

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son tranquilizadoras. El ISM de servicios sube más de lo previsto en diciembre (de 52,1 a 54,1 vs 53,5 est.) y la creación de empleo en el mismo mes también es superior a lo esperado (+256.000 vs 165.000 est.). En la zona euro, la aceleración de la crecimiento de los precios en diciembre, de 2,2 a 2,4% a/a no sorprende. Los índices de confianza de la CE decepcionan en diciembre en la industria (de -11,4 a -14,1 vs -11,6 est.) y la economía (de 95,6 a 93,7 vs 95,6 est.), pero no en los servicios (de 5,3 a 5,9 vs 5,7 est.). En China, los precios al consumo (+0,1% a/a) y a la producción (-2,3% a/a) siguen bajos; las exportaciones, en previsión de los futuros derechos de aduana, repuntan un 10,7% a/a (vs +7,5% est.).

Límites planetarios

Según la Administración Nacional Oceánica y Atmosférica de EE.UU., el año 2024 fue el más cálido desde 1850. La media mundial es 1,46°C superior en comparación con el período preindustrial. Este nuevo récord es 0,1°C superior al anterior de 2023. En el último decenio se han registrado los 10 años más calurosos desde 1850.

Bonos

En EE.UU., gracias a JOLTS y a un ISM mejores de lo esperado y a la disminución del registro de desempleados, los rendimientos prosiguen su trayectoria alcista: a 10 años suben 16pb. En Europa, debido a un IPC ligeramente mejor de lo esperado en Alemania (+0,4% m/m) y a un PMI de servicios de 51,2, el Bund sube 17pb durante la semana, y el OAT 14pb por las incertidumbres políticas y fiscales aún presentes en Francia. A una semana de la investidura presidencial en EE.UU., todas las miradas están en el IPC y las ventas al por menor.

Expectativas de los agentes de bolsa

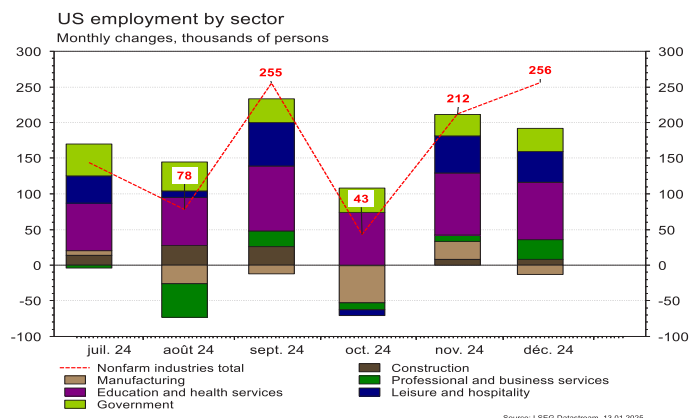
Bolsa

Las cifras de empleo en EE.UU. impulsan la inflación y una caída considerable de los índices. Semana cargada a nivel macroeconómico: en EE.UU., IPP, IPC, ventas al por menor y producción industrial; en la zona euro, IPC y balanza comercial. A nivel microeconómico: resultados trimestrales de bancos de EE.UU. La volatilidad debería perdurar.

Divisas

Tras unas cifras de empleo en EE.UU. mejores de lo esperado, el \$ se aprecia de nuevo y esta mañana cotiza a: €/1,0222; \$/CHF 0,9165; \$/JPY 157,52. Los operadores revisan sus expectativas de recortes de tipos de la FED en 2025 a dos, o incluso ninguno: optimismo vs \$ a corto plazo. Preveamos los siguientes rangos: €/1,0160-1,0280, \$/CHF 0,9080-0,9235. Caída repentina de £ a £/\$ 1,2156; probar el sop. 1,2000 es muy probable, res. 1,2370. El oro está al alza a 2.688 \$/oz; sop. 2.644, res. 2.703.

Gráfico del día



Mercados

Las buenas cifras económicas en EE.UU. hacen subir los márgenes soberanos a 10 años, en torno a 16pb en USD, EUR e incluso CHF. La renta variable se ve afectada en EE.UU. (-1,9%) y en mercados emergentes (-1,5%), pero no en Europa (+0,7%) ni en Suiza (+1,4%). El índice del dólar sigue al alza (+0,6%) sin penalizar al oro (+1,8%). El precio del petróleo repunta un 3,3% tras las nuevas sanciones de EE.UU. vs las exportaciones rusas. Seguimiento de la semana: EE.UU., confianza de PYME (NFIB) y de promotores (NAHB), índices de precios de consumo, ventas al por menor y producción industrial, obras iniciadas y permisos de construcción; zona euro, producción industrial y balanza comercial; China, PIB-T4, ventas al por menor, producción industrial e inversiones.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: encuesta de confianza de los consumidores, diciembre (SECO); estadísticas de alojamiento, noviembre (OFS).

Las siguientes empresas publican resultados: Lindt&Sprüngli, Titlisbahnen, Flughafen Zürich (estadísticas de diciembre), Partners Group (activos bajo gestión), Bossard, Geberit, Richemont y Zehnder.

Acciones

GE VERNOVA incluida en nuestra lista de recomendaciones Satellites. El Grupo, que es una escisión de General Electric y saldrá a bolsa en abril de 2024, está idealmente posicionado para beneficiarse de la megatendencia en electrificación y descarbonización de la electricidad, y ofrece una fuerte visibilidad hasta 2028 en términos de crecimiento de ventas y beneficios.

TSMC (Satellites) anuncia unas ventas de 278.000 M de NTD en diciembre de 2024, con un crecimiento de +57,9% a/a y de +14,3% m/m. Los resultados T4 se publican el jueves 16 de enero. Preveamos unas perspectivas sólidas para todo el 2025.

ZURICH & SWISS RE (Satellites): los incendios californianos aún no están controlados, pero ya se plantea la cuestión de los daños económicos. Es demasiado pronto para hacer una estimación precisa, pero parece probable y manejable un siniestro asegurado de unos \$20.000 M. Los incendios californianos son un riesgo conocido y recurrente del que el sector de seguros/reaseguros se ha desentendido en los últimos años, en beneficio del programa estatal de seguros contra incendios, FAIR. La aseguradora estadounidense Farmers, administrada por Zurich, es uno de los líderes de seguros contra incendios en California (15% de cuota de mercado), pero parece estar bien reasegurada y la exposición directa de Zurich es limitada.

Rendimiento

	desde		
	AI 10.01.2025	03.01.2025	31.12.2024
SMI	11 791.91	1.44%	1.65%
Stoxx Europe 600	511.50	0.65%	0.76%
MSCI USA	5 570.34	-1.95%	-0.83%
MSCI Emerging	1 057.11	-1.50%	-1.71%
Nikkei 225	39 190.40	-1.77%	-1.77%
AI 10.01.2025			
CHF vs USD	0.9165	-0.62%	-1.11%
EUR vs USD	1.0250	-0.38%	-1.02%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.40%	0.23%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.57%	2.43%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.77%	4.60%	4.57%
Oro (USD/por onza)	2 691.50	1.82%	2.52%
Brent (USD/barril)	78.85	3.27%	5.50%

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.