

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son en general satisfactorias. Cabe observar el aumento del PMI industrial (de 58,6 a 59) y de servicios (de 59,8 a 60) en marzo, así como de los principales indicadores regionales (Richmond, de 14 a 17; Kansas, de 24 a 26). Asimismo, la confianza de los hogares (Univ. de Michigan) mejora al pasar de 83 a 84,9 en marzo. En cambio, los pedidos de bienes duraderos decepcionan al caer un 1,1% m/m en febrero, al igual que algunas estadísticas del sector inmobiliario, principalmente debido al clima. Los PMI industrial y de servicios también sorprenden positivamente en la zona euro al subir de 57,9 a 62,4 y de 45,7 a 48,8, respectivamente. La confianza de los hogares sigue mejorando, de -14,8 a -10,8 en marzo.

Clima

La Asamblea Popular Nacional de China se reunió a mediados de marzo para elaborar su 14.º plan quinquenal, centrado en la transición energética. Establece el objetivo de reducir la intensidad energética de la economía en un 13,5% y la intensidad de CO2 en un 18% entre 2021 y 2025. También establece, por 1.ª vez, el objetivo de un máximo de emisiones brutas de CO2 antes de 2030, y luego su descenso constante vs la neutralidad en 2060.

Bonos

Esta semana, calma en el mercado de tipos de interés: en EE.UU., a 10 años caen 4,5 pb (1,676%); en Europa, el Bund a 10 años acaba a -0,349% (-5,3 pb). En este contexto, todos los índices de crédito generan rendimientos positivos; los índices IG obtienen mejores resultados en Europa (+0,23% vs +0,06% en HY) y EE.UU. (+0,59% vs +0,46%). En un mercado primario muy activo, compramos Nordstrom \$2024 (@2,3%) y, en bonos a largo plazo, Pilgrim's \$2031 (@4,4%).

Expectativas de los agentes de bolsa

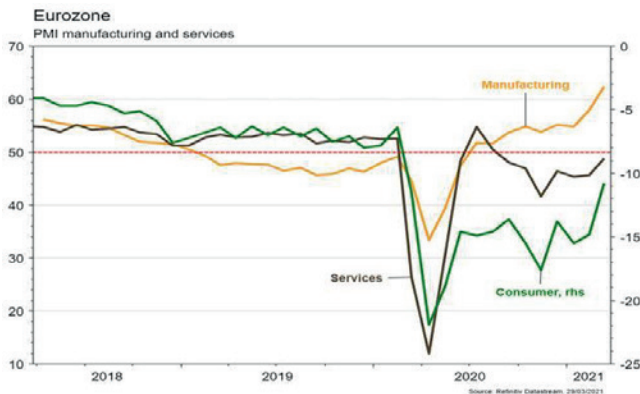
Bolsa

Semana de negociación más breve: la atención en Europa se centra en la triste situación sanitaria, en EE.UU. en Joe Biden, que se espera que presente su plan de gasto en infraestructuras y, a nivel mundial, en los rendimientos a 10 años en EE.UU. Los inversores se debaten aún esta semana entre el miedo a perder la tendencia alcista y el temor a un desplome: se acerca una semana todavía incierta.

Divisas

El € está bajo presión vs \$: €/€ 1,1787; una ruptura del sop. €/€ 1,1750 allanaría el camino hacia €/€ 1,1685; de lo contrario, vuelta a €/€ 1,1830-1,20. El \$ sigue muy demandado vs otras divisas: \$/CHF 0,9376; £/\$ 1,3780; \$/JPY 109,50. Rango previsto para la semana: €/CHF 1,10-1,1150. La oz de oro se consolida en torno a 1.727\$/oz. \$/CHF sop. 0,9250, res. 0,9470; £/\$ sop. 1,3580, res. 1,3850; \$/JPY sop. 108,30, res. 110.

Gráfico del día



Mercados

La renta variable retoma su tendencia alcista en EE.UU. (+1,6%) y Europa (+0,9%), pero no en los mercados emergentes (-2,2%) debido a Turquía (-21% en USD), tras la destitución del Presidente del Banco Central, y por la apreciación del USD (Dollar Index: +0,9%). Los márgenes soberanos a 10 años caen unos puntos básicos; los diferenciales de crédito registran leves cambios. El oro cae un 0,6% durante la semana. Seguimiento de la semana: EE.UU., índice de confianza de la Reserva Federal de Dallas, índice de confianza del consumidor, venta de vehículos, ISM industrial e informe de empleo; zona euro, índices de confianza de la CE (hogares, servicios, etc.), IPC; China, PMI industrial y de servicios.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: barómetro económico, marzo (KOF); previsiones, primavera (BAK); volumen de intervención en el mercado de divisas, T4 (BNS); ventas al por menor, febrero; inflación (OFS); PMI de gerentes de compras, marzo.

Se publican resultados 2020 de las siguientes empresas: Schlatter, Peach Property, Pierer Mobility, Orascom DH, Medacta, Poenina y Vaudoise Assurances.

Acciones

EATON (Satellite EE.UU. y b-Transition) adquiere la empresa suiza Green Motion SA de sistemas de carga para coches eléctricos y software asociado.

SAINT-GOBAIN (Satellite y b-Transition) comprará en 12 años la producción de 120 de los 250 MW del parque eólico de Invenegy en Illinois (EE.UU.), duplicando la cuota de energía renovable en su consumo mundial de electricidad hasta casi el 40%.

STRAUMANN (Core Holding): en una reunión con la empresa la semana pasada, el Equipo Directivo destaca que el negocio fue sólido en el T1. La perspectiva de crecimiento orgánico del 8%-9% en 2021 parece muy prudente, dada la base favorable de comparación del T2; debería elevarse durante el año.

TSMC (Satellite Asia) cae inicialmente por el anuncio del plan de expansión de la capacidad de Intel de 20.000 M de USD. El Grupo prevé una subida de precios a partir del T2-2021; podrían ser 3 en total a finales de año, ante la situación de escasez en la industria.

VOLKSWAGEN (Satellite): el CEO frena especulaciones sobre OPI de Porsche Auto al considerar que no es una prioridad a corto plazo. El bróker Jefferies toma posiciones para la compra del valor: Les Echos destaca el número de fábricas de baterías eléctricas que están invadiendo Europa (VW, CATL, Tesla, ACC, Northvolt...), una evolución que habíamos subrayado sobre la electrificación en curso de las gamas de fabricantes de automóviles.

Rendimiento

	desde		
	AI 26.03.2021	19.03.2021	31.12.2020
SMI	11'116.81	1.36%	3.86%
Stoxx Europe 600	426.93	0.85%	6.99%
MSCI USA	3'853.61	1.35%	5.06%
MSCI Emerging	1'307.48	-2.20%	1.26%
Nikkei 225	29'176.70	-2.07%	6.31%
AI 26.03.2021			
CHF vs USD	0.9399	-1.05%	-5.95%
EUR vs USD	1.1797	-0.94%	-3.58%
Tipos 10 años CHF (nivel)	-0.37%	-0.32%	-0.55%
Tipos 10 años EUR (nivel)	-0.39%	-0.33%	-0.58%
Tipos 10 años USD (nivel)	1.66%	1.73%	0.91%
Oro (USD/por onza)	1'733.21	-0.39%	-8.67%
Brent (USD/barril)	64.59	-0.31%	24.47%

Fuente: Datastream

Este documento se ha elaborado únicamente a efectos informativos y Bordier & Cie SCMA lo proporciona exclusivamente en el contexto de la relación contractual existente con la persona que lo recibe. 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.