

**Economía**

En EE.UU., la mayoría de las estadísticas publicadas decepcionan. El PMI de servicios, que sube de 52,6 a 53,7 en abril, es la gran sorpresa. El PMI industrial también sube de 49,2 a 50,4. En cambio, el índice de la Reserva Federal de Filadelfia cae de -23.2 a -31.3 ese mismo mes. La confianza de los promotores inmobiliarios se estabiliza en un nivel bajo (45). El descenso del -0,8% m/m de las viviendas iniciadas es menor de lo esperado; la caída de los permisos de construcción es más pronunciada (-8,8% m/m). En la zona euro, la PMI industrial cae en abril (de 47,3 a 45,5); el de servicios sorprende positivamente (de 55 a 56,6). En China, el crecimiento del PIB-T1 es mayor de lo previsto (+4,5% a/a). En marzo, las ventas minoristas sorprenden al alza (+10,6% a/a); las inversiones (+5,1% a/a) y la producción industrial (+3,9% a/a) decepcionan.

**Límites planetarios**

Según Bloomberg NEF, las inversiones en la Transición ascienden a \$1,1 billones en 2022, +31% a/a, aún muy inferiores al nivel necesario para situar a la economía en una trayectoria cero neto en 2050, es decir, \$4 billones en 2025, y luego a un ritmo de \$6-8 billones anuales, es decir, 6-8% del PIB mundial actual... sin contar las inversiones para preservar las infraestructuras existentes de los efectos del calentamiento climático.

**Bonos**

En EE.UU., los tipos suben en la curva de rendimientos (2Y +8pb; 10Y +6pb); el mercado espera una última subida de 25pb en la próxima reunión de la Reserva Federal en mayo. En Europa, también terminan al alza (Bund 10Y +4pb; BTP 10Y +6pb); las expectativas de tipos finales se sitúan ahora en 3,75% (+6pb). Crédito: los diferenciales disminuyen en Europa (IG -8pb; HY -3pb); son mixtos en EE.UU. (IG -2pb; HY +8pb).

**Expectativas de los agentes de bolsa**

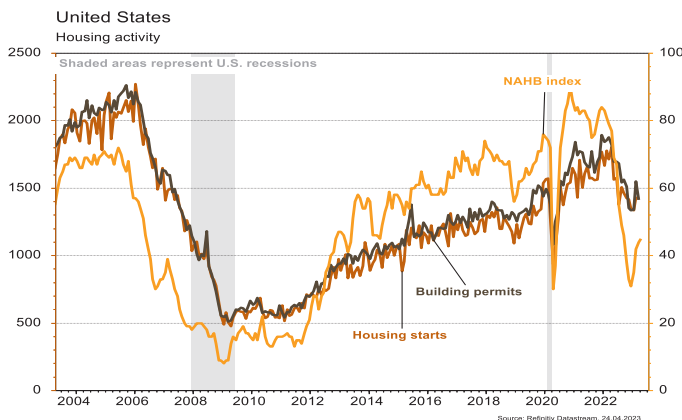
**Bolsa**

Tras una semana mediocre, los operadores del mercado están a la espera de los resultados trimestrales de los GAFAM: deberían dar algunas indicaciones sólidas de la salud de la economía de EE.UU. En el plano macro: los pedidos de bienes duraderos, el PIB, y sobre todo, el PCE completarán el panorama. En la zona euro se publicarán los índices de confianza y el PIB. Esperamos una semana más volátil.

**Divisas**

En un mercado de divisas sin tendencia y con gran volatilidad la semana pasada, las principales monedas se mueven en rangos estrechos. El €/ \$ no logra romper la res. 1,1076, el sop. 1,0788 sigue siendo válido. El CHF está al alza: €/CHF 0,9786, \$/CHF 0,8916. Prevemos los siguientes rangos: €/CHF 0,9706-0,9890; \$/CHF 0,8758-0,9003. La tendencia alcista de la £ se agota £/\$ 1,2420, sop. 1,2178 y res. 1,2525. Onza de oro a 1.978 \$/oz, sop. 1.944 y res. 2.032.

