

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son en cierta medida dispares. Las ventas minoristas sorprenden positivamente en marzo (+0,7% m/m vs +0,4% esperado), pero los permisos de construcción (1,46 M vs 1,51 esperado), las viviendas iniciadas (1,32 M vs 1,49 esperado) y las ventas de viviendas (4,19 M) decepcionan, al igual que el Empire Manufacturing (NY), que cae a -14,3 en abril vs -5,2 esperado. La producción industrial aumenta un 0,4% m/m en marzo, como estaba previsto. En la zona euro, la producción industrial se ajusta a las expectativas en febrero (+0,8% m/m). En China, la producción industrial de marzo (+4,5% a/a) y las ventas al por menor (+3,1% a/a) se sitúan por debajo de las expectativas; el PIB-T1 se sitúa en +5,3% a/a vs +4,8% previsto.

Límites planetarios

Según un informe del FMI, África subsahariana alberga el 30% de las reservas de materiales esenciales necesarios para la transición energética. La extracción de determinados minerales podría aumentar el PIB de la región al menos un 12% de aquí a 2050, sin contar el desarrollo de las industrias de transformación, que representan una oportunidad aún mayor para la región.

Bonos

Los tipos de EE.UU. siguen al alza y la curva de rendimientos aumenta (2Y +9pb; 10Y +10pb) por la subida de tipos reales, que ahora se sitúan en 2,22% (+9pb) a 10 años. Las expectativas de tipos de la Reserva Federal para este año son ahora de 1,5 recortes (vs 1,7). En Europa, no continúa la desvinculación de tipos de la UE pese a los discursos relativamente moderados de los gobernadores (10Y Bund +14pb; BTP +17pb). En una semana de aversión al riesgo, los diferenciales de crédito HY se amplían notablemente (UE +18pb; EE.UU. +14pb); en IG esta tendencia se contiene (UE +5pb; EE.UU. +3pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

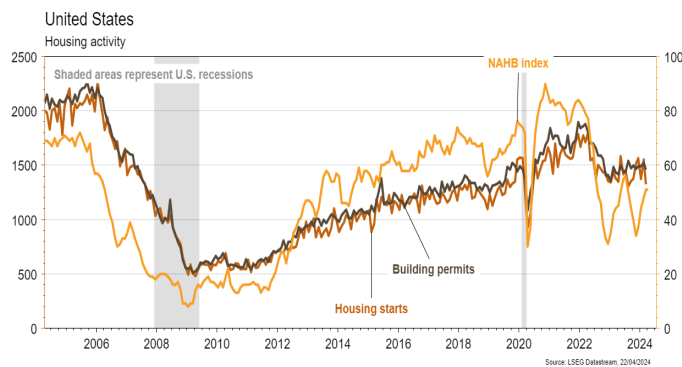
Bolsa

Los mercados registran una corrección la semana pasada, por el aplazamiento de la bajada de tipos en EE.UU. y la presión vs las empresas tecnológicas. Muchas de estas empresas dan a conocer resultados esta semana a ambos lados del Atlántico. Macroeconomía: numerosas estadísticas del sector inmobiliario, consumo y PIB. Se inicia un repunte a la apertura, pero podría durar poco.

Divisas

La relajación de las tensiones en Oriente Medio reduce la demanda de activos refugio, y el CHF baja a €/CHF 0,9710 y \$/CHF 0,9109. Preveamos los siguientes rangos: €/CHF 0,9555-0,9880, \$/CHF 0,8995-0,9244. Las divergencias entre los principales bancos centrales son favorables al \$, que prosigue su tendencia alcista vs € y £ a €/£ 1,0654 y £/\$ 1,2357. Preveamos los siguientes rangos: €/£ 1,0517-1,0757 y £/\$ 1,2187-1,2500. La onza se corrige a 2.359 \$/oz; sop. 2.303, res. 2.431\$.

Gráfico del día



Mercados

Las noticias de Oriente Medio influyen en los mercados la semana pasada. Solo el dólar registra un comportamiento positivo (índice: +0,1%). El oro baja un 0,8% y el petróleo un 4,7%, tras una cierta relajación al final de la semana. La renta variable europea (-1,2%) resiste mejor que en otros lugares (EE.UU.: -3,1%; emergentes: -3,6%). Los rendimientos a largo plazo de EE.UU. y Europa suben 10 y 14pb, respectivamente, por el temor a una nueva subida de la inflación en EE.UU. En conjunto, los bonos soberanos pierden un -0,7% (USD) y -1,1% (EUR), y los bonos de empresa de calidad un -0,6%. Seguimiento de la semana: EE.UU., PMI industrial y de servicios, pedidos de bienes duraderos y deflactor "PCE"; zona euro, PMI industrial y de servicios, y crecimiento M3; China, tipos de interés de préstamos a 1 y 5 años.

Mercado suizo

Seguimiento: resultados del BNS T1 y evolución de salarios en 2023 (OFS).

Las siguientes empresas publican resultados: Arysza, Kühne+Nagel, Novartis, Phoenix Mecano, Romande Energie, Temenos, U-blox, Roche, Bucher, Ems-Chemie, Holcim, Inficon, Nestlé, Santhera, Vontobel, SGS, BB Biotech y AMS Osram.

Acciones

ACCELLERON (incluida en Convictions Suiza): líder en turbocompresores con más de un siglo de experiencia. Desde su escisión de ABB en 2022, refuerza su independencia y estrategia, posicionándose firmemente en un mercado especializado. Con más del 75% de sus ingresos de servicios, garantiza una estabilidad financiera y unos flujos de caja previsible. Sus elevados márgenes reflejan una gestión eficaz, que sustenta la innovación y el crecimiento. Accelleron destaca por su experiencia, independencia y compromiso con la sostenibilidad, lo que la sitúa en una sólida posición de cara al futuro.

ALSTOM (Satellites) anuncia el viernes por la tarde la venta a Knorr-Bremse AG de su negocio de señalización convencional en América del Norte por c. €630 M. Solo esta operación corresponde a 1/3 del objetivo de reducción de su deuda anunciado en noviembre, que se revisará el 8 de mayo, cuando se anuncien los resultados anuales. Una buena noticia para este valor.

UBS (Satellites): el valor sigue bajando al conocerse la inflación reglamentaria suiza. Desde la adquisición de Crédit Suisse, la FINMA aumenta considerablemente sus necesidades de capital: ello debería reducir el retorno potencial para los accionistas en forma de recompra de acciones. Pero la caída de su cotización ya ha absorbido en gran medida los vientos en contra.

Rendimiento

	desde		
	AI 19.04.2024	12.04.2024	31.12.2023
SMI	11 296.40	-0.73%	1.42%
Stoxx Europe 600	499.29	-1.18%	4.23%
MSCI USA	4 729.07	-3.15%	3.89%
MSCI Emerging	1 004.17	-3.60%	-1.91%
Nikkei 225	37 068.35	-6.21%	10.77%
AI 19.04.2024			
CHF vs USD	0.9094	0.16%	-7.44%
EUR vs USD	1.0670	0.37%	-3.41%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.79%	0.69%	0.70%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.49%	2.34%	2.00%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.62%	4.52%	3.87%
Oro (USD/por onza)	2 394.05	-0.78%	15.91%
Brent (USD/barril)	87.30	-4.70%	12.37%

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.