estimación) y balanza comercial en la zona del euro; balanza comercial, ventas al por menor, producción industrial e inversiones en China.

Mercado suizo

A seguir esta semana: emisión de deuda de la Confederación (BNS), encuesta sobre el mercado laboral del tercer trimestre (OFS) e índice de precios de producción e importación de octubre (OFS).

Las siguientes empresas publicarán sus resultados: PSP Swiss Property, BKW, Lem, Sunrise, Alcon, SoftwareOne, Swiss Life, Ypsomed, Flughafen Zürich (estadísticas de tráfico de octubre), Adecco, Zurich, Montana Aerospace, Sonova, AMS Osram y Richemont.

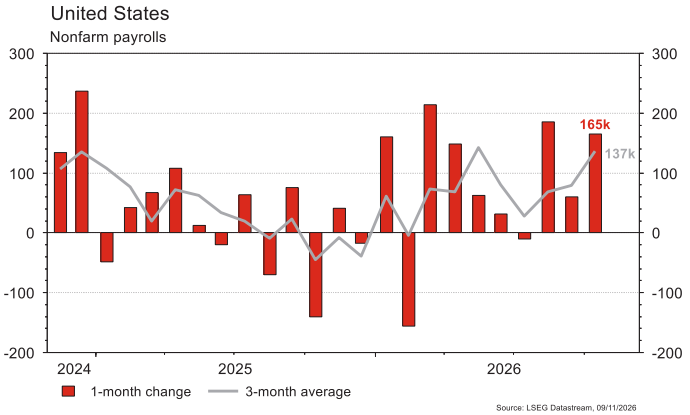
Acciones

AIRBUS (Satélites) inicia su programa plurianual de recompra por valor de 5 mil millones de euros con vencimiento el 31 de julio de 2029, lo que supone el 3,2% de la capitalización actual, con un primer tramo de 800 millones de euros hasta el 23 de diciembre de 2026.

ASTRAZENECA (Core Holding): según el WSJ, la empresa habría presentado una oferta de 10 mil millones de dólares para adquirir Rhythm Pharmaceuticals, una empresa biotecnológica estadounidense especializada en enfermedades neuroendocrinas raras que provocan obesidad e hiperfagia (trastorno alimentario). Si se confirmara la adquisición, permitiría reforzar la presencia de Astra en el ámbito de las enfermedades raras con una plataforma tecnológica de vanguardia centrada en la alteración del receptor de la melanocortina 4 (MC4R, que regula el apetito y el gasto energético).

NOVARTIS (Core Holding): nueve notificaciones de tumores entre más de 6 000 pacientes tratados con Zolgensma (facturación = 1 500 millones de dólares), una terapia génica para la atrofia muscular espinal, de los cuales en dos casos se observó que el ADN aportado por el tratamiento se había insertado en el genoma del huésped. Novartis también comercializa Itvisma para esta misma indicación, basado en la misma tecnología, para el que no se ha notificado ningún caso hasta la fecha. La FDA está evaluando si procede adoptar medidas reguladoras, pero señala que los beneficios de Zolgensma e Itvisma siguen superando los posibles riesgos para los usos aprobados.

Gráfico del día



Rendimientos

	Al 06.11.2026	Desde 30.10.2026	Desde 31.12.2025
SMI	14 796.50	-0.10%	11.52%
Stoxx Europe 600	648.33	0.24%	9.48%
MSCI USA	7 018.24	-2.80%	7.44%
MSCI Emerging	1 502.29	-4.11%	6.97%
Nikkei 225	57 434.77	-9.25%	14.09%
CHF vs USD	0.8203	0.34%	-3.41%
EUR vs USD	1.1146	-0.15%	-5.10%
Oro (USD/por onza)	4 063.59	4.30%	-6.04%
Brent (USD/barril)	98.43	-16.30%	61.76%
		Al 30.10.2026	**Al 31.12.2025**
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.45%	0.47%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.23%	3.29%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.86%	4.90%	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.