Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. tienden a decepcionar. El ISM industrial cae en febrero de 49,1 a 47,8; se esperaba un aumento. La confianza de los hogares cae ese mismo mes de 110,9 a 106,7, muy por debajo de las expectativas de 115. Los precios de la vivienda suben en diciembre coincidiendo con las expectativas (+0,2% m/m; +6,1% a/a). El deflactor del IPC subyacente de febrero se ajusta al consenso (+0,4% m/m; +2,8% a/a). En la zona euro, los índices de confianza de la CE decepcionan en febrero: bajan de 8,4 a 6 en servicios, de -9,3 a -9,5 en la industria y de 96,1 a 95,4 en la economía. La inflación sorprende al alza en febrero (+3,1% a/a vs 2,9% a/a esperado). En China, el PMI industrial es más bien estable a 49,1 en febrero, y el PMI no industrial sube más de lo previsto, de 50,7 a 51,4.

Límites planetarios

Según la Agencia Europea del Clima, la temperatura media del planeta en los últimos 12 meses se situó en 1,52°C por encima de la media preindustrial. NB: el objetivo del Acuerdo de París, que hay que analizar durante varios años, es limitar el calentamiento global a 1,5°C, o a un máximo de 2°C. El Instituto Europeo Copérnico señala que enero de 2024 fue el más caluroso jamás registrado.

Bonos

En EE.UU., el ritmo de las sorpresas económicas se ralentiza; el índice PCE sigue en línea con las expectativas (0,3% m/m). Provoca un repunte de los rendimientos, sobre todo a corto plazo (2Y -16pb/10Y -7pb). En Europa, la inflación subyacente sorprende al alza (3,1% a/a vs 2,9% previsto), lo que afecta a los márgenes (Bund 2Y +4pb/BTP 2Y +10pb); el mercado espera ahora menos de 4 recortes en 2024 (3,7). En su reunión del jueves, es poco probable que el BCE señale un cambio de rumbo. Crédito: la actividad primaria es fuerte; compramos Citycon €2029 @6,2%.

Expectativas de los agentes de bolsa

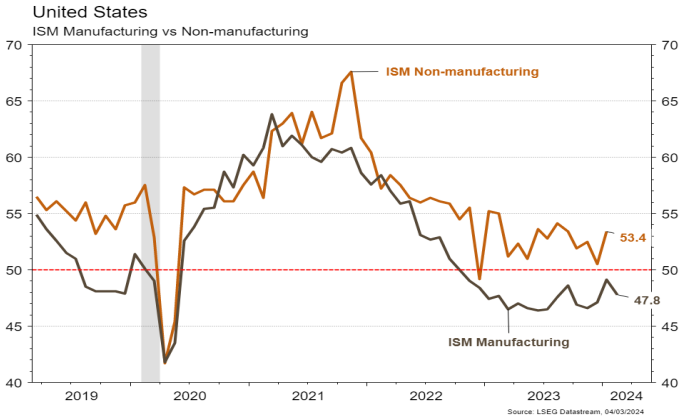
Bolsa

Nada parece frenar el avance de los mercados de renta variable, ni la inflación, que sigue, ni la subida del precio del petróleo. Esta semana se celebra el "Super Tuesday", en el que 12 estados votarán en las elecciones primarias. Macroeconomía: esta semana en EE.UU. destacan la reunión del BCE (no se esperan cambios), el discurso de J. Powell ante el Congreso y el desempleo. Salvo imprevistos, la subida continuará.

Divisas

El par €/$ sigue en el rango 1,0790-1,0900; la reunión del BCE de esta semana podría generar volatilidad; sop. 1,0656, res. 1,0998. El CHF se debilita vs las principales divisas; el mercado prevé una bajada de tipos a finales de marzo: €/CHF 0,9564, $/CHF 0,8810. Prevemos los siguientes rangos: $/CHF 0,8688-0,8925, €/CHF 0,9468-0,9660. La £ se sitúa en £/$ 1,2670; sop. 1,2612, res. 1,2772. El oro sube con fuerza y se sitúa en 2.085 $/oz. 2.013, res. 2.135.

Gráfico del día



Mercados

Las cifras económicas mixtas, junto con los satisfactorios informes de beneficios empresariales T4, dan lugar a un comportamiento desigual de la renta variable (EE.UU.: +1%; emergentes: -0,3%; Europa: +0,1%). Los márgenes soberanos a 10 años bajan en USD (-7pb) y suben en EUR (~+9pb). El USD se devalúa ligeramente (índice: -0,1%), empujando el oro al alza (+2%), también por la caída de márgenes en USD. El precio del petróleo sube un 2,1% durante la semana. Seguimiento de la semana: EE.UU., ISM de servicios, crédito al consumo e informe de empleo; zona euro, índice de precios a la producción, ventas al por menor y reunión del BCE; China, balanza comercial y reservas de divisas.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: resultados BNS, 2023; inflación, febrero (OFS); desempleo, febrero (SECO) y reservas de divisas, finales de febrero (BNS).

Las siguientes empresas publican resultados: Belimo, Hiag, Comet, Gurit, Aryzta, Forbo, Ascom, Dormakaba, Huber+Suhner, VAT Group, BCGE, Inficon, Lindt&Sprüngli, U-blox, Schweiter, SFS, Kardex, Bachem, Swiss, Coltene, Orell Füssli, Flughafen Zürich y Mikron.

Acciones

ADOBE (Core Holdings) publica resultados T1 el 14 de marzo, fecha en la que esperamos conocer detalles de su estrategia para su segmento de vídeo. Tras el éxito de Sora (OpenAI), Adobe planea lanzar una solución basada en inteligencia artificial para generar vídeo a partir de texto, así como integrarla en su conjunto de aplicaciones.

Según Bloomberg, **APPLE** (Core Holdings) decide cerrar su programa de desarrollo de vehículos eléctricos tras varios años de I+D. Apple va a dedicar sus recursos a la inteligencia artificial, y tendremos los primeros anuncios en junio de 2024 en WWDC. Esperamos novedades vs sus procesadores e iOS 18.

EDENRED (Satellites) anuncia la adquisición de Spirii, RB y PagBem al publicar sus resultados T4. El Equipo Directivo también confía en el resultado de la investigación en Italia. Se desconoce aún la duración de la resolución, pero seguimos siendo positivos vs la acción: la corrección desde el anuncio de la investigación parece excesiva.

Sector energético: la OPEP+ anuncia la prórroga de su recorte voluntario de producción de 2,2 M de brl/día hasta finales de junio de 2024. Aunque esta decisión se preveía, apoyará el precio del petróleo.

Rendimiento

		desde	
	Al 01.03.2024	**23.02.2024**	**31.12.2023**
SMI	11 493.92	-0.03%	3.20%
Stoxx Europe 600	497.58	0.07%	3.87%
MSCI USA	4 898.47	1.01%	7.61%
MSCI Emerging	1 024.68	-0.35%	0.09%
Nikkei 225	39 910.82	2.08%	19.26%
	Al 01.03.2024		
CHF vs USD	0.8851	-0.45%	-4.90%
EUR vs USD	1.0836	0.13%	-1.91%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.81%	0.82%	0.70%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.40%	2.34%	2.00%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.19%	4.27%	3.87%
Oro (USD/por onza)	2 073.60	1.98%	0.39%
Brent (USD/barril)	84.19	2.15%	8.37%

Fuente: Datastream

Este documento se ha elaborado únicamente a efectos informativos. 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.