

**Economía**

En EE.UU., las estadísticas publicadas decepcionan en su conjunto. Los principales indicadores económicos regionales bajan en abril: FED de Dallas, de -15,7 a -23,4; FED de Richmond, de -5 a -10; FED de la Ciudad de Kansas, de 0 a -10. La confianza de los hogares también cae (de 104 a 101,3). El PIB-T1 crece menos de lo previsto (+1,1% t/t anualizado) y el "core-PCE" es estable (+0,3% m/m; +4,6% a/a) en marzo, aún muy por encima del objetivo de la Reserva Federal. En la zona euro, los índices de la CE muestran una caída de la confianza en la industria (de -0,5 a -2,6) y una mejora en los servicios (de 9,6 a 10,5). El PIB-T1 aumenta un 0,1% t/t, cerca de lo esperado. En China, el PMI industrial cae de 51,9 a 49,2 y el PMI de servicios de 58,2 a 56,5.

**Límites planetarios**

Según la Agencia Estatal de Meteorología (AEMET), la Península ha batido su récord de temperatura en abril, a 38,8°C en Córdoba. El anterior récord fue en 2011 en Elche, a 38,6°C. Según la Universidad Politécnica de Cataluña, el número de días con temperaturas estivales en España ha pasado de 90 en 1971 a 145 en 2022. La ONU también calcula que el 75% del territorio español está en riesgo de desertificación.

**Bonos**

En EE.UU., los rendimientos terminan a la baja a lo largo de toda la curva (2Y/10Y -9pb), aunque los datos económicos ponen de relieve la persistencia de la inflación. En Europa, también bajan (Bund 10Y -17pb; BTP 10Y -18pb). Las miradas se centran en las reuniones de la Reserva Federal y el BCE de esta semana, en las que el mercado espera subidas de 25pb. Crédito: los diferenciales se amplían ligeramente en IG (EE.UU. +3pb; UE sin cambios) y HY (EE.UU. +4pb; UE +13pb). *Enact Holdings* se convierte en "Rising Star"; compramos acciones: \$ 2025 (@7% de rendimiento).

**Expectativas de los agentes de bolsa**

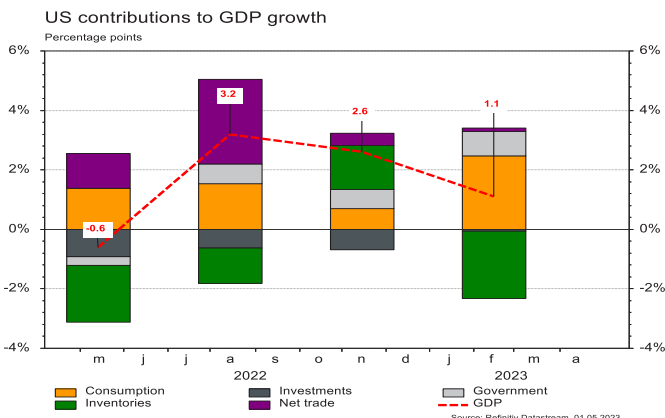
**Bolsa**

Temporada de resultados en pleno apogeo, que trae noticias bastante buenas, lo que permite a los mercados de EE.UU. subir; Europa baja ligeramente durante la semana. El FOMC y el BCE se reunirán los días 3 y 4 de mayo, respectivamente (+0,25% previsto). El 1 de mayo las bolsas están cerradas en Europa, solo América del Norte estará presente. Esperamos más volatilidad esta semana.

**Divisas**

Tras la reunión del Banco de Japón, el JPY se debilita significativamente: \$/JPY 136,85, sop. 133,37, res. 138,00. Los operadores de divisas se centran en las reuniones de los bancos centrales (FED, 3 de mayo; BCE 4 de mayo), una ruptura de los niveles €/ \$ 1,0910 y €/ \$ 1,1096 daría lugar a un fuerte movimiento. El CHF se mantiene estable: €/CHF 0,9824 sop. 0,9706, res. 0,9930 y \$/CHF 0,8930, sop. 0,8758, res. 0,9120. La £ sube a £/ \$ 1,254, sop. 1,2345, res. 1,2668. Onza de oro a 1.980 \$/oz, sop. 1.944 \$/oz y res. 2.032 \$/oz.

