

Economía

En EE.UU., las estadísticas publicadas registran en parte una recuperación. El índice ISM industrial (en zona de contracción) pasa de 46,3 a 47,1 en abril. El de servicios sorprende positivamente al subir de 51,2 a 51,9. La economía de EE.UU. crea 253.000 puestos de trabajo en abril, más de lo previsto (185.000), pero en los dos meses anteriores se revisan a la baja (-149.000). La aceleración de los salarios por hora (de +4,3% a +4,4% a/a) no parece que vaya a calmar a la Reserva Federal. En la zona euro, la tasa de desempleo baja de 6,6% a 6,5%. La inflación general aumenta de 6,9% a 7% a/a; la subyacente se sitúa en 5,6% a/a, muy por encima del objetivo del BCE. Las ventas al por menor se contraen un 3,8% a/a. En China, el PMI industrial (Caixin) baja de 50 a 49,5 y el de servicios de 57,8 a 56,4.

Límites planetarios

Según la Bolsa de Buenos Aires, debido a la prolongada sequía, la cosecha argentina de soja registra en promedio un rendimiento de 15,8 q/ha, un 44% menos vs 28 q/ha del año pasado. La cosecha también se enfrenta a dificultades por el retorno tardío de las lluvias en parte del país: a 1 de mayo solo se ha cosechado el 36% de la superficie, vs más de la mitad en el mismo período del año pasado.

Bonos

La Reserva Federal sube su tipo de referencia oficial 25pb; el comunicado sugiere que es probable una pausa, aunque el discurso de J.Powell indica más flexibilidad vs una nueva subida si las condiciones lo justifican. A lo largo de la semana, la pendiente de la curva de rendimientos de EE.UU. aumenta (2Y -9pb; 10Y +1pb). En Europa, le sigue el BCE, que sube su tipo de referencia 25pb, pero no es lo suficientemente agresivo como para aumentar las expectativas; los tipos terminan a la baja (Bund 2Y -12pb). Crédito: los diferenciales se amplían en todas las categorías en Europa (IG +6pb; HY +7pb) y en EE.UU. (IG +9pb; HY +18pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

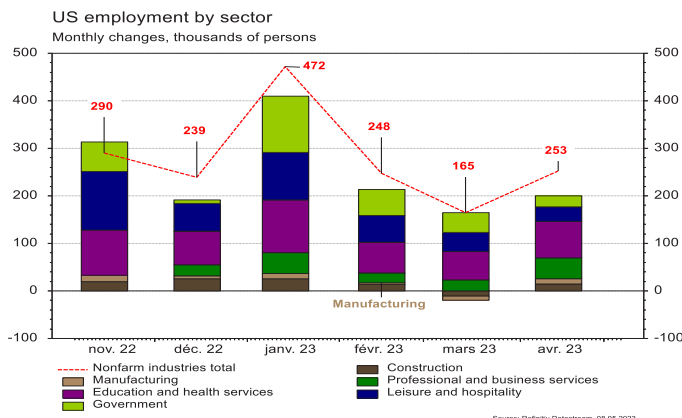
Bolsa

Los mercados se disparan (viernes) tras los buenos resultados de Apple y las sólidas cifras de empleo en EE.UU. Los operadores esperan que los tipos bajen ya en septiembre. Esta semana: IPC y perspectivas de la Univ. de Michigan. Empresas: prosigue la publicación de resultados. Cautela, los índices rozan importantes resistencias.

Divisas

A pesar de la tendencia alcista de C. Lagarde sobre los tipos y de las cifras mediocres de empleo en EE.UU., el €/€ a 1,1045 sigue sin subir por encima de 1,1090; el rango €/€ 1,09-1,1160 sigue siendo válido. El estancamiento del techo de la deuda de EE.UU. afecta al \$ a corto plazo. El CHF se mantiene firme a \$/CHF 0,8880; €/CHF 0,9807. Prevemos los siguientes rangos: €/CHF 0,9706-0,9880; \$/CHF 0,8758-0,9061. La £ sube a £/\$ 1,2642, sop. 1,2436, res. 1,2772. Onza de oro a 2.022 \$/oz, sop. 1.969 y res. 2.062\$.

Gráfico del día



Mercados

La Reserva Federal y el BCE, en consonancia con las expectativas y a pesar de las tensiones en el sector bancario regional de EE.UU., suben sus respectivos tipos de referencia 25pb. Las bolsas terminan la semana de forma dispersa (EE.UU.: -0,8%; Europa: -0,3%; emergentes: +0,5%). Los márgenes soberanos son relativamente estables. El dólar se deprecia ligeramente (índice: -0,4%), favoreciendo al oro (+1,1%). Los precios del petróleo (-5,2%) y del cobre (-0,2%) reflejan las perspectivas inciertas de la actividad mundial. Seguimiento de la semana: EE.UU., índice de confianza de PYME (NFIB), índices de precios al consumo, confianza de hogares (Univ. de Michigan); zona euro, confianza de inversores (Sentix); China, balanza comercial, agregados monetarios e índice de precios al consumo.

Mercado suizo

Seguimiento: estadísticas de alojamiento, marzo (OFS); estadísticas de tráfico, abril (Flughafen Zürich).

Las siguientes empresas publican resultados: Montana Aerospace, Alcon, Lonza, Dufry, Sunrise, Addex, Swiss Life, Molecular Partners y Richemont.

Acciones

El organismo de reglamentación de Reino Unido (CMA) anuncia una investigación vs la adquisición de Figma por **ADOBE** (Core Holdings). Plazo para las decisiones (fase 1): el 30 de junio. NB: la CMA está llevando a cabo varias investigaciones sobre actividades de fusiones y adquisiciones (Microsoft y Broadcom en particular) y competencia (Apple, Alphabet, Amazon).

ASSA ABLOY (Core Holdings) y el Departamento de Justicia de EE.UU. llegan a un acuerdo sobre la adquisición por Assa de la División HHI de Spectrum Brands' Hardware. Esta adquisición, la mayor de Assa, se anunció en septiembre de 2021 y se espera que concluya a finales de junio.

DSM-FIRMENICH (Satellite) anuncia la semana pasada la evolución de su estructura de co-CEO, tras la partida de Geraldine Matchett (co-CEO y CFO), que será efectiva el 1 de septiembre. Dimitri de Vreeze (co-CEO y COO) asumirá ahora el cargo de CEO en solitario y Ralf Schmeitz (que trabajaba junto a Geraldine Matchett) pasa a ser CFO.

SUBSEA 7 (Satellite) obtiene dos grandes contratos en una semana (es decir, \$150-300 M por contrato), equivalente al 6-12% de su volumen de negocios de 2022. Confirma la fuerte dinámica de pedidos T1-2023 y la hipótesis consiguiente de una recuperación de márgenes.

Rendimiento

	desde		
	AI 05.05.2023	28.04.2023	30.12.2022
SMI	11 554.24	1.02%	7.69%
Stoxx Europe 600	465.31	-0.28%	9.51%
MSCI USA	3 920.50	-0.76%	7.70%
MSCI Emerging	981.66	0.47%	2.64%
Nikkei 225	29 157.95	1.04%	11.74%
AI 05.05.2023			
CHF vs USD	0.8927	-0.29%	3.65%
EUR vs USD	1.1007	-0.30%	3.13%
Tipos 10 años CHF (nivel)	1.12%	1.09%	1.62%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.29%	2.32%	2.56%
Tipos 10 años USD (nivel)	3.44%	3.43%	3.83%
Oro (USD/por onza)	2 011.60	1.07%	10.79%
Brent (USD/barril)	75.34	-5.24%	-11.28%

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.