

Economía

Las escasas estadísticas publicadas en EE.UU. son más bien satisfactorias. En particular, el ISM industrial sube más de lo previsto en diciembre (de 48,4 a 49,3 vs 48,2 est.), compensando la caída del PMI de Chicago en diciembre (de 40,2 a 36,9). En octubre, los precios de la vivienda suben un 0,4% m/m, en consonancia con lo previsto. En la zona euro, el crecimiento del agregado monetario M3 se acelera del 3,4% al 3,8% a/a, más de lo previsto en noviembre (3,5% est.) En China, la confianza de los gerentes de compras mejora en diciembre y sorprende gratamente en el sector servicios (el PMI sube de 50 a 52,2); se estanca en el sector industrial (50,1 vs 50,3 en noviembre).

Límites planetarios

Según la Agencia Internacional de la Energía (AIE), la electrificación se acelerará en los próximos años. Mientras que la demanda de electricidad crece 1,4 veces más rápido que la demanda mundial de energía en 2000-2010 y dos veces más rápido en 2010-2023, la AIE estima que la demanda de electricidad crecerá seis veces más rápido que la demanda mundial de energía en 2023-2035. La electrificación de los usos es una de las claves de la descarbonización de la economía.

Bonos

En EE.UU., el ISM industrial repunta (+0,9 m/m) aunque sigue en territorio de contracción; el componente de empleo continúa deteriorándose (-2,8 m/m). Así, los márgenes se contraen ligeramente (2Y -5pb; 10Y -3pb), en una semana marcada por la escasa liquidez, pocos días antes del cambio de Gobierno y después de que la Reserva Federal recortara su tipo de referencia 25pb, como estaba previsto, el 18 de diciembre. En Europa, ante la persistente incertidumbre política, los rendimientos a 10 años siguen subiendo (Bund +3pb; OAT +8pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

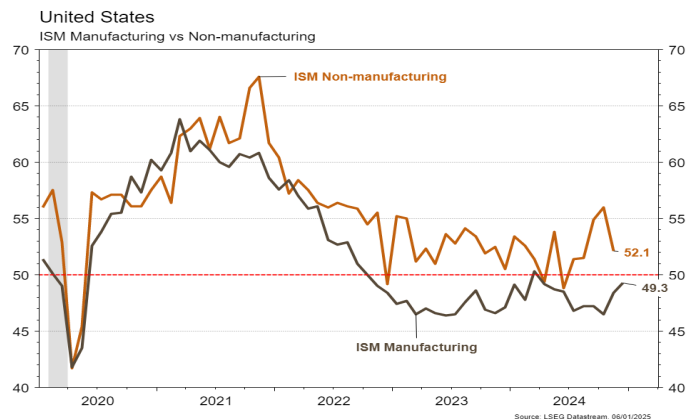
Bolsa

Tras las variaciones de la semana pasada, llegamos al meollo de la cuestión con la publicación de PMI definitivos y estadísticas de empleo a ambos lados del Atlántico. También se publicarán el IPC y el IPP en la zona euro; en EE.UU. tendremos los pedidos de bienes duraderos y el ISM de servicios, entre otros. Los índices abren en verde sin mucha convicción.

Divisas

Tras tocar un mínimo de €/€ 1,0226 a finales de la semana pasada, el € intenta repuntar a 1,0340. A principios de año, seguimos siendo positivos vs \$. Las primeras tendencias llegarán esta semana con la inflación europea y las cifras de empleo en EE.UU. Los operadores mantienen la cautela a la espera de las primeras declaraciones de Trump el 20 de enero. El CHF se debilita ligeramente, a €/CHF 0,9380. El JPY se mantiene débil en \$/JPY 157,75. Nuestros rangos: €/€ 1,0225-1,0390, €/CHF 0,9256-0,9435, £/\$ 1,2332-1.2660, XAU/\$ 2.606-2.668.

Gráfico del día



Mercados

La sorpresa positiva del ISM industrial limita la caída de la renta variable de EE.UU. al -0,4%; en Europa sube un 0,2%. La caída de los mercados emergentes (-0,9%) se debe en parte a la fortaleza del dólar (Dollar Index: +0,9%), que no impide la de la cotización del oro (+1%). Los márgenes soberanos a 10 años se mantienen bastante estables en USD y EUR; el diferencial Francia-Alemania se amplía (+5pb a 79pb). Seguimiento de la semana: EE.UU., ISM de servicios, actas de la Reserva Federal, informe de empleo y confianza de los hogares (Univ. de Michigan); zona euro, índices de precios al consumo, tasa de desempleo, índices de confianza de la CE (economía, industria y servicios) y ventas al por menor; China, índices de precios al consumo y a la producción, reservas de divisas y balanza comercial.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: ventas al por menor, nov. (OFS); facturación de servicios, oct. (OFS); inflación, dic. y 2024 (OFS); resultados 2024 (provisionales) y reservas de divisas, finales de diciembre (BNS); desempleo, dic. y 2024 (SECO).

Sika publica su volumen de negocios 2024 y VAT Group sus resultados provisionales 2024.

Acciones

BYD (Satellites) vende 4.272.145 coches en 2024 (+41% a/a, tras +67% a/a en 2023). Es el primer fabricante del mercado chino y el primer fabricante de "New Energy Vehicles (NEV)" del mercado mundial.

El Presidente de **MICROSOFT** (Core Holdings), Brad Smith, anuncia el pasado viernes que el Grupo tenía previsto destinar \$80.000 M a gastos de capital (CapEx) para el ejercicio 2025. Más del 50% de esta inversión se destinará a la construcción y optimización de centros de datos, para satisfacer la creciente demanda de capacidad y apoyar la implantación de nuevas tecnologías. Esta decisión llega en un momento en el que Microsoft registra limitaciones de capacidad, lo que ha afectado al crecimiento de Azure en los dos últimos trimestres. Esta cifra supera con creces las expectativas de consenso de \$62.500 M, según FactSet.

UBS (Satellites): según el WSJ, una investigación de un comité del Senado estadounidense ha revelado que las cuentas vinculadas al nazismo descubiertas por el banco en la década de 1990 no fueron mostradas a los investigadores. UBS se ha comprometido a resolver este problema volviendo a contratar a Neil Barofsky, el mediador independiente despedido por CS. La cooperación de UBS ha sido bien acogida por las autoridades de EE.UU. y no esperamos ningún impacto financiero desproporcionado.

Rendimiento

	desde		
	AI 03.01.2025	27.12.2024	31.12.2024
SMI	11 624.02	0.30%	0.20%
Stoxx Europe 600	508.19	0.20%	0.11%
MSCI USA	5 681.27	-0.40%	1.14%
MSCI Emerging	1 073.21	-0.89%	-0.21%
Nikkei 225	39 894.54	-0.96%	0.00%
AI 03.01.2025			
CHF vs USD	0.9108	-1.02%	-0.49%
EUR vs USD	1.0289	-1.28%	-0.64%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.23%	0.24%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.43%	2.39%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.60%	4.62%	4.57%
Oro (USD/por onza)	2 643.49	1.02%	0.69%
Brent (USD/barril)	76.35	3.13%	2.15%

Fuente: LSEG 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.