

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son más bien mixtas. La confianza de las PYME (índice NFIB) cae más de lo esperado en marzo (de 100,7 a 97,4 vs 99 est.). La confianza de los hogares (Univ. de Michigan), desciende de 57 a 50,8 en abril (vs 53,8 est.). A la espera del impacto de los aranceles, los precios de consumo tranquilizan en marzo: la inflación general cae del 2,8% al 2,4% a/a (-0,1% m/m) y la subyacente del 3,1% al 2,8% a/a (+0,1% m/m). En la zona euro, la confianza de los inversores (Sentix) cae más de lo previsto en abril (de -2,9 a -19,5 vs -9 est.). Las ventas al por menor aumentan un 0,3% m/m en febrero y un 2,3% a/a (vs 1,9% est.). En China, los precios de consumo (-0,1% a/a est.) y de producción (-2,5% a/a) muestran que el riesgo de deflación no queda excluido.

Límites planetarios

En un informe de la semana pasada, la Agencia Internacional de la Energía estima que las necesidades vs la IA podrían afectar notablemente al sector energético en los próximos años. Se espera que se dupliquen con creces de aquí a 2030, con un consumo estimado de 945 TWh: equivalente al consumo total de electricidad de Alemania y Francia en la actualidad. En EE.UU., el consumo de electricidad vs la IA representará más de la mitad del crecimiento de la demanda total de electricidad.

Bonos

Los márgenes de EE.UU. son muy volátiles por la incertidumbre vs los anuncios de aranceles, a 10 años suben 50pb y, a 30 años, 46pb, al nivel más alto desde la investidura de Trump. Las malas cifras macro (NFIB por debajo de las expectativas, sentimiento de los consumidores en caída libre) no bastan para cambiar la tendencia. Los márgenes europeos son menos volátiles: el Bund a 10 años termina la semana con una caída de 1pb y el OAT a 10 años sube 2pb. Los mercados aguardan los próximos anuncios de la Administración de EE.UU. esta semana.

Expectativas de los agentes de bolsa

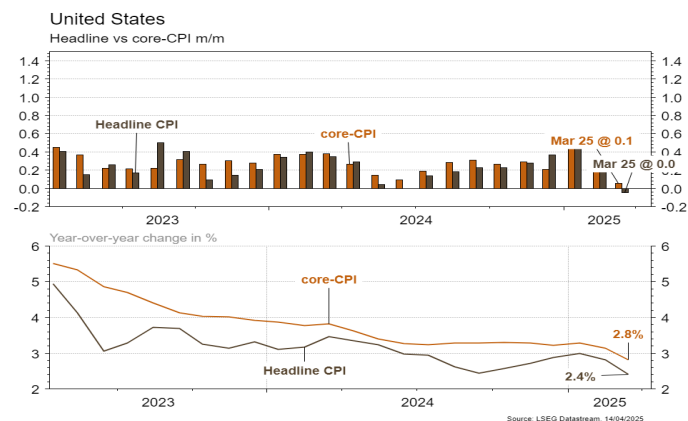
Bolsa

Los mercados arrancan con fuerza esta semana con el enésimo giro de Trump vs los aranceles. El jueves tendrá lugar la reunión del BCE (-0,25% previsto). En EE.UU. se darán a conocer las ventas minoristas y los permisos de construcción; en la zona euro, las cifras del ZEW y la producción industrial. Sin olvidar los resultados trimestrales de GS, JnJ, LVMH, ASML o L'Oréal.

Divisas

Los constantes cambios de la política de EE.UU. generan incertidumbre entre los operadores. La exención de aranceles durante 90 días impulsa el €/€ a 1,1408; una ruptura de la res. 1,1530, sop. 1,1205, allanaría el camino vs 1,2025. El \$/CHF sigue bajo presión a 0,8160. Pesimismo esta semana. Posible prueba del sop. 0,8000, res. 0,8290. El CHF sigue solicitado a €/CHF 0,9298; sop. 0,9100, res. 0,9495. La £ repunta vs \$ a 1,3155; sop. 1,2730, res. 1,3215. La oro se dispara a 3.233 \$/oz, sop. 3.076, res. 3.300.

Gráfico del día



Mercados

El giro parcial de los aranceles de EE.UU. permite a la renta variable de este país repuntar con fuerza (+5,7%). Las acciones caen aún (Europa: -1,9%; emergentes: -3,9%). Los márgenes soberanos a 10 años suben considerablemente en EE.UU. (¡50pb!) y Reino Unido (+30pb), no así vs EUR y CHF (-4pb). El índice del dólar se deprecia un 1,8% a pesar de la subida de los tipos de interés. El oro recupera sus cualidades de protección y repunta un 6,3%. Seguimiento de la semana: EE.UU., ventas minoristas, producción industrial, confianza de promotores (índice NAHB), obras iniciadas y permisos de construcción; zona euro, producción industrial y reunión del BCE; China, balanza comercial, PIB-T1, ventas minoristas, producción industrial e inversiones.

Mercado suizo

Seguimiento: precios de producción e importación, estadísticas de alojamiento, marzo (OFS); exportaciones de relojes, T1 (OFDF). Las siguientes empresas publican resultados o facturación: Burkhalter, Meyer Burger, Sika, Sulzer, Gurit, VAT, ABB, Bystronic, Villars, R&S, Cikor, Comco. Pierer Mobility organiza una junta general extraordinaria sobre la reestructuración de su balance.

Acciones

ALPHABET (Core Holdings) confirma su objetivo de \$75.000 M en CapEx en 2025, a pesar de las incertidumbres vs los nuevos aranceles. Tiene por objeto afirmar su posición vs la IA (a través de Gemini y su infraestructura en particular), en un momento en que los temores de perturbaciones vs las búsquedas por chatbot siguen pesando sobre la acción, pese a un múltiplo de valoración poco exigente (PE fwd de 17x).

BYD (Satellites): según Automotive News, podría acelerar el lanzamiento de modelos híbridos enchufables importados de China. Así, no estarían sujetos a los aranceles adicionales anunciados recientemente por la UE, que solo se aplican a los vehículos eléctricos con batería.

TSMC (Satellites) comunica un aumento preliminar de las ventas del 42% en el T1-2025, ligeramente por encima de las expectativas. El mercado sigue centrado en el riesgo de nuevas barreras arancelarias, que actualmente ensombrecen la calidad de los resultados. La publicación completa del trimestre está prevista el 17 de abril, al igual que la de ASML (16 de abril).

Rendimiento

	desde		
	AI 11.04.2025	04.04.2025	31.12.2024
SMI	11 239.83	-3.51%	-3.11%
Stoxx Europe 600	486.80	-1.92%	-4.10%
MSCI USA	5 107.98	5.70%	-9.07%
MSCI Emerging	1 045.20	-3.90%	-2.82%
Nikkei 225	33 585.58	-0.58%	-15.81%
AI 11.04.2025			
CHF vs USD	0.8151	5.06%	11.19%
EUR vs USD	1.1339	3.19%	9.50%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.44%	0.48%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.50%	2.54%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.47%	4.02%	4.57%
Oro (USD/por onza)	3 236.53	6.33%	23.28%
Brent (USD/barril)	65.32	-1.30%	-12.60%

Fuente: LSEG Datatream

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.