

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. tienden a decepcionar. El índice general de precios al consumo sube más de lo previsto en marzo (+0,4% m/m) y acelera en variación interanual (de +3,2% a +3,5%). La subyacente también decepciona (+0,4% m/m): no desacelera en un año (+3,8% vs 3,7% previsto). La confianza de las PYME (índice NFIB) cae de 89,4 a 88,5; se preveía un aumento en marzo. La confianza de los hogares baja más de lo esperado en abril, de 79,4 a 77,9. En la zona euro, el confianza del inversor (Sentix) se recupera (de -10,5 a -5,9 en abril) y sorprende favorablemente. En China, los precios al consumo se desaceleran de +0,7% a 0,1% a/a, más de lo previsto, señal de que la actividad sigue siendo frágil. El comercio internacional decepciona: se contraen exportaciones (-7,5% a/a) e importaciones (-1,9% a/a).

Límites planetarios

Según la Agencia Internacional de la Energía, las emisiones mundiales de CO₂ aumentan un 1,1% en 2023, a 37,4 M/t. En cambio, las emisiones de las economías desarrolladas disminuyen un 4,5% a pesar de un crecimiento económico del 1,7%, es decir, se reducen 520 M/t vs el nivel de 1973. En concreto, la demanda de carbón en el G7 vuelve a su nivel de 1900.

Bonos

En EE.UU., la inflación subyacente supera las expectativas por 2º mes consecutivo (0,38% vs 0,30% del consenso). Lleva a una importante reevaluación de las expectativas de tipos "Fed Funds" (se prevén recortes de c. 1,7 en 2024 vs 2,6) y la curva de rendimientos de EE.U. aumenta (2Y +15pb; 10Y +12pb). En Europa, la Sra. Lagarde señala una posible divergencia de la política monetaria vs la Reserva Federal y deja la puerta abierta a un recorte en junio. Los rendimientos de la UE se desvinculan de los de EE.UU. y terminan a la baja (10Y Bund -4pb; BTP -6pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

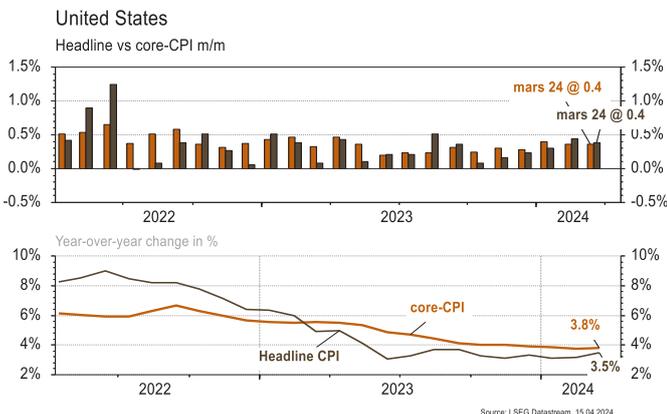
Bolsa

Tras una 2ª semana de consolidación, los mercados comienzan con cautela en medio de una situación geopolítica cada vez más inestable. Esta semana seguirán llegando numerosos resultados trimestrales. En el plano macro: en EE.UU., se publican ventas minoristas, producción industrial y ventas inmobiliarias; en la zona euro, ZEW e IPC. Prudencia.

Divisas

Tras una brusca corrección la semana pasada (IPC, Oriente Medio), el €/ \$ cotiza a 1,0655; una ruptura del sop. €/ \$ a 1,0623 confirmaría la tendencia bajista; la res. 1,0885 sigue siendo válida. El \$/CHF registra una tendencia alcista; rango previsto: 0,9074-0,9244. El CHF se refuerza a €/CHF 0,9731; sop. 0,9650, res. 0,9848. La £ cae a £/\$ 1,2470, sop. 1,2337, res. 1,2709. Tras alcanzar un máximo histórico de 2.431 \$/oz, el oro retrocede a 2.354 \$/oz; sop. 2.265.

Gráfico del día



Mercados

Como era de esperar, el BCE mantiene sus tipos sin cambios y, a diferencia de la Reserva Federal, confirma la posibilidad de bajarlos en junio. El oro (+3,9%) se beneficia de las tensiones en Oriente Medio. La deuda de EE.UU. (-0,9%) y los bonos de empresa (-0,9%) se ven afectados por la inflación de EE.UU., al igual que la renta variable de países desarrollados (-1,5%) por las amenazas de Irán a Israel, cumplidas durante el fin de semana. Seguimiento de la semana: EE.UU., además de ventas minoristas, producción industrial, confianza de promotores inmobiliarios, viviendas iniciadas y permisos de construcción; zona euro, producción industrial y matriculaciones de automóviles nuevos; China, ventas minoristas, producción industrial, inversiones, PIB-T1 y precios de viviendas nuevas.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: precios de producción/importación, marzo (OFS); estadísticas de alojamiento, marzo (OFS); comercio exterior/exportaciones de relojes, marzo y T1 (OFDF).

Las siguientes empresas publican resultados: Bystronic, Sulzer, Sika, DocMorris, Laliq, Schindler, ABB, Addex, Gurit y Comet.

Acciones

ALSTOM (Satellite): Goldman Sachs señala a la Autoridad de Valores y Mercados francesa, con arreglo a la normativa bursátil, que supera el umbral del 5% de capital social y derechos de voto, situándose en 6,38%.

ASML (Satellite) publica resultados T1-2024 el 17.04. Tranquiliza con un aumento significativo de la cartera de pedidos (€9.200 M, +45% a/a), apoyado por TSMC y fabricantes de chips de memoria (Samsung, Micron, SK). A la espera de evaluar la resiliencia de la cartera de pedidos. NB: las previsiones consensuadas de los vendedores apuntan a una cartera de €5.000 M en el T1 (vs €5.000 M del lado de los compradores).

La temporada de resultados bancarios comienza el viernes con **JP-MORGAN** y **CITIGROUP** (Satellites, EE.UU.). Ambos publican unos resultados mejores de lo previsto, pero el hecho de no lograr elevar los objetivos de ingresos por intereses y el aumento de gastos en JPM son acogidos con frialdad por unos mercados quizá demasiado complacientes.

TSMC (Satellite) publica resultados T1-2024 el 18.04. Sigue beneficiándose del auge de los centros de datos, con la producción de chips Blackwell de Nvidia, MI300 de AMD, algunos procesadores Intel y ciertos proyectos de grandes empresas tecnológicas. TSMC también dará un plan más preciso de los procesos que se utilizarán en EE.UU.

VEOLIA (Satellite): Moody's confirma su calificación Baa1 (equivalente a BBB+ de S&P) respecto de su deuda a largo plazo, con perspectiva estable.

Rendimiento

	desde		
	AI 12.04.2024	05.04.2024	31.12.2023
SMI	11 379.58	-1.01%	2.17%
Stoxx Europe 600	505.25	-0.26%	5.48%
MSCI USA	4 882.90	-1.57%	7.27%
MSCI Emerging	1 041.70	-0.38%	1.76%
Nikkei 225	39 523.55	1.36%	18.11%
AI 12.04.2024			
CHF vs USD	0.9109	-0.98%	-7.60%
EUR vs USD	1.0631	-1.73%	-3.77%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.69%	0.74%	0.70%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.34%	2.38%	2.00%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.52%	4.40%	3.87%
Oro (USD/por onza)	2 412.97	3.87%	16.83%
Brent (USD/barril)	91.61	0.07%	17.92%

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.