

**Economía**

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son en general satisfactorias. El sector inmobiliario en particular tranquiliza: la confianza de los promotores inmobiliarios sube de 48 a 51 en marzo; se esperaba un estancamiento. Las viviendas iniciadas (+10,7% m/m) y los permisos de construcción (+1,9% m/m) también sorprenden al alza en febrero. El PMI industrial de febrero sube de 52,2 a 52,5; se preveía una caída. El ISM de servicios decepciona al disminuir más de lo esperado (de 52,3 a 51,7). En la zona euro, el PMI industrial sorprende negativamente al caer de 46,5 a 45,7 (se esperaba una subida); el PMI de servicios sube más de lo previsto, de 50,2 a 51,1. En China, la inversión (+4,2% a/a) y la producción industrial(+7% a/a) sorprenden favorablemente; las ventas al por menor (+5,5%) se ajustan a las expectativas.

**Límites planetarios**

Según un estudio de World Weather Attribution, la ola de calor húmedo de febrero de 2024 (vs los meses habituales de marzo o abril) en África occidental provoca una anomalía relacionada con el cambio climático de unos 4°C. Las medias del índice de calor alcanzan localmente los 50°C: el nivel de "peligro" en términos de agotamiento. Los científicos calculan que la probabilidad de que se produzca una ola de este tipo solía ser de una por siglo sin cambio climático, pero ahora es de una por década.

**Bonos**

Bancos centrales: la Reserva Federal mantiene su tipo de interés de referencia (5,25%-5,50%). Las previsiones 2024 se revisan al alza vs el crecimiento (2,1% vs 1,4% anterior) y la inflación subyacente (+20pb a 2,6%); DOTS indican aún 3 recortes de tipos este año. Durante la semana, asistimos a un repunte de rendimientos en EE.UU. (2Y -14pb; 10Y -11pb). Sorprende el BNS: decide recortar su tipo de interés de referencia 25pb a 1,5%, alegando que la inflación está bajo control. Provoca una fuerte caída de la curva de rendimientos suiza (2Y -20pb; 10Y -15pb).

**Expectativas de los agentes de bolsa**

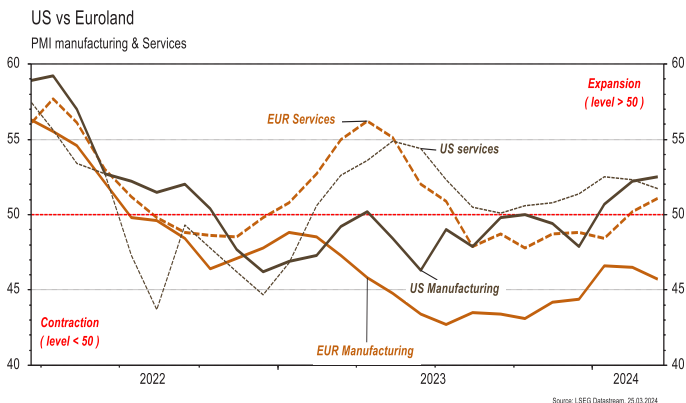
**Bolsa**

Tras el frenesí de los bancos centrales de la semana pasada, es probable que esta semana más breve resulte muy monótona. Destaca la publicación de la inflación PCE de febrero, que se dará a conocer el viernes, si bien la mayoría de los mercados occidentales estarán cerrados. Tendremos que conformarnos con algunas cifras inmobiliarias, la confianza de los consumidores y el PIB. En general, será una semana tranquila, con pocas novedades.

**Divisas**

El \$ sigue subiendo: €/ \$ 1,0823; \$/CHF 0,8975. Prevemos los siguientes rangos: €/ \$ 1,0695-1,0943, \$/CHF 0,8819-0,9112. Los operadores se centran en el PCE esta semana. Tras la bajada de tipos del BNS, el CHF se debilita a €/CHF 0,9718; sop. 0,9620, res. 0,9788. La £ cae a £/\$ 1,2614; sop. 1,2500, res. 1,2824. El oro se consolida a 2.166 \$/oz. 2.123, res. 2.250.

**Gráfico del día**



**Mercados**

Aunque el BNS sorprende a muchos al ser el 1er banco central en recortar sus tipos de interés de referencia, la Reserva Federal también es más acomodaticia y el BoJ, al subir sus tipos por 1ª vez desde 2007, no se muestra restrictivo. Los márgenes soberanos a 10 años caen (USD/EUR: -11pb; CHF: -15pb). La renta variable se beneficia sobre todo en EE.UU. (+2,3%), pero también en Europa (+1%) y mercados emergentes (+0,4%); cae en Suiza (-0,2%). El oro sube un 0,2% a pesar de la apreciación del dólar (índice: +0,6%). Seguimiento: EE.UU., índice adelantado de la Reserva Federal de Chicago, ventas de viviendas nuevas, pedidos de bienes duraderos, precios de la vivienda, confianza de hogares y deflactor PCE; zona euro, índices de confianza de la CE (industria, servicios y economía); China, beneficios industriales

**Mercado suizo**

Seguimiento de la semana, más breve por el Viernes Santo: Consensus Forecast (KOF); previsiones económicas, primavera (KOF); barómetro económico, marzo.

Las siguientes empresas publican resultados: Epic, Orascom DH, Baloise, Skan, Accelleron, GAM, Investis, Pierer Mobility, Schlatter, Aeviv y Aluflexpack.

**Acciones**

El Secretario de Comercio de EE.UU. podría presionar a ASML (Satellites) para que cancele los contratos de servicio y piezas de escáneres de inmersión existentes en China (NB: las ventas de estas máquinas están actualmente restringidas). Esta semana, el Primer Ministro neerlandés y el Presidente chino tratarán temas como el mantenimiento de los equipos de ASML en China.

**SONOVA** (Core Holdings): tras contactar con la empresa, los analistas publican estimaciones antes de la publicación de resultados el 14 de mayo. Debido a un S2 más modesto de lo previsto, se espera que los resultados se sitúen en el extremo inferior de nuestro rango de previsiones (aumento de las ventas del 3-7% y del EBITA del 4-8% cc). Para 2024/25, el S1 se verá afectado por los gastos de preparación de la presentación de la nueva plataforma, prevista para octubre, pero se recuperará en el S2. El consenso prevé una revisión a la baja de nuestra previsión de EBITA 2024/25 de c. 5%.

**UNILEVER** (Core Holdings) anuncia su intención de escindir su división de helados (el 13% de las ventas y el 9% de los beneficios en 2023). Esta gestión estratégica de la cartera es un paso importante para reforzar la posición de Unilever en segmentos en crecimiento como el cuidado personal, el cuidado del hogar y la nutrición funcional. Mantenemos el optimismo y un objetivo de £49.

**Rendimiento**

	desde		
	AI 22.03.2024	15.03.2024	31.12.2023
SMI	11 651.99	-0.21%	4.62%
Stoxx Europe 600	509.64	0.96%	6.39%
MSCI USA	4 989.14	2.31%	9.60%
MSCI Emerging	1 039.32	0.44%	1.52%
Nikkei 225	40 888.43	5.63%	22.19%
<b>AI 22.03.2024</b>			
<b>CHF vs USD</b>	0.8983	-1.63%	-6.30%
<b>EUR vs USD</b>	1.0816	-0.66%	-2.09%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.64%	0.80%	0.70%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.30%	2.42%	2.00%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.21%	4.32%	3.87%
Oro (USD/por onza)	2 166.41	0.20%	4.89%
Brent (USD/barril)	85.58	0.16%	10.16%

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.