

Economía

Los datos publicados en EE.UU. decepcionan. El PMI industrial cae en abril de 51,9 a 49,9 (<50, en territorio de contracción); se esperaba un estabilización. Su homólogo de servicios decepciona al pasar 52,1 a 50,9 (vs 52 previsto). El PIB-T1 se ralentiza a 1,6% (t/t anualizado), muy por encima de las expectativas (2,5%), y el deflactor se acelera más de lo previsto a 3,7% t/t. En la zona euro, la decepción del PMI industrial (de 46,1 a 45,6 vs 46,5 previsto) se ve más que compensada por la grata sorpresa del PMI de servicios: sube más de lo esperado en abril (de 51,5 a 52,9). En el mismo mes, la confianza de los hogares mejora muy ligeramente (de -14,9 a -14,7), menos de lo esperado (-14,5). En China, coincidiendo con las expectativas, los tipos de interés de préstamos de 1 a 5 años se mantienen sin cambios (3,45% y 3,95%).

Límites planetarios

El informe anual de la Agencia Internacional de la Energía concluye que, si bien las emisiones de CO2 en 2023 alcanzaron un máximo de 37.400 M/t, su crecimiento en 2019-2023, de 900 M/t, habría sido tres veces mayor sin el aumento de la energía solar, eólica y nuclear, de bombas de calor y de vehículos eléctricos. Mejor aún, las emisiones de las economías avanzadas se han reducido un 4,5% en 2023, volviendo a su nivel de principios de los años setenta, mientras que su PIB crecía un 1,7%.

Bonos

En EE.UU., la actividad económica muestra indicios de ralentización con unos PMI inferiores a lo previsto; la inflación sorprende al alza. Así, los tipos prevén aún escenario de "no aterrizaje" (2Y +1pb; 10Y +4pb) y el mercado espera ahora una 1ª bajada de tipos de la Reserva Federal en diciembre. En Europa, el repunte de los PMI de servicios impulsa al alza los tipos "core" (Bund 10Y +8pb), a la espera de las cifras de inflación de abril de la semana. Crédito: los diferenciales de EE.UU. disminuyen considerablemente (IG -6pb; HY -21pb) y se mantienen en niveles históricamente bajos.

Expectativas de los agentes de bolsa

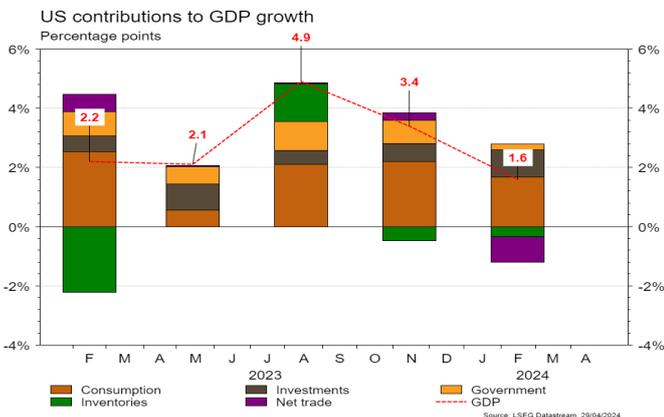
Bolsa

Los mercados europeos comienzan en verde en una semana repleta de acontecimientos económicos. Macroeconomía: en la zona euro, IPC y PIB; en EE.UU., reunión del FOMC (no se prevén cambios) y cifras de empleo. Se esperan numerosas publicaciones trimestrales (Apple, Amazon, Coca, Novo Nordisk, Shell...). Se prevé volatilidad.

Divisas

El €//\$ repunta ligeramente a 1,0720; es necesaria una ruptura de la res. 1,0753 para confirmar la tendencia, sop. 1,0517 sigue siendo válida. Los operadores de divisas se centran esta semana en el IPC europeo y después en la Reserva Federal. El \$/CHF se consolida a 0,9115, sop. 0,9013, res. 0,9244. El CHF se sitúa en €/CHF 0,9770; sop. 0,9676, res. 0,9848. La £ repunta a £/\$ 1,2525, sop. 1,2337, res. 1,2709. Onza de oro a 2.334 \$/oz; sop. 2.265, res. 2.417.

Gráfico del día



Mercados

La decepción por la inflación de EE.UU. hace subir los tipos de interés a 10 años (USD y EUR: ~+6pb). La renta variable se beneficia de algunos buenos resultados trimestrales de empresas y retoma la senda alcista tras el descenso de la semana anterior (EE.UU.: +2,8%; Europa: +1,7%; emergentes: +3,7%). Tras alcanzar un máximo histórico, el oro retrocede un 2,5% a pesar de la ligera depreciación del dólar (dollar index: -0,2%). Seguimiento de la semana: EE.UU., precios de la vivienda (FHFA y S&P CoreLogic), confianza del consumidor, ISM industrial y de servicios, reunión de la Reserva Federal e informe de empleo; zona euro, índices de confianza de la CE (economía, industria y servicios), 1ª estimación del PIB-T1 e IPC; China, PMI industrial y de servicios.

Mercado suizo

Seguimiento: ventas al por menor, marzo; barómetro económico (KOF); PMI e inflación, abril (OFS). Empresas: Logitech, Clariant, SIG, Straumann y Swisscom en particular dan a conocer sus ventas o resultados trimestrales.

Acciones

AMAZON (Core Holdings) publica resultados T1 el martes y esperamos una ralentización del crecimiento de AWS (+15% a/a y +2% t/t), necesario para sostener el impulso de este valor. Alphabet y Microsoft (Core Holdings) registran una aceleración del crecimiento en sus divisiones de la nube, por la integración de servicios de inteligencia artificial (Copilot, Gemini y ofertas de capacidad de computación).

ANGLO AMERICAN (Satellites): según Bloomberg, 1) tras el rechazo de su oferta inicial por el Consejo de Administración, BHP trabaja en una nueva propuesta; y 2) el activista Elliott aumenta su participación y posee ahora el 2,5% del capital, lo que le convierte en uno de los principales accionistas. El rendimiento de la acción se mantendrá fuerte en las próximas semanas

ASTRAZENECA (Core Holdings): primeros datos del estudio DESTINY-Breast0 que evalúa Enhertu en cáncer de mama hormonodependiente con baja expresión de HER2 (HR-positivo/HER2-bajo). Administrado como tratamiento de 2ª línea con quimioterapia, muestra una mejora estadísticamente significativa de la supervivencia libre de progresión (PFS). La supervivencia global (OS) no ha madurado, pero muestra una tendencia positiva. La indicación representa unas ventas potenciales superiores a \$1.000 M. Enhertu es uno de sus motores de crecimiento.

Rendimiento

	desde		
	AI 26.04.2024	19.04.2024	31.12.2023
SMI	11 344.32	0.42%	1.85%
Stoxx Europe 600	507.98	1.74%	6.05%
MSCI USA	4 859.57	2.76%	6.76%
MSCI Emerging	1 041.52	3.72%	1.74%
Nikkei 225	37 934.76	2.34%	13.36%
AI 26.04.2024			
CHF vs USD	0.9145	-0.56%	-7.97%
EUR vs USD	1.0680	0.09%	-3.32%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.75%	0.79%	0.70%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.55%	2.49%	2.00%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.67%	4.62%	3.87%
Oro (USD/por onza)	2 333.34	-2.54%	12.97%
Brent (USD/barril)	89.58	2.61%	15.30%

Fuente: Datatream

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.