Economía

Las estadísticas publicadas en EE. UU. han sido desiguales. La confianza de las pymes se mantuvo estable en octubre en 97,8, cuando se esperaba una mejora (98,2 est.). El índice general de precios al consumo subió más de lo previsto en octubre (+0,4% m/m frente al +0,3% est.), al igual que la inflación subyacente (excluidos energía y alimentos) (+0,3% m/m frente al +0,2% est.). En cambio, los precios de producción aumentaron menos (+0,3% m/m frente al +0,4% est.). Las ventas de viviendas de segunda mano cayeron un 5,5% m/m en octubre, más de lo esperado (-3,5% est.). En la zona del euro, la confianza de los inversores (Sentix) retrocedió ligeramente en noviembre, de +2,7 a +2,4, aunque menos de lo previsto (+2). En China, el comercio exterior siguió muy dinámico en octubre: exportaciones +35,2% a/a (frente al +36,3% est.) e importaciones +41,6% a/a (frente al +33,9% est.).

Inteligencia artificial

El sector está marcado por NVIDIA, sacudida por la salida del director ejecutivo Jensen Huang el 12 de noviembre, en un contexto de revelaciones sobre su vida privada y de una investigación sobre posibles vínculos con China. La directora financiera, Colette Kress, asume el cargo de forma interina. Los resultados, esperados el martes, según el consenso apuntan a una facturación de 109 mil millones de dólares (+91% a/a) y un beneficio por acción ajustado de 2,47 dólares (+90%). Se prestará especial atención a las perspectivas, en particular sobre el ecosistema de financiación de la IA y el plan de transición.

Bonos

En EE. UU., el UST a 10 años subió 28 pb la semana pasada, debido a un IPC superior a lo esperado y a que varios miembros del FOMC mencionaron la posibilidad de subir los tipos en 50 pb en diciembre. En Europa, la tendencia también fue alcista: el Bund a 10 años subió 12 pb y el OAT, 17 pb, mientras que algunos miembros del BCE dieron por hecho una subida en diciembre. Esta semana, el mercado estará pendiente de las actas del FOMC, así como de la salida a bolsa de Anthropic.

Expectativas de los agentes de bolsa

Bolsa

La semana estará marcada por los resultados trimestrales de Nvidia el martes por la noche y la salida a bolsa de Anthropic el jueves. Por lo demás, la reunión entre Trump, Xi y Putin durante la cumbre de la APEC debería acaparar toda nuestra atención. En el ámbito macroeconómico, en EE. UU. se publicarán las ventas minoristas, la producción industrial y las estadísticas inmobiliarias, mientras que en la zona euro se darán a conocer el ZEW y el IPC.

Divisas

Tras la publicación del IPP el viernes (+0,3% mensual), el mercado espera ahora tres subidas de tipos por parte de la Fed (diciembre, enero y abril). Por ello, el dólar estadounidense se sitúa esta mañana en máximos: 1,1015 en el EUR/USD, 0,8395 en el USD/CHF y 1,3200 en el GBP/USD. El EUR/CHF se mantiene estable en 0,9245. Los metales preciosos registran una caída, situándose el oro en 3.860 USD/onza y la plata en 47,49 USD/onza.

Mercados

Las cifras mixtas sobre la inflación y, sobre todo, las declaraciones «hawkish» de algunos miembros de la Fed de EE. UU. han provocado un repunte de los tipos soberanos a 10 años de casi 30 pb en EE. UU. y de más de 10 pb en el euro y el franco suizo. El dólar se ha beneficiado de ello (índice del dólar: +1,1%), pero el oro se ha visto afectado (-4,6%). La caída de los precios del petróleo (-2,7%) y la temporada de resultados empresariales respaldan a las acciones (EE. UU.: +2,6%; Europa: +2,4%; Suiza: +2,1% y mercados emergentes: +3,2%). A seguir esta semana: ventas minoristas, producción industrial, confianza de los promotores inmobiliarios (NAHB), viviendas en construcción, licencias de obra y «actas» de la Fed en los EE.UU.; producción industrial y confianza de los hogares en la zona del euro; ventas minoristas, inversiones, producción industrial y precios de la vivienda en China.

