

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son en general satisfactorias. En particular, la economía de EE.UU. crea en marzo más puestos de trabajo de lo previsto (303.000 vs 214.000 esperados). El ISM industrial también sorprende al alza, al subir de 47,8 a 50,3, lo que mitiga la decepción de su homólogo de servicios, que cae de 52,6 a 51,4, aunque se esperaba una subida. En la zona euro, la inflación se ralentiza más de lo previsto en marzo, del 2,6% al 2,4% a/a (y del 3,1% al 2,9% vs la inflación subyacente). En China, la confianza de los gerentes de compras mejora en marzo de 49,1 a 50,8 en el sector industrial y de 51,4 a 53 en el de servicios, por encima de las expectativas del consenso.

Límites planetarios

El Presidente de la Reserva Federal, Jérôme Powell, señala que el clima no forma parte de su mandato, lo que de hecho es así, y se opone a que el Comité de Basilea imponga a los bancos requisitos de información sobre el clima. En este ámbito, también existe una diferencia de planteamiento entre Europa y EE.UU.: la institución europea está a favor de una medida de este tipo y lleva a cabo pruebas de estrés climático para evaluar los costes de adaptación a una economía con bajas emisiones de carbono.

Bonos

En EE.UU., el ISM industrial, mejor de lo esperado, junto con un sólido informe de empleo, impulsa los tipos al alza (2Y +13pb; 10Y +20pb). El escenario de "no aterrizaje" está ganando fuerza y el mercado espera ahora solo c. 2,5 recortes de tipos en 2024. En la zona euro, la inflación sorprende positivamente (2,9% a/a vs 3% previsto); los márgenes se ven afectados por la tendencia de EE.UU. (10Y Bund +10pb; BTP +14pb). La volatilidad de los márgenes no repercute en el crédito, y los diferenciales de IG siguen disminuyendo en Europa (-4pb); en el segmento de HY de EE.UU. se amplían ligeramente (+5pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

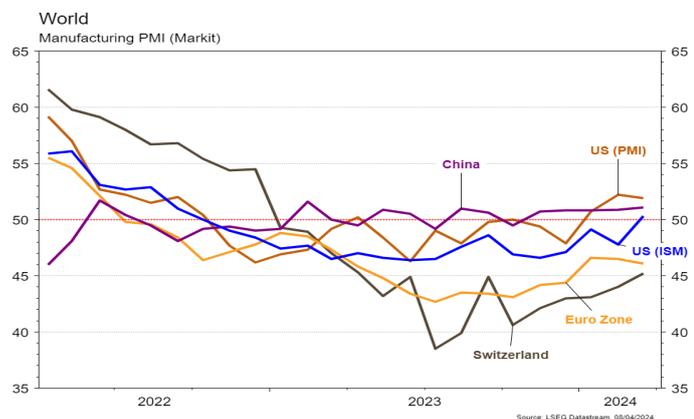
Bolsa

Los índices comienzan la semana de forma dispersa, a la espera de los 1º resultados trimestrales (de bancos de EE.UU. el viernes). Macroeconomía: se dan a conocer IPC, IPP y actas del FOMC en EE.UU. La reunión del BCE del jueves se seguirá de cerca: no se esperan cambios vs los tipos. Los mercados están nerviosos: los recortes de tipos previstos se postergan ligeramente.

Divisas

El € a €/ \$ 1,0830 podría verse presionado esta semana tras unas cifras de empleo en EE.UU. más fuertes de lo esperado y el próximo CPI. El \$/CHF no logra romper la res. \$/CHF 0,9112; es posible probar el sop. 0,8924. El aumento de tensiones geopolíticas podría dar un nuevo impulso al CHF a €/CHF 0,9790, res. 0,9842, sop. 0,9690. La £ se consolida a 1,2627; se necesita una ruptura de la res. 1,2675 para volver a una tendencia alcista; sop. 1,2500. El oro alcanza un nuevo máximo histórico de 2,337 \$/oz. 2.110, res. 2.375.

