

Economía

Los datos publicados en EE.UU. decepcionan. El ISM de servicios cae en febrero más de lo previsto, de 53,4 a 52,6. Los pedidos de las empresas se contraen en enero un 3,6% m/m. Aunque la economía crea 275.000 empleos en febrero, más de los 200.000 estimados, los meses anteriores registran revisiones negativas más importantes (-167.000) y la tasa de paro pasa del 3,7% al 3,9%. En Europa, las ventas al por menor crecen un 0,1% m/m (-1 a/a) en enero, más de lo esperado. La caída de los precios de producción es mayor de lo previsto (-0,9% m/m; -8,6% a/a). En China, el PMI de servicios (Caixin) es aun relativamente estable a 52,5; se esperaba una subida. El comercio internacional sorprende favorablemente: aumentan las exportaciones (7,1% a/a) y las importaciones (+3,5% a/a), mejores lo previsto.

Límites planetarios

Dentro de unas semanas, la empresa belga Elia empezará a construir la 1ª isla energética del mundo, "Princesa Elisabeth", frente a la costa y no lejos de una zona "Natura 2000". Con una superficie de 6 hectáreas, generará electricidad a partir de 3,5 GW de energía eólica marina, la transformará en una subestación específica y la inyectará en la red, interconectada a su vez con Bélgica, Reino Unido, Dinamarca y Noruega.

Bonos

En EE.UU., el empleo muestra indicios de debilidad, con una tasa de desempleo superior a la prevista (3,9% vs 3,7% del consenso). Los márgenes de EE.UU. caen a lo largo de la curva (2Y -6pb; 10Y -11pb). Las cifras del IPC de EE.UU. del martes deberían marcar la tendencia hasta la reunión de la Reserva Federal (20 de marzo). En Europa, el BCE rebaja sus estimaciones de crecimiento e inflación para 2024 y 2025, y C. Lagarde da a entender que el 1er recorte será en junio. Asistimos a un repunte de los márgenes en EE.UU. sobre todo en la periferia (10Y Bund -15pb; BTP -31pb), y el mercado contempla ahora 4 bajadas de tipos para 2024.

Expectativas de los agentes de bolsa

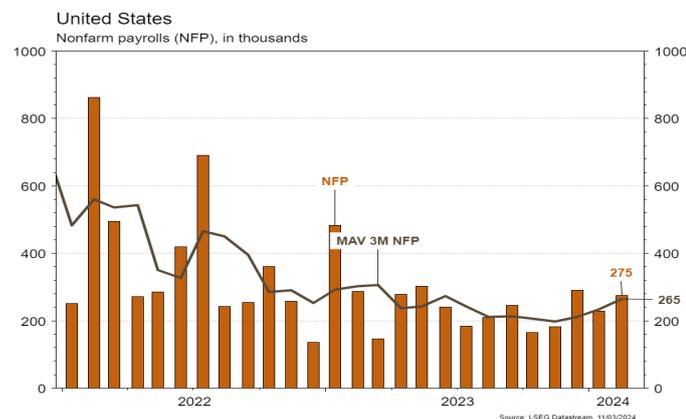
Bolsa

El sector tecnológico de EE.UU. perturba los mercados e impide que Wall Street termine al alza la semana pasada, a diferencia de los índices europeos. En EE.UU. se publican IPC, IPP y ventas al por menor; se dan a conocer también la producción industrial en la zona euro y EE.UU. Es probable que continúe la volatilidad.

Divisas

El \$ se ve afectado por las cifras revisadas de empleo: €/ \$ 1,0942; \$/CHF 0,8757. Preveamos los siguientes rangos: €/ \$ 1,0880-1,1075, \$/CHF 0,8645-0,8886. Los operadores de divisas se centran en el IPC. El JPY se aprecia rápidamente a \$/JPY 146,77, ya que el mercado anticipa un cambio en la política del BoJ, \$/JPY sop. 144,36, res. 150,89. El €/CHF está entre 0,9560 y 0,9630. La £ se dispara a £/\$ 1,2840, sop. 1,2660, res. 1,3000. La onza de oro sigue subiendo con fuerza a 2.180\$/oz, sop. 2.079, res. 2.200.

