

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son en cierta medida variadas. La confianza empresarial (índice NFIB) decepciona al caer de 105,1 a 102,8 (vs 104,7 est.) y las ventas minoristas se contraen más de lo esperado (-0,9% vs -0,2% m/m est.) en enero. El IPC sube más de lo esperado (+0,5% vs +0,3% m/m est.). El aumento de la producción industrial (+0,5% m/m) constituye una agradable sorpresa en enero. En la zona euro, la confianza de los inversores (Sentix) repunta más de lo previsto en febrero (de -17,7 a -12,7 vs -16,5 est.). La producción industrial cae más de lo previsto (-1,1% m/m) en diciembre, pero "tranquiliza" en variación interanual (-2% vs -3,1% est.). En China, la aceleración del agregado monetario M0 (del +13% al +17,2% a/a) es coherente con la relajación del PBoC.

Límites planetarios

Según el informe de la Agencia Internacional de la Energía "Electricidad 2025: análisis y proyecciones hasta 2027", crecerá la demanda mundial de electricidad. Se prevé que aumente anualmente en 3.500 TWh entre 2024 y 2027, es decir, c. un 4% anual, lo que equivale a más de "un Japón más" cada año. El 85% de este crecimiento procederá de las economías en desarrollo, en particular China, que por sí sola representará más de la mitad del aumento de la demanda en 2024.

Bonos

En EE.UU., la semana pasada el IPC sorprende al alza (+0,5% vs +0,3% m/m esperado) y provoca volatilidad vs los rendimientos: a 10 años suben 13pb entre el lunes y el miércoles antes de terminar la semana 2pb a la baja. El panorama es muy diferente en Alemania, donde la deflación sigue su curso: el IPC baja un -0,2% m/m. El Bund 10Y sube 6pb, con las elecciones federales de este fin de semana y el aumento del gasto en defensa ante los acontecimientos en Ucrania.

Expectativas de los agentes de bolsa

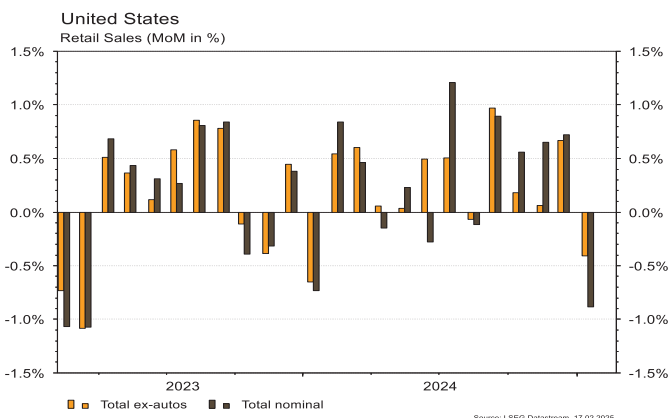
Bolsa

Los resultados empresariales publicados hasta ahora son (muy) buenos, y están haciendo subir los índices bursátiles a pesar de las presiones inflacionistas. Seguimiento: en EE.UU., actas del FOMC, permisos de construcción y Leading Index. En la zona euro, ZEW, balanza comercial y un índice de confianza de consumidores. Los mercados de EE.UU. y Canadá están cerrados hoy.

Divisas

Los retrasos en la imposición de aranceles de EE.UU., las malas cifras de ventas minoristas en este país y las próximas conversaciones de paz en Ucrania impulsan el euro al alza. Esta mañana cotiza a €/€ 1,048, sop. 1,0383, res. 1,058. Es probable que las elecciones alemanas y el ascenso de la AFD frenen esta tendencia. El CHF se refuerza a €/CHF 0,943, sop. 0,94, res. 0,9513 y \$/CHF 0,90, sop. 0,8965, res. 0,9156. La £ sube a £/\$ 1,2591, sop. 1,2436, res. 1,2729. Onza de oro a 2.899, sop. 2.864, res. 2.950.

Gráfico del día



Mercados

Los detalles y la naturaleza del crecimiento de los precios en EE.UU. tranquilizan: los rendimientos soberanos a 10 años se estabilizaron en EE.UU., pero suben 6/7pb en EUR. El dólar se ve afectado (índice: -1,2%) y el oro se beneficia (+1%). Esta tendencia también favorece a la renta variable internacional (Suiza: +2%; Europa: +1,8%; emergentes: +1,5%) en detrimento de EE.UU. (+1,5%). Seguimiento de la semana: EE.UU., confianza de promotores inmobiliarios (NAHB), obras iniciadas, permisos de construcción, actas de la Reserva Federal, PMI industrial y de servicios; zona euro, confianza de hogares, PMI industrial y de servicios; China, precios de viviendas nuevas y de segunda mano, tipos de interés de préstamos a 1-5 años.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: PIB-T4 2024 (SECO), comercio exterior/exportaciones de relojes, enero de 2025 (OFDF) y población activa empleada T4 (OFS).

Las siguientes empresas publican resultados: Aluflexpack, Oerlikon, Siegfried, Also, Phoenix Mecano, Basilea, Temenos, EFG International, Novavest, SoftwareONE, Straumann, Glencore, Zug Estates, Zurich Insurance, Cembra, Allreal, Sika, LLB, BB Biotech y Calida.

Acciones

AMERICAN ELECTRIC POWER: excluido de nuestra lista de valores Satellites de EE.UU. Recogemos beneficios en esta recomendación de octubre de 2023, tras una rentabilidad total del 45% y unos resultados un 5% superiores vs el sector de servicios públicos de EE.UU.

ANGLO AMERICAN (Satellite): la escisión de Anglo American Platinum tendrá lugar en junio. Conservará una participación del 19,9% (vs el 67% actual). La cotización principal seguirá siendo la de la Bolsa de Johannesburgo, pero habrá una cotización adicional en la Bolsa de Londres.

BASF incluida en Satellites. Registra un cambio estratégico y cultural –nueva orientación en actividades Core Business (integradas verticalmente), asignación disciplinada de CapEx, enfoque en la rentabilidad y en la creación de valor–, y se beneficiará de un programa de reducción de costes. Aunque 2025 seguirá siendo débil, estos factores servirán de apoyo, y a partir de 2026 se materializará una mejora del EBITDA y del flujo de caja libre.

CARRIER: eliminada de nuestras recomendaciones Satellite de EE.UU., tras un informe de resultados T4-2024 mediocre y unas perspectivas 2025 insuficientes para justificar el nivel de valoración.

SONOVA: excluida de Core Holdings. El lanzamiento de ReSound Vivia por GN Store Nord, que también permite el procesamiento de IA en tiempo real, provoca una intensificación de la competencia más rápida de lo previsto y significativa. Teniendo en cuenta este riesgo y la evolución bursátil desde la recomendación (+25% incluyendo dividendos), aconsejamos recoger beneficios.

Rendimiento

	desde		
	AI 14.02.2025	07.02.2025	31.12.2024
SMI	12 839.87	1.96%	10.68%
Stoxx Europe 600	552.41	1.78%	8.82%
MSCI USA	5 853.90	1.46%	4.21%
MSCI Emerging	1 125.23	1.51%	4.63%
Nikkei 225	39 149.43	0.93%	-1.87%
AI 14.02.2025			
CHF vs USD	0.8979	1.28%	0.94%
EUR vs USD	1.0509	1.59%	1.48%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.40%	0.33%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.40%	2.35%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.48%	4.49%	4.57%
Oro (USD/por onza)	2 900.30	1.00%	10.47%
Brent (USD/barril)	75.01	0.44%	0.36%

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.