**Gráfico del día**



**Mercados**

Semana bastante tranquila en los mercados. Las acciones acaban la semana de forma dispersa (EE.UU.: -0,1%; Europa: +0,4%; emergentes: -2%). Los márgenes soberanos a 10 años suben ligeramente en EE.UU. y la zona euro (+4pb) y bajan 3pb en Suiza. El USD se aprecia ligeramente (índice: +0,3%), lo cual afecta al oro (-1%). Los precios del petróleo (-5,4%) y del cobre (-2,8%) sufren las decepciones del sector manufacturero. Seguimiento: EE.UU., índice de confianza de la Reserva Federal de Chicago, Dallas, Ciudad de Kansas y Richmond, precios de la vivienda, pedidos de bienes duraderos, confianza de hogares, PIB-T1 e índice de precios PCE; zona euro, índices de confianza de la CE (industria, economía, servicios) y PIB-T1; China, beneficios industriales.

**Mercado suizo**

Seguimiento: índice de salarios 2022 (OFS); comercio exterior/exportaciones de relojes, marzo y T1 (OFDF); resultados T1 (BNS); ventas minoristas, marzo (OFS); barómetro económico, abril (KOF). Las siguientes empresas publican facturación o resultados: Crédit Suisse, Gurit, Swiss Steel, ABB, Kühn+Nagel, UBS, GAM, Idorsia, Novartis, Nestlé, Temenos, Inficon, Roche, Bucher y Ems-Chemie.

**Acciones**

Sector del automóvil: **TESLA** (HR) hace saltar las alarmas del sector la semana pasada tras anunciar nuevos recortes de precios en sus Model S y Model X y ofrece 3 años de supercargadores para los coches entregados entre el 20 de abril y el 30 de junio de 2023.

Sector tecnológico: **MICROSOFT**, **ALPHABET** y **AMAZON** (Core Holdings) publican resultados esta semana. Esperamos una orientación más clara sobre el gasto en infraestructura de nube y el impacto en Azure, AWS y GCP. Últimamente, los clientes quieren reducir u optimizar su gasto en la nube a lo largo del tiempo (a través de CIO/Customer Survey de Mizohu y UBS).

**FREEMPORT-MCMORAN** (Satellite) presenta unos resultados T1 mejores de lo previsto. El EBITDA cae un 4% t/t, pero supera en un 11% las expectativas, beneficiándose de una producción y unos precios más elevados. No obstante, el valor, al igual que sus homólogos, se encuentra bajo presión el viernes por el temor a que la recuperación económica en China sea menor de lo esperado para el sector y por la vuelta a las operaciones de fusiones y adquisiciones.

**TSMC** (Satellite) prevé un descenso de las ventas del -13% a/a para el T2-2023. El Equipo Directivo espera una vuelta al crecimiento a partir del T3 hasta 2023, que debería apoyarse en los mercados de PC, teléfonos inteligentes (Apple en particular) y centros de datos. Se prevé que el segmento del automóvil se ralentice en el S2-2023. Además, el CEO señala los elevados niveles de existencias (globales, en USD).

**Rendimiento**

	desde		
	AI 21.04.2023	14.04.2023	30.12.2022
SMI	11 460.58	1.04%	6.81%
Stoxx Europe 600	469.00	0.45%	10.38%
MSCI USA	3 921.65	-0.12%	7.73%
MSCI Emerging	980.74	-1.97%	2.55%
Nikkei 225	28 564.37	0.25%	9.47%
<b>AI 21.04.2023</b>			
<b>CHF vs USD</b>	0.8937	0.02%	3.53%
<b>EUR vs USD</b>	1.0974	-0.31%	2.82%
Tipos 10 años CHF (nivel)	1.16%	1.19%	1.62%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.49%	2.43%	2.56%
Tipos 10 años USD (nivel)	3.57%	3.52%	3.83%
Oro (USD/por onza)	1 978.07	-1.03%	8.95%
Brent (USD/barril)	81.70	-5.43%	-3.79%

Fuente: Datatream

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.