Mercado suizo

A seguir esta semana: primera estimación del PIB del tercer trimestre (SECO), estadísticas de alojamiento de octubre (OFS), comercio exterior y exportaciones de relojería de octubre (OFDF) y producción industrial del tercer trimestre (OFS).

Por otra parte, Klingelnberg y Carlo Gavazzi publicarán sus resultados, mientras que SGS, Zurich Insurance, DormaKaba y Schindler celebrarán sus jornadas de inversores.

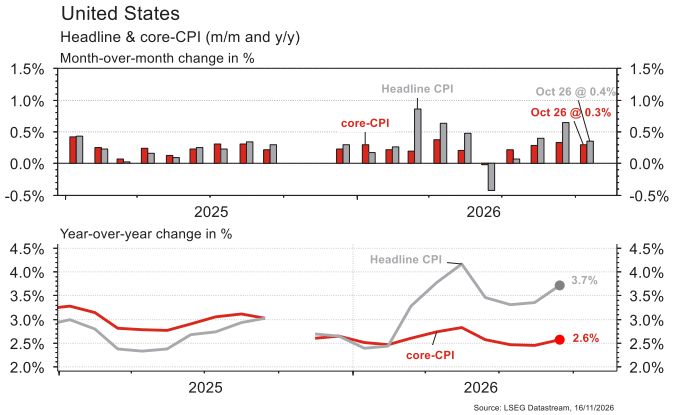
Acciones

ALLIANZ y **ZURICH** (Satélites) publicaron la semana pasada sus resultados de los nueve primeros meses, que confirman la resistencia de las aseguradoras europeas diversificadas. Ambas registran niveles récord y un sólido crecimiento en el ramo de daños, impulsado por los particulares. A pesar de que las tarifas siguen bajo presión en los riesgos empresariales y de las elevadas valoraciones, su diversificación, una suscripción disciplinada y una solvencia muy holgada siguen siendo ventajas innegables en períodos de turbulencias.

EXXONMOBIL (Satélites) ha anunciado la decisión final de inversión (FID) para el proyecto Longtail en la Guayana Francesa, por valor de 12.5 mil millones de dólares, con inicio de la producción previsto para 2030 y una producción esperada a largo plazo de 1.2 mil millones de pies cúbicos equivalentes al día de gas y 250 mil barriles al día de condensados.

NOVARTIS (Core Holding): nuevos datos clínicos sobre Rhapsido muestran una eficacia sostenida durante 52 semanas en el tratamiento de la urticaria crónica inducible, lo que confirma el posicionamiento de la terapia en esta indicación. La urticaria crónica (inducible y espontánea) ofrece un potencial de ventas a largo plazo de unos 3 mil millones de dólares. El siguiente paso para la terapia serán los datos clínicos sobre la hidradenitis supurativa (enfermedad de Verneuil), que se esperan para finales de año. Además, la empresa celebrará su evento «Meet Management» el 19 de noviembre.

Gráfico del día



Rendimientos

	Al 13.11.2026	Desde 06.11.2026	Desde 31.12.2025
SMI	15 106.12	2.09%	13.86%
Stoxx Europe 600	664.14	2.44%	12.15%
MSCI USA	7 200.01	2.59%	10.22%
MSCI Emerging	1 550.18	3.19%	10.38%
Nikkei 225	61 142.35	6.46%	21.46%
CHF vs USD	0.8382	-2.14%	-5.48%
EUR vs USD	1.1027	-1.07%	-6.11%
Oro (USD/por onza)	3 878.40	-4.56%	-10.32%
Brent (USD/barril)	95.77	-2.70%	57.39%
		Al 06.11.2026	**Al 31.12.2025**
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.56%	0.45%	0.30%
Tipos 10 años EUR (nivel)	3.35%	3.23%	2.82%
Tipos 10 años USD (nivel)	5.15%	4.86%	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.