**Gráfico del día**



**Mercados**

A la espera de las decisiones de la FED y el BCE, la renta variable cierra la semana de forma dispersa (EE.UU.: +0,7%; Europa: -0,5%; emergentes: -0,4%), por los resultados empresariales del T1. Los márgenes soberanos a 10 años caen significativamente en EE.UU. (-9pb) y en la zona euro (~-17pb) y 7pb en Suiza. Fitch también rebaja la calificación de Francia de AA a AA-. El dólar se deprecia ligeramente (índice: -0,2%), favoreciendo al oro (+0,6%). Los precios del petróleo (-2,7%) y del cobre (-2,3%) sufren las decepciones del sector manufacturero. Seguimiento de la semana: EE.UU., ISM industrial y de servicios, nuevas matriculaciones de automóviles, reunión de la Reserva Federal e informe de empleo; zona euro, tasa de desempleo, ventas minoristas y reunión del BCE; China, PMI industrial y de servicios de Caixin.

**Mercado suizo**

Seguimiento: confianza de los consumidores, encuesta de abril (SECO); índices PMI de gerentes de compras, abril; indicador de empleo, T2 (KOF); desempleo, abril (SECO); inflación, abril (OFS); reservas de divisas, finales de abril (BNS).

Las siguientes empresas publican resultados: Logitech, AMS Oram, Geberit, Landis+Gyr, Oerlikon, Straumann, Swiss Schaffner, Adecco, GAM, SIG Group, Swiss Re, Valiant, Swisscom, Aluflexpack, Datacolor, Clariant y PSP Swiss Property.

**Acciones**

**APPLE** (Core Holdings) publica finalmente resultados trimestrales el jueves 4 de mayo, después del cierre. Se prevén unas ventas de \$92,9 bn y un BPA de \$1,43 (-6% a/a). El CFO anuncia a principios de abril que las ventas del iPhone se han estabilizado, pero que las del iMac y el iPad han caído considerablemente.

**GENERAL MOTORS** (Satellite): excluido de nuestra selección de EE.UU. tras los resultados T1-2023 para aumentar su carácter defensivo. Las perspectivas en EE.UU., la contracción del crédito bancario y las repetidas ofensivas de Tesla en materia de precios suponen un riesgo para los fabricantes.

**JP MORGAN** (Satellite): elegido por las autoridades de reglamentación bancaria de EE.UU. para hacerse cargo de lo que queda del First Republic Bank, incautado por la FDIC tras su quiebra. JPM se hará cargo de \$92 bn de depósitos y aproximadamente \$200 bn de activos y espera un beneficio de \$2,6 bn por la operación. Los costes de reestructuración se estiman en \$2 bn y las posibles pérdidas se compartirán con FDIC, que ya ha reconocido una pérdida de \$13 bn.

**MEDTRONIC** (Satellite) obtiene la semana pasada de la FDA: 1) la aprobación de su sistema de bomba de insulina MiniMed 780G que utiliza el sensor Guardian 4 (medición continua de la glucosa) y 2) el levantamiento de la carta de advertencia emitida a finales de 2021 para la sede (centro de producción) de su División de Diabetes (8% de la facturación). Ello debería conducir a una mejora gradual del negocio de la diabetes en los próximos trimestres e impulsar el cambio de tendencia en bolsa.

**Rendimiento**

	desde		
	AI 28.04.2023	21.04.2023	30.12.2022
SMI	11 437.14	-0.20%	6.60%
Stoxx Europe 600	466.64	-0.50%	9.83%
MSCI USA	3 950.68	0.74%	8.53%
MSCI Emerging	977.05	-0.38%	2.16%
Nikkei 225	28 856.44	1.02%	10.58%
<b>AI 28.04.2023</b>			
CHF vs USD	0.8901	0.40%	3.95%
EUR vs USD	1.1040	0.61%	3.44%
<b>Tipos 10 años</b>			
Tipos 10 años CHF (nivel)	1.09%	1.16%	1.62%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.32%	2.49%	2.56%
Tipos 10 años USD (nivel)	3.43%	3.57%	3.83%
Oro (USD/por onza)	1 990.40	0.62%	9.63%
Brent (USD/barril)	79.52	-2.68%	-6.36%

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.