Gráfico del día



Mercados

Las tensiones geopolíticas, por un lado, y las mejores cifras empresariales, por otro, impulsan al alza los precios del petróleo (+4,7%) y el oro (+4,9%). Los márgenes soberanos a 10 están al alza en EE.UU. (~20pb) y en la zona euro (~10pb). Las acciones se ven afectadas (EE.UU.: -1%; Europa: -1,2%; Suiza: -2%), salvo en los mercados emergentes (+0,2%). NB: durante la semana, el dólar es más bien estable (índice: -0,2%). Seguimiento: EE.UU., confianza de PYME (índice NFIB), índice de precios al consumo, actas de la Reserva Federal y confianza de los hogares (Univ. de Michigan); zona euro, reunión del BCE e índice de confianza de los inversores (Sentix); China, reservas de divisas, agregados monetarios, índice de precios al consumo y balanza comercial.

Mercado suizo

Seguimiento: desempleo, marzo (SECO); estadísticas de alojamiento, febrero (OFS); estadísticas de tráfico, marzo (Flughafen Zürich). Las siguientes empresas publican resultados: Bossard, Burkhalter, Barry Callebaut, Givaudan, Jungfrau, VAT Group, Helvetia y BC de Lucerna.

Acciones

ASSA ABLOY (Core Holdings) anuncia la adquisición de Messerschmitt Systems de Alemania, que fabrica hardware y software de control de accesos para el mercado de la hostelería y la restauración. Se espera que tenga un ligero efecto dilusivo en los beneficios por acción.

BYD (Satellites) vende 302.459 NEV (New Energy Vehicles) en marzo de 2024, +46% vs marzo de 2023. También fabrica su 7º millonésimo NEV.

SIKA (Core Holdings) adquiere la empresa de EE.UU. Kwik Bond Polymers, LLC (KBP), fabricante de sistemas poliméricos para la rehabilitación de infraestructuras de hormigón. Se centra en la rehabilitación de puentes y complementa la gama de productos de alto valor añadido de Sika para la renovación de estructuras de hormigón.

SWISS RE (Satellites): anuncia por sorpresa la semana pasada la marcha del CEO el 1 de julio, tras 8 años al frente del Grupo. Le sustituirá Andreas Berger, actual CEO de Corporate Solutions, que planteó en el pasado una situación incómoda para el Grupo, y que se recuperó bajo su liderazgo en 5 años. Este nombramiento interno responde a la continuidad de la estrategia de la empresa.

Sector energético: la AIE revisa al alza su previsión de crecimiento de la demanda mundial de petróleo, a +1,3 M bbl/d vs +1,1 M bbl/d anteriores. Un impulso para los precios, que se suma a las actuales tensiones en Oriente Medio.

Rendimiento

| | desde | | |
|---------------------------|---------------|------------|------------|
| | AI 05.04.2024 | 29.03.2024 | 31.12.2023 |
| SMI | 11 495.79 | -2.00% | 3.21% |
| Stoxx Europe 600 | 506.55 | -1.19% | 5.75% |
| MSCI USA | 4 960.81 | -0.95% | 8.98% |
| MSCI Emerging | 1 045.71 | 0.24% | 2.15% |
| Nikkei 225 | 38 992.08 | -3.41% | 16.52% |
| AI 05.04.2024 | | | |
| CHF vs USD | 0.9020 | -0.14% | -6.69% |
| EUR vs USD | 1.0818 | 0.17% | -2.07% |
| Tipos 10 años CHF (nivel) | 0.74% | 0.71% | 0.70% |
| Tipos 10 años EUR (nivel) | 2.38% | 2.27% | 2.00% |
| Tipos 10 años USD (nivel) | 4.40% | 4.21% | 3.87% |
| Oro (USD/por onza) | 2 323.04 | 4.91% | 12.47% |
| Brent (USD/barril) | 91.55 | 4.72% | 17.84% |

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.