Gráfico del día



Mercados

El BCE mantiene sin cambios sus tipos de interés oficiales; transmite un mensaje más bien acomodaticio y los márgenes soberanos a 10 años disminuyen (Alemania: -15pb; Italia: -31pb); la renta variable está al alza (+1,1%) en la zona euro. Las decepciones económicas empujan a la baja los márgenes a 10 años (-11pb) y la renta variable (-0,3%) en EE.UU. El dólar se devalúa (-1,1%) y provoca un repunte del oro (+4,8%). Los precios del barril de petróleo caen un 2,4%. Seguimiento: EE.UU., índice de confianza de PYME (NFIB), índice de precios al consumo, ventas al por menor, producción industrial y confianza de los hogares (Univ. de Michigan); zona euro, producción industrial; China, agregados monetarios, índice de precios al consumo y precios de la vivienda.

Mercado suizo

Seguimiento: confianza de consumidores, febrero (SECO); estadísticas, febrero (Flughafen Zürich); precios de producción-importación, febrero (OFS); estadísticas de alojamiento, febrero (OFS).

Las siguientes empresas publican resultados: Metall Zug, Tecan, Galenica, BKW, Komax, Sensirion, Orior, Rieter, Autoneum, Geberit, Medacta, Sandoz, Stadler Rail, SIX, TX Group, Meyer Burger, Swiss Life, Swissquote, Interroll y StarragTornos.

Acciones

SFS (Convictions Suiza) publica la semana pasada sólidos resultados 2023, aunque un poco ligeros, con un crecimiento orgánico del 2,1% (+12,6% con la integración de Hoffmann en mayo de 2023). Para 2024, la Dirección no proporciona ningún objetivo cuantificado (debido a la limitada visibilidad), pero habla en términos de un margen EBIT estable, ligeramente por debajo de las expectativas. La valoración sigue siendo razonable (descuento del 20-25%) vs las industriales suizas, y las indicaciones relativamente prudentes para 2024 no sorprenden.

SYMRISE (Core Holdings): las perspectivas 2024 son sólidas, con un crecimiento orgánico del 5-7% y un margen EBITDA previsto en torno al 20%. Durante la conferencia telefónica sobre los resultados anuales, la Dirección subrayó que la actividad iba bien a principios de año y que el objetivo de margen del 20% era un "mínimo" y se alcanzaría gracias al programa de eficiencia puesto en marcha, que generará €50 M de ahorro de costes.

THERMO FISHER y **LONZA** (Satellites): el comité del Senado de EE.UU. aprueba la ley "Biosecure Act". El proyecto se someterá ahora a votación en el Senado y después en la Cámara de Representantes. Su objetivo es restringir el uso de equipos y servicios médicos de empresas chinas (entre ellas BGI, MGI, Complete Genomics y Wuxi AppTec). La propuesta de ley crea incertidumbre y, como tal, tendrá un impacto positivo en las decisiones de inversión orientadas al equipo científico, favoreciendo a los agentes de EE.UU. y Europa.

Rendimiento

	desde		
	AI 08.03.2024	01.03.2024	31.12.2023
SMI	11 647.14	1.33%	4.57%
Stoxx Europe 600	503.26	1.14%	5.06%
MSCI USA	4 886.03	-0.25%	7.34%
MSCI Emerging	1 037.10	1.21%	1.30%
Nikkei 225	39 688.94	-0.56%	18.60%
AI 08.03.2024			
CHF vs USD	0.8755	1.10%	-3.86%
EUR vs USD	1.0960	1.15%	-0.78%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.72%	0.81%	0.70%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.25%	2.40%	2.00%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.09%	4.19%	3.87%
Oro (USD/por onza)	2 173.25	4.81%	5.22%
Brent (USD/barril)	82.18	-2.39%	5.78%

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.