

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. tienden a decepcionar. La confianza de los hogares también cae de 105,3 a 98,3, más de lo previsto (102,5) en febrero. Asimismo, las ventas de viviendas nuevas se contraen un 10,5% m/m en enero (vs -2,6% est.). Si bien los ingresos de los hogares aumentan más de lo previsto en enero (+0,9% m/m), sus gastos caen inesperadamente (-0,2% m/m). La inflación PCE coincide con las expectativas (+0,3% m/m; +2,5% a/a). El aumento de pedidos de bienes duraderos es mayor de lo esperado en enero (+3,1% m/m vs +2% est.). En la zona euro, los índices de confianza de la CE son satisfactorios: la confianza en la economía sube de 95,3 a 96,3, la de la industria de -12,9 a -11,4 y la de los servicios baja ligeramente de 6,7 a 6,2.

Límites planetarios

Según un estudio de la Met Office británica (agencia gubernamental de meteorología y clima) y la Univ. de Exeter publicado en la revista Nature, el AMOC (Atlantic Meridional Overturning Circulation), principal sistema de circulación del océano Atlántico, que desempeña un papel decisivo en la regulación del clima, no debería colapsar a lo largo de este siglo. Por otro lado, es "muy probable que se debilite, lo que planteará problemas climáticos para Europa y más allá", según el responsable del estudio.

Bonos

En EE.UU., a 10 años pierden 22pb tras las decepcionantes cifras macroeconómicas de la semana pasada: las solicitudes de subsidio por desempleo superan las expectativas, los permisos de construcción se contraen m/m, y el GDPNow de la Fed de Atlanta apunta a una contracción del PIB del 1,5%. En Europa, el OAT y el Bund pierden 7pb, por un IPC inferior al previsto en Francia y por los resultados electorales en Alemania. Seguimiento de la semana: NFP de EE.UU. (viernes), a fin de confirmar o no la tendencia.

Expectativas de los agentes de bolsa

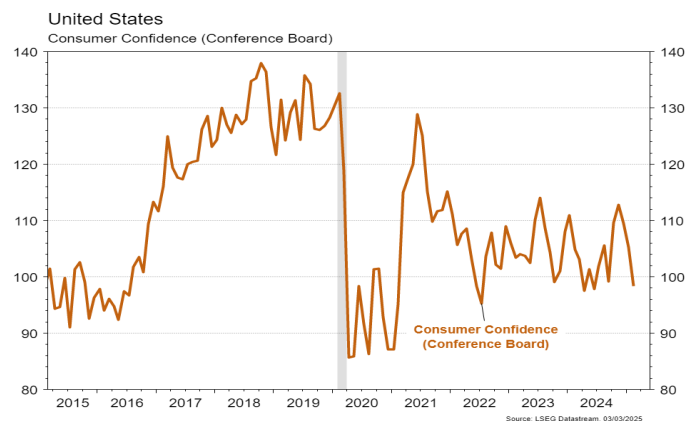
Bolsa

Tras una semana complicada, sobre todo en EE.UU., los mercados abren esta mañana en verde. Aparte de las perturbaciones geopolíticas, en EE.UU. tendremos estadísticas de ISM, pedidos de bienes duraderos y el empleo; en la zona euro se publican el desempleo, el IPC y el IPP. No está previsto que baje la volatilidad.

Divisas

En un mercado centrado en la geopolítica, el EUR repunta ligeramente a €/USD 1,0395, sop. 1,0300, res. 1,0510, el enfrentamiento entre D.Trump y V.Zelensky pesa sobre la moneda única. El BCE se reúne esta semana y el mercado espera un recorte del 0,25%. Los operadores de divisas se centran en las cifras de empleo de EE.UU. y Europa. El CHF se reafirma en este contexto de tensión a €/CHF 0,9370, sop. 0,9330, res. 0,9455. La onza de oro cotiza a 2.863 \$/oz. 2.832, res. 2.900.

Gráfico del día



Mercados

Las decepciones económicas en EE.UU. y las tensiones geopolíticas empujan a la baja los rendimientos a 10 años, sobre todo en USD (-22pb; EUR: -7pb; CHF: -13pb). A pesar de ello, el dólar se aprecia un 1,2% (Dollar Index), reflejando una cierta aversión al riesgo, que también es visible en los malos resultados de la renta variable de EE.UU. (-1,1%; Europa: +0,6%; emergentes: -4,4%). El oro (-2,7%) cae debido a la recogida de beneficios tras la fuerte subida de las últimas semanas. Seguimiento de la semana: EE.UU., ISM industrial y de servicios, informe de empleo y crédito al consumo; zona euro, índices de precios al consumo y a la producción, tasa de desempleo, reunión del BCE y ventas minoristas; China, PMI industrial y de servicios (Caixin y oficial), reservas de divisas y balanza comercial.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: resultados definitivos del BNS 2024; tipo hipotecario de referencia (OFL); PMI, febrero de 2025; precios al consumo, febrero de 2025 (OFS); desempleo, febrero de 2025 (SECO); reservas de divisas, febrero de 2025 (BNS).

Las siguientes empresas publican resultados: Arysza, Gurit, Forbo, VAT, Kühne+Nagel, Arbonia, Lindt&Sprüngli, On Holding, Orior, Sandoz, Comet, Kardex, Galderma, Geberit, Helvetia, Molecular Partners, Coltene, SFS, Flughafen Zürich y Mikron.

