

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son globalmente positivas. Al subir menos de lo previsto (+0,2% m/m vs +0,3% est.; +3,2% a/a vs +3,3% est.), la inflación subyacente tranquiliza. La confianza de las PYME (NFIB) repunta más de lo previsto en diciembre (de 101,7 a 105,1 vs 102,2 est.), al igual que la confianza de los promotores inmobiliarios en enero (de 46 a 47 vs 45 est.), y la producción industrial en diciembre (+0,9% m/m vs +0,3% est.). Solo las ventas minoristas decepcionan ese mismo mes (+0,4% m/m vs +0,6% est.). En la zona euro, la subida de la producción industrial en noviembre (+0,2% m/m y -1,9% a/a) no sorprende. En China, la economía acaba bien en 2024 vs el PIB (+5,4% a/a en el T4), la producción industrial (+6,2% a/a vs +5,4% est.) y las ventas al por menor (+3,7% a/a vs +3,6% est.), salvo las inversiones (+3,2% a/a vs +3,3% est.).

Límites planetarios

La Reserva Federal de EE.UU. anuncia su retirada de la red NGFS (Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System).

Bonos

En EE.UU., los rendimientos empiezan a caer con fuerza (10Y -13pb), impulsados por un mercado de riesgo (diferencial USD HY -13pb) tras una inflación inferior a la prevista (IPP +0,2% m/m vs. +0,4% est., subyacente +0,0% vs. +0,3% est.) y un entorno de crecimiento relativamente favorable. Las expectativas de recorte de tipos prevén ahora 1,5 recortes, vs uno solo la semana anterior. Esta tendencia se extiende a Europa (Bund 10Y, -6pb; OAT 10Y -12pb). Se esperan pocas publicaciones macro. Todas las miradas están en la toma de posesión de Donald Trump y sus primeros decretos.

Expectativas de los agentes de bolsa

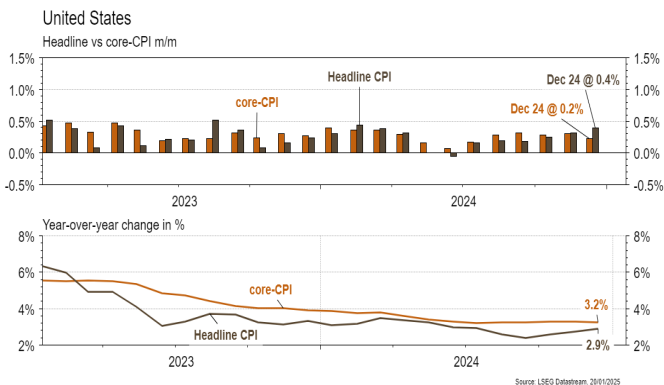
Bolsa

Tras una semana de excelentes resultados de los bancos de EE.UU., las miradas están en la llegada de Trump a la Casa Blanca, que ha prometido firmar un gran número de decretos en un futuro próximo. Resultados de Netflix, J&J, GE, PG, Givaudan y Ericsson. A nivel macro, Leading Index y ventas inmobiliarias en EE.UU.; ZEW y PMI en la zona euro. Semana caótica.

Divisas

El mercado de divisas comienza con calma. El \$ se consolida vs las principales divisas: €/ \$ 1,0310; \$/CHF 0,9132; \$/JPY 156,15. Los operadores se centran hoy en la toma de posesión de Trump y los numerosos decretos presidenciales previstos, así como las declaraciones vs los aranceles, que podrían provocar una gran volatilidad y respaldar al \$. A pesar de un ligero repunte, la £ sigue bajo presión a £/ \$ 1,2200. El oro alcanza un máximo, 2.704 \$/oz, sop. 2.680, res. 2.760. Nuestros rangos: €/ \$ 1,0180-1,0440, \$/CHF 0,8980-0,9190, €/CHF 0,9330-0,9450.

Gráfico del día



Mercados

A la espera de los primeros decretos del nuevo Presidente de EE.UU., que toma posesión hoy, las tranquilizadoras cifras de inflación de EE.UU. impulsan a la baja los márgenes soberanos a 10 años la semana pasada (USD: -13pb; Alemania: -6pb; Francia: -12pb; CHF: -7pb). La renta variable se beneficia de ello (EE.UU.: +3,0%; Europa: +2,4%; emergentes: +1,2%). El índice del dólar baja muy levemente (-0,2%), lo que permite al oro continuar su tendencia al alza (+0,9%). Los precios del petróleo registran una nueva subida de 2,8%. Seguimiento de la semana: EE.UU., PMI industrial y de servicios, ventas minoristas, ventas de viviendas existentes; zona euro, PMI industrial y de servicios y confianza de hogares; China, tipos de interés de préstamos a 1 y 5 años.

Mercado suizo

Seguimiento de semana: índice de precios de producción e importación, diciembre y 2024 (OFS). El WEF comienza hoy y se celebrará en Davos hasta el viernes.

Las siguientes empresas publican facturación o pedidos 2024: Belimo, DocMorris, Komax, Barry Callebaut, Schlatter, Galenica, Huber+Suhner, Autoneum, Givaudan, SFS, BB Biotech, Mikron y Hilti.

Acciones

AIRBUS (Satellites) incluida en nuestras recomendaciones Satellites. Siempre que las cadenas de suministro y los fabricantes de motores funcionen correctamente, las entregas aumentarán considerablemente de aquí a 2028: provocará un fuerte aumento de los beneficios, no reflejado plenamente en el precio de las acciones.

ASSA ABLOY (Core Holdings) anuncia la doble adquisición de 3miiid Corporation y Third Millennium Systems Ltd. (EE.UU.) fundadas en 1996 y 2015 respectivamente y especializadas en el control de accesos en EE.UU. y Reino Unido. Las ventas anuales ascienden a c. SEK 220 M, es decir, el 0,15% de las ventas.

Incluimos **MICRON** en nuestra lista Satellites. Aprovecha la creciente popularidad de las memorias HBM en los centros de datos: se posiciona como un actor clave en este mercado.

Incluimos **NVIDIA** en nuestra lista Core Holdings. El crecimiento de los centros de datos se verá impulsado por el CapEx de las grandes empresas tecnológicas en 2025, cuando Nvidia reforzará su cuasi monopolio con la producción en masa de Blackwell. Al mismo tiempo, amplía sus horizontes captando oportunidades en los mercados emergentes, en particular la robótica y los servicios, reforzando así su diversificación estratégica.

SHELL incluida en Satellites. Se centra en el control de sus costes e inversiones, presenta el perfil más seguro vs la rentabilidad para el accionista, gracias a su elevado nivel de generación de flujo de caja libre en los dos próximos años.

Rendimiento

	desde		
	AI 17.01.2025	10.01.2025	31.12.2024
SMI	11 990.27	1.68%	3.36%
Stoxx Europe 600	523.62	2.37%	3.15%
MSCI USA	5 737.35	3.00%	2.14%
MSCI Emerging	1 070.12	1.23%	-0.50%
Nikkei 225	38 451.46	-1.89%	-3.62%
AI 17.01.2025			
CHF vs USD	0.9138	0.30%	-0.82%
EUR vs USD	1.0301	0.50%	-0.52%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.33%	0.40%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.51%	2.57%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.61%	4.77%	4.57%
Oro (USD/por onza)	2 716.66	0.93%	3.48%
Brent (USD/barril)	81.02	2.75%	8.40%

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.