

Economía

Con el telón de fondo del inicio de una guerra comercial potencialmente perturbadora, las estadísticas en EE.UU. no son precisamente tranquilizadoras. Los ISM industrial y de servicios decepcionan en marzo, al caer de 50,3 a 49 (vs 49,5 est.) y de 53,5 a 50,8 (vs 52,9 est.) respectivamente, pero de momento el mercado laboral se mantiene bien. La economía de EE.UU. crea 228.000 empleos en marzo, más de los 140.000 esperados. En la zona euro, la inflación en marzo coincide con las expectativas (+0,6% m/m) y sigue desacelerándose (del +2,3% al +2,2% a/a), con un aumento más rápido de la subyacente (del +2,6% al +2,4% a/a vs +2,5% est.). En China, los PMI de Caixin aumentan más de lo esperado: el industrial pasa de 50,8 a 51,2 (vs 50,6 est.) y el de servicios de 51,4 a 51,9 (vs 51,5 est.).

Límites planetarios

Según un nuevo estudio del Instituto de Potsdam de Investigación Climática (PIK), el calentamiento global de este milenio podría superar las estimaciones precedentes. Es el primero en realizar proyecciones para los próximos 1.000 años, teniendo en cuenta la respuesta actual del ciclo del carbono, incluido el metano: el análisis muestra, que el objetivo del Acuerdo de París (< 2 °C) solo es posible en escenarios de emisiones muy bajas y si la sensibilidad climática es inferior a la estimada actualmente.

Bonos

En EEUU, tras el anuncio de aranceles de Trump, el UST 10Y pierde 26pb en la semana; el mercado preveía, al final de la semana, 4 recortes de tipos de la Reserva Federal este año (vs 3 el pasado lunes). En Europa, las expectativas aumentan a 3 recortes el viernes vs 2,3 el lunes, y el Bund 10Y pierde 15pb. Crédito: el HY registra fuertes movimientos: los diferenciales de EE.UU. se amplían 92pb, los europeos se amplían 56pb; los diferenciales del IG se amplían 21pb en ambas divisas.

Expectativas de los agentes de bolsa

Bolsa

Los mercados de renta variable se apresuran para refugiarse esta mañana, con caídas de entre 4% y 6%; Donald Trump insiste vs los aranceles; no se prevén negociaciones por el momento. Es probable que los primeros resultados trimestrales de los bancos de EE.UU. del viernes y la publicación de las cifras del IPC y el IPP en EE.UU. y las ventas minoristas en la zona euro pasen desapercibidos.

Divisas

La aversión al riesgo es máxima este lunes. Como valores refugio seguros, el CHF y el JPY han subido con fuerza vs las principales divisas: €/CHF 0,9344, \$/JPY 145,38. La £ cae rápidamente a £/CHF 1,0930 y £/\$ 1,2910. El \$ comienza la semana con una fuerte caída, a €/ \$ 1,1023 y \$/CHF 0,8460. La oro sigue solicitado a 3.026 \$/oz. Nuestros rangos: €/ \$ 1,0882-1,1144, \$/CHF 0,8375-0,8626, €/CHF 0,9206-0,9510, £/\$ 1,2768-1,3050. XAU/USD 2.971-3.167.

Gráfico del día



Mercados

El anuncio de aranceles de EEUU y las primeras medidas de represalia de China provocan una caída del precio de los activos de riesgo: la renta variable se desploma a nivel mundial (EE.UU.: -9,1%; Europa: -8,4%; emergentes: -3,0%). Los márgenes soberanos a 10 años caen considerablemente (USD: -26pb; EUR y CHF: -15pb). El índice del dólar se deprecia un 1%. A pesar de un entorno muy favorable, el oro suele utilizarse por su liquidez en momentos de tensión y baja un 1,3%. Seguimiento de la semana: EE.UU., actas de la Reserva Federal, índices de precios de consumo y de producción, y confianza de hogares (Univ. de Michigan); en la zona euro, confianza de inversores (Sentix) y ventas minoristas; China, reservas de divisas e índices de consumo y de producción.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: reservas de divisas, finales de marzo (BNS); cifras de acciones judiciales y quiebras, 2024 (OFS); datos de pasajeros, marzo (Flughafen Zürich); clima de consumo (SECO). Las siguientes empresas publican resultados o facturación: Roman Energie, Alpine Select, Repower, Givaudan, Comet, Adnex, Barry Callebaut, DocMorris, Relief, Bossard y BC de Lucerna.

Acciones

AMAZON (Core Holdings) se prepara para dar un gran paso adelante en su proyecto "Kuiper", concebido para rivalizar con Starlink de SpaceX, lanzando sus primeros satélites de comunicaciones. En total, 27 satélites se pondrán en órbita el 9 de abril. Marca el inicio de un largo viaje para alcanzar a Starlink, que ya cuenta con una constelación de 7.000 satélites y una base de usuarios de más de 4,5 M en todo el mundo.

APPLE (Core Holdings) no se ha librado de la Administración Trump en materia de aranceles, a pesar de reubicar gradualmente su cadena de suministro fuera de China, pero con inversiones aún relativamente modestas en EE.UU. En la misma línea, el mercado anticipa la introducción de aranceles específicos sobre la industria de semiconductores, a pesar de los anuncios de inversiones masivas por parte de grupos como TSMC (Asia Satellites) y Samsung, o de su alineamiento con las exigencias de EE.UU. vs China. La evolución dependerá de las negociaciones y/o nuevos compromisos.

ARYZTA (incluida en Convictions Suiza): la Dirección lanza con éxito un programa de reestructuración para reposicionar al Grupo en su actividad principal, con el objetivo de mejorar los márgenes y reducir la deuda a un ritmo rápido. Debería poder pagar su primer dividendo desde 2017 y cotiza con un descuento del 15-20%.

Rendimiento

	desde		
	AI 04.04.2025	28.03.2025	31.12.2024
SMI	11 648.83	-9.28%	0.41%
Stoxx Europe 600	496.33	-8.44%	-2.22%
MSCI USA	4 832.69	-9.15%	-13.97%
MSCI Emerging	1 087.59	-2.96%	1.13%
Nikkei 225	33 780.58	-9.00%	-15.33%
AI 04.04.2025			
CHF vs USD	0.8563	2.88%	5.83%
EUR vs USD	1.0989	1.53%	6.12%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.48%	0.63%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.54%	2.70%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.02%	4.26%	4.57%
Oro (USD/por onza)	3 043.80	-1.30%	15.94%
Brent (USD/barril)	66.18	-10.01%	-11.45%

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.