

Economía

En EE.UU., las estadísticas publicadas no son numerosas. Según el informe de empleo, la economía de EE.UU. crea 311.000 puestos en febrero, más de lo esperado. El crecimiento de los salarios por hora (+0,2% m/m, +4,6% a/a), inferior al previsto, es tranquilizador en cuanto a las presiones inflacionistas. En la zona euro, el índice de confianza del inversor (Sentix) sube de -8 a -11,1; se esperaba un aumento. Las ventas al por menor decepcionan al registrar tan solo un 0,3% m/m en enero (-2,3 a/a). En China, el crecimiento de los precios sorprende al disminuir de 2,1% a tan solo 1% a/a. En variación interanual, las exportaciones caen menos de lo previsto (-6,8%) y las importaciones más de lo esperado (-10,2%), lo que permite la recuperación de la balanza comercial (USD +116.800 M) en febrero.

Límites planetarios

Según The Guardian, en 2022 se detectaron al menos 1.000 "superemisores" de metano en todo el mundo gracias a los datos de satélite analizados por la empresa Kayrros. La mayoría de las emisiones están relacionadas con la prospección, la producción y el transporte de combustibles fósiles. Tres países representaron la mitad de estas emisiones: Turkmenistán, EE.UU. e India. NB: el metano ha contribuido a un tercio del aumento de la temperatura desde el periodo preindustrial.

Bonos

Comienzo de semana marcado primero por el discurso duro de J. Powell, y luego eclipsado por los problemas del SVB, que finalmente fue declarado en suspensión de pagos por las autoridades bancarias. Como reacción, los márgenes de EE.UU. terminan con un fuerte descenso (2Y -27bp/10Y -25bp): el mercado espera ahora una sola subida de tipos. Los europeos siguen el mismo camino, con una caída del Bund y del BTP 10Y de 26 y 21pb, respectivamente. Crédito: los diferenciales terminan con una repentina caída en EE.UU. (IG +20pb/HY +58pb) y son contrastados en Europa (IG -1pb/HY +15pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

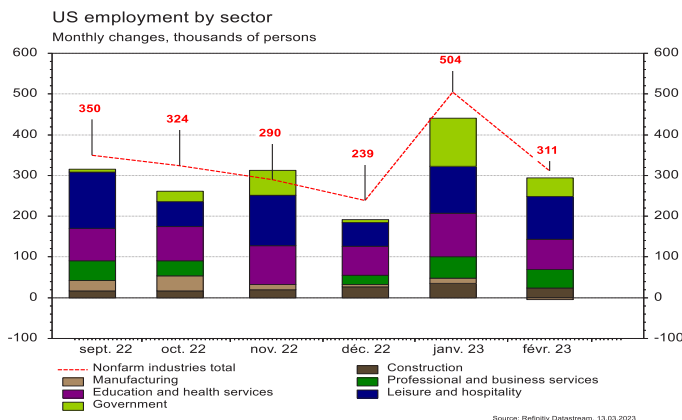
Bolsa

La Reserva Federal está liberando liquidez y solventando la situación del SVB, lo que debería permitir la recuperación de los índices de EE.U., a diferencia de los europeos, que abren en rojo, debido a los valores financieros. En este contexto, las cifras macroeconómicas pueden pasar a un segundo plano, ya que todas las miradas están puestas en la liquidez bancaria. Se registrará volatilidad.

Divisas

La semana pasada fue muy volátil: el \$ sube considerablemente y pone a prueba el sop. €//\$ 1,0535 y la res. \$/CHF 0,9440. Después, el \$ se vende masivamente a raíz de los acontecimientos en EE.UU. por la quiebra del SVB. El €//\$ cotiza esta mañana a €//\$ 1,0720, sop. 1,0530 y res. 1,0870. El CHF se fortalece: €/CHF 0,9760, \$/CHF 0,9143. Prevemos los siguientes rangos: €/CHF 0,9670-0,9980, \$/CHF 0,90-0,9430. La £ se consolida a £/\$ 1,2102, sop. 1,1810 y res. 1,2269. Onza de oro a 1.878 \$/oz, sop. 1.804 y res. 1.900.

Gráfico del día



Mercados

La quiebra del banco SVB provoca un fuerte aumento de la aversión al riesgo. Las acciones caen un 4,7% en EE.UU., un 2,3% en Europa y un 3,3% en los mercados emergentes. Los márgenes soberanos a 10 años caen ~25pb en EE.UU. y más de 20pb en la zona euro. El oro se beneficia de ello (+0,7%); el dólar es estable (índice: +0,1%). Los anuncios de las autoridades de EE.UU. de preservar todos los depósitos del SVB y de facilitar el acceso a la liquidez a los bancos en general deberían contribuir a limitar el contagio. Seguimiento de la semana: EE.UU., confianza de PME (NFIB) y hogares (Univ. de Michigan), índice de precios de consumo, permisos de construcción, ventas minoristas y producción industrial; zona euro, producción industrial y reunión del BCE; China, ventas minoristas, producción industrial e inversiones.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: estadísticas, feb. (Flughafen Zürich); precios producción-importación, feb. (OFS); estadísticas de alojamiento, feb. (OFS); previsiones económicas, primavera (SECO).

Las siguientes empresas publican resultados: Metall Zug Hiag, Medartis, Sensirion, Tecan, Vetropack, BKW, Flughafen Zürich, Komax, Newron, Polypeptide, Stadler Rail, Von Roll, V-Zug, Swissquote, Interroll y Medacta.

Acciones

La Administración Biden prosigue sus esfuerzos para restringir aún más las exportaciones de equipos de fabricación de semiconductores a China y se espera que desvele nuevas restricciones en las próximas semanas. Si se imponen, estas restricciones adicionales podrían crear nuevos retos para **ASML** (Satellite), que ya se está preparando para las limitaciones en productos litográficos específicos (máquinas DUV, por inmersión).

MONDI PLC (excluida de la lista Satellites): se prevé que el entorno siga siendo difícil en el sector del papel y los envases en 2023 y 2024, con precios más bajos y volúmenes reducidos, que ejercerán presión sobre los márgenes. Además, las condiciones de venta de activos rusos siguen siendo inciertas y representan un riesgo a corto plazo.

SIEGFRIED HOLDING (incluida en Convictions Suiza) se beneficia de la actual tendencia a la externalización en la industria farmacéutica. Además, la división farmacéutica ha alcanzado el tamaño crítico para ser considerada socio preferente de fabricación de grandes empresas farmacéuticas. La expansión de los últimos años ofrece un atractivo crecimiento futuro con potencial de margen y actualmente cotiza con un atractivo descuento de valoración respecto a sus homólogos.

Rendimiento

	desde		
	AI 10.03.2023	03.03.2023	30.12.2022
SMI	10 765.26	-3.80%	0.33%
Stoxx Europe 600	453.76	-2.26%	6.79%
MSCI USA	3 666.87	-4.75%	0.73%
MSCI Emerging	955.28	-3.32%	-0.12%
Nikkei 225	28 143.97	0.78%	7.85%
AI 10.03.2023			
CHF vs USD	0.9194	2.19%	0.64%
EUR vs USD	1.0688	0.85%	0.14%
Tipos 10 años CHF (nivel)	1.36%	1.50%	1.62%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.50%	2.72%	2.56%
Tipos 10 años USD (nivel)	3.69%	3.96%	3.83%
Oro (USD/por onza)	1 859.13	0.70%	2.40%
Brent (USD/barril)	82.84	-3.66%	-2.45%

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.