

Economía

Los datos publicados en EE.UU. decepcionan. El ISM industrial cae más de lo previsto en abril, de 50,3 a 49,2. Aún más decepcionante, el de servicios se sitúa por debajo del umbral de 50, al caer de 51,4 a 49,4; se esperaba una mejora. Asimismo, la economía de EE.UU. crea en abril menos puestos de lo previsto (175.000 vs 240.000 esperados). En la zona euro, el crecimiento del PIB-T1 es una grata sorpresa (+0,3% t/t vs +0,1% t/t previsto); la inflación general coincide con las expectativas en abril (+2,4% a/a); la subyacente (excl. energía y alimentos) se ralentiza (de +2,9% a +2,7% a/a) ligeramente menos rápido de lo previsto (+2,6% a/a). En China, el PMI industrial es ligeramente mejor de lo esperado en abril (baja de 50,8 a 50,4 vs 50,3 previsto); no así el PMI de servicios (de 53 a 51,2 vs 52,3 previsto).

Límites planetarios

Según un artículo de Scientific American del profesor de la Univ. de Stanford Mark Jacobson, California (equivalente a la 5ª economía mundial) registra 39 días en los 47 días transcurridos hasta el 23 de abril en los que más del 100% de la demanda de electricidad se cubre con fuentes renovables: hidráulica, solar, eólica y sistemas de almacenamiento asociados.

Bonos

En EE.UU., la Reserva Federal hace una pausa por 9º mes consecutivo, al mantener los tipos a 5,25%-5,50%. Durante su discurso, J. Powell indica que no era probable que se produjeran nuevas subidas, invalidando en parte las expectativas del mercado. Este anuncio, junto con una serie de datos económicos decepcionantes, sobre todo en empleo, provoca una fuerte caída de tipos de EE.UU. (2Y -18pb; 10Y -16pb); esta tendencia a la baja se mantendrá hasta el próximo dato de inflación (15 de mayo). Crédito: los diferenciales de HY siguen disminuyendo (UE -18pb; EE.UU. -13pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

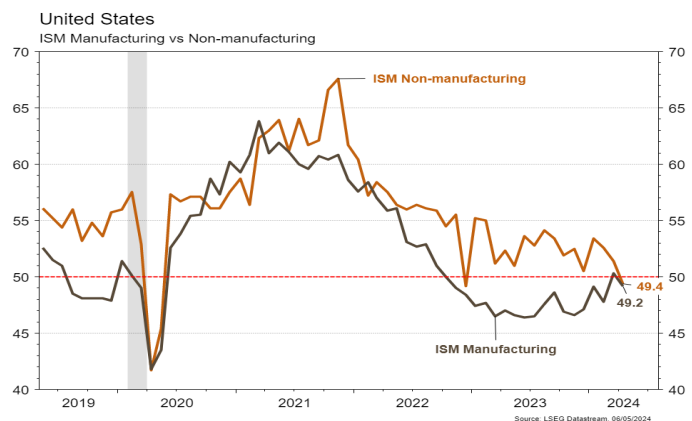
Bolsa

Wall Street termina la semana con una nota alta, gracias sobre todo a J. Powell, el empleo y Apple. Macroeconomía: reunión del BoE (no se esperan cambios) y perspectivas de la Univ. de Michigan en EE.UU.; IPP y ventas minoristas en la zona euro. Empresas: va acabando el flujo de resultados; aún tendremos Disney, BP y UBS. Los mercados vuelven al modo "risk on".

Divisas

El \$ está sometido a fuertes presiones: la Reserva Federal descarta una subida de tipos este año; intervenciones del BoJ; decepcionantes cifras de empleo de EE.UU. Así, el billete verde se deprecia vs CHF, de \$/CHF 0,9220 a 0,9053, y vs € de €/ \$ 1,0650 a 1,0768. Prevemos los siguientes rangos: €/ \$ 1,0650-1,0885, \$/CHF 0,8990-0,9224. El CHF se refuerza a €/CHF 0,9750, sop. 0,9676, res. 0,9880. La £ se consolida a £/\$ 1,2568, sop. 1,2466, res. 1,2709. El oro se cotiza a 2.315\$/oz, sop. 2.265, res. 2.417.

Gráfico del día



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.

Mercados

Una Reserva Federal menos restrictiva de lo que temía el mercado y estas decepciones empujan a la baja los márgenes soberanos a 10 años (USD: -16pb; EUR: -8pb). Las acciones acaban de forma dispersa (EE.UU.: +0,6%; Europa: -0,5%; emergentes: +1,9%). El dólar (índice: -0,9%) se ve afectado por la caída más acusada de los márgenes en EE.UU. El oro no se beneficia (-1,7%), penalizado por las esperanzas de tregua en Oriente Medio, que también provocan la caída de los precios del petróleo (-6,8%). Seguimiento de la semana: EE.UU., confianza del consumidor (Univ. de Michigan); zona euro, índice de confianza del inversor (Sentix), índice de precios de producción y ventas minoristas; China, reservas de divisas, balanza comercial y nuevos créditos.

Mercado suizo

Seguimiento: estadísticas de alojamiento, marzo (OFS); encuesta económica (KOF); desempleo, abril (SECO); reservas de divisas, finales de abril (BNS).

Las siguientes empresas publican resultados: Oerlikon, PSP Swiss Property, Adecco, UBS, Geberit, Sandoz, Landis+Gyr y Montana Aerospace.

Acciones

ANGLO AMERICAN PLC (Satellites): según Reuters, Glencore estudia la posibilidad de realizar una oferta por Anglo American. NB: Glencore y Rio Tinto han sido identificados por el mercado como compradores potenciales para una contraoferta, con una sólida justificación estratégica.

APPLE (Core Holdings) anuncia una recompra de acciones por valor de \$110.000 M tras las decepcionantes ventas trimestrales. El grupo podría crear un nuevo ciclo de ventas de iPhone en 2025 con la integración de nuevas funcionalidades de IA (las primeras informaciones se esperan en WWDC, en junio de 2024).

BYD (Satellites): la empresa china, líder mundial de NEV (New Energy Vehicles), vende 313.245 vehículos en abril (+50% a/a) y prosigue la expansión internacional de su marca en Colombia y Chile.

DISNEY (Core Holdings) publica resultados T2-FY2024 el 7 de mayo, antes de la apertura. A la espera de una trayectoria positiva de los márgenes (el segmento de venta directa al consumidor debería alcanzar una rentabilidad operativa en el T4-FY2024).

EPIROC (Core Holdings) finaliza la adquisición de Weco Proprietary Ltd., fabricante sudafricano de equipos de perforación, que emplea a unas 80 personas y genera unas ventas de SEK 90 M.

Rendimiento

	desde		
	AI 03.05.2024	26.04.2024	31.12.2023
SMI	11 272.95	-0.63%	1.21%
Stoxx Europe 600	505.54	-0.48%	5.53%
MSCI USA	4 887.16	0.57%	7.36%
MSCI Emerging	1 061.45	1.91%	3.68%
Nikkei 225	38 236.07	0.79%	14.26%
AI 03.05.2024			
CHF vs USD	0.9048	1.08%	-6.97%
EUR vs USD	1.0768	0.82%	-2.53%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.75%	0.75%	0.70%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.49%	2.55%	2.00%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.50%	4.67%	3.87%
Oro (USD/por onza)	2 293.68	-1.70%	11.05%
Brent (USD/barril)	83.51	-6.78%	7.48%

Fuente: Datastream