

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son en cierta medida decepcionantes. La confianza de los gerentes de compras cae en los servicios (de 52,9 a 49,7 vs 53 est.) en febrero. Asimismo, la confianza de los promotores inmobiliarios cae de 47 a 42 (vs 46 est.) y la confianza de los hogares (Univ. de Michigan) de 67,8 a 64,7 (vs 67,8 est.); las viviendas iniciadas se contraen un 9,8% m/m (vs -7,3% est.). El PMI industrial es la principal sorpresa agradable, al subir de 51,2 a 51,6 (vs 51,4). En la zona euro, la confianza de los hogares aumenta ligeramente (de -14,2 a -13,6 vs -14 est.), al igual que la confianza de los gerentes de compras del sector industrial (de 46,6 a 47,3 vs 47 est.); se deteriora en el sector servicios (de 51,3 a 50,7 vs 51,5 est.). En China, continúa la contracción de los precios de la vivienda (-0,34% m/m vs los inmuebles existentes).

Límites planetarios

Las batallas legales empiezan en EE.UU.: la semana pasada grupos ecologistas presentan dos denuncias contra la Administración Trump. Una contra la revocación por parte del Presidente de las medidas de J. Biden para proteger 625 millones de acres de aguas federales de futuras explotaciones de combustibles fósiles. La otra para restablecer una decisión de 2021 que confirma la protección de casi 130 millones de acres en los océanos Ártico y Atlántico.

Bonos

En EE.UU., el 10Y pierde 5pb durante la semana, debido principalmente a un decepcionante PMI de servicios (49,7 vs 53 esperado, -3,2 m/m) y a la caída de la confianza de los consumidores (Univ. de Michigan 64,7 vs 67,8 esperado, -3,1 m/m), que pesaron más que el repunte del sector industrial (PMI 51,6 vs 51,4 esperado, +0,2 m/m). En Europa, el Bund a 10 años adquiere 4pb durante la semana a la espera del resultado de las elecciones federales. Esta semana, todas las miradas están en el PCE de EE.UU. y en las negociaciones para formar una coalición en Alemania.

Expectativas de los agentes de bolsa

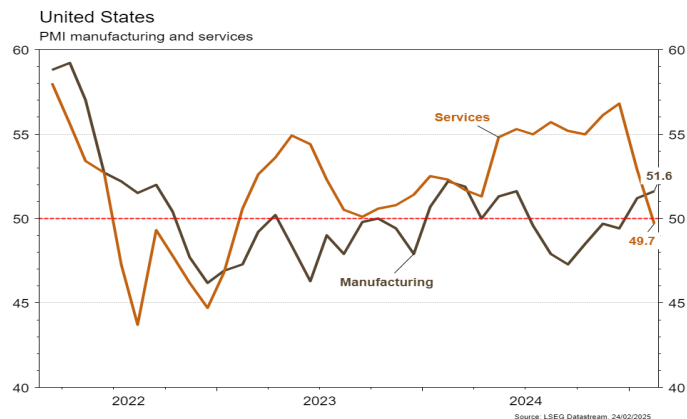
Bolsa

A pesar de la corrección de Wall Street del viernes, Europa abre en verde, liderada por el Dax, que celebra la victoria electoral de los conservadores. La fusión Saipem/Subsea 7 y la adquisición de Just Eat Takeaway por Prosus ocupan los titulares esta mañana. Macroeconomía: estadísticas inmobiliarias, PIB y core PCE price index en EE.UU.; IPC (final) en la zona euro.

Divisas

Tras los resultados de las elecciones alemanas, en las que ganan los conservadores, el € se dispara a €/€/\$ 1,0530 y €/CHF 0,9425 antes de estabilizarse esta mañana en 1,0500 y 0,9405. La onza de oro se mantiene a niveles históricos a 2.945 \$/oz, sop. 2.912, res. 2.960. El CHF se fortalece vs \$ y cotiza por debajo de 0,9000 a 0,8980.

Gráfico del día



Mercados

Las decepciones económicas en EE.UU. presionan a la baja los márgenes soberanos a 10 años (-5pb), el USD (Dollar Index: -0,3%) y la renta variable de EE.UU. (-1,8%). En otros lugares, los márgenes a 10 años suben (EUR: +4pb; CHF: +11Pb), al igual que la renta variable (Europa: +0,3%; emergentes: +2%), por las esperanzas de recuperación en China y unos resultados electorales en Alemania favorables a las reformas. El oro alcanza nuevos máximos (+1,1%). Seguimiento de la semana: EE.UU., precios de la vivienda (FHFA y S&P CoreLogic), confianza de hogares, 2ª estimación del PIB-T4, pedidos de bienes duraderos e inflación PCE; zona euro, índices de confianza de la CE (economía, industria y servicios) y nuevas matriculaciones; China, PMI industrial y de servicios.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: barómetro de empleo, T4 (OFS); PIB, T4-2024 (Seco); ventas al por menor, enero de 2025; sector servicios, diciembre de 2024 (OFS) y barómetro económico, febrero de 2025 (KOF). Las siguientes empresas publican resultados: Belimo, Dormakaba, PSP, SIG Group, Alcon, Implenia, Adecco, Alpiq, Emmi, Georg Fischer, U-blox, Zehnder, Bossard, Bystronic, Feintool, Bachem, Idorsia, Intershop, Kudelski, Swiss Re, Bucher, Schweiter, Holcim, VZ Holding, Bobst, Clariant y Sunrise.

Acciones

NOVO NORDISK (Core Holdings): el viernes, la FDA retira la semaglutida (Ozempic/Wegovy) de la lista de medicamentos escasos. La noticia es positiva, y debería ir acompañada de una retirada de las farmacias de compuestos (que tienen la opción de producir un medicamento escaso) y un aumento de las recetas en las próximas semanas.

ROCHE (Core Holdings) presenta su nueva tecnología de secuenciación de nueva generación (NGS), que suscita un gran interés en el sector. La empresa ha desarrollado un nuevo enfoque de la secuenciación por expansión (SBX), que ofrece una tecnología ultrarrápida (reduce el tiempo entre la muestra y la secuenciación del genoma completo de unos días a 7 horas), evolutiva y flexible. Su lanzamiento tendrá lugar en 2026 y permitirá a Roche entrar en un mercado de \$6.400 M, con un crecimiento anual del 9%.

SIEMENS (Satellites) vende una participación del 2% en Healthineers, su división sanitaria, de acuerdo con su estrategia de desinversión parcial, y para financiar la adquisición de Altaïr, en software de automatización industrial.

Rendimiento

	desde		
	AI 21.02.2025	14.02.2025	31.12.2024
SMI	12 948.60	0.85%	11.62%
Stoxx Europe 600	553.85	0.26%	9.11%
MSCI USA	5 746.74	-1.83%	2.31%
MSCI Emerging	1 147.30	1.96%	6.68%
Nikkei 225	38 776.94	-0.95%	-2.80%
AI 21.02.2025			
CHF vs USD	0.8996	-0.19%	0.74%
EUR vs USD	1.0455	-0.51%	0.97%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.51%	0.40%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.44%	2.40%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.43%	4.48%	4.57%
Oro (USD/por onza)	2 931.45	1.07%	11.66%
Brent (USD/barril)	74.45	-0.75%	-0.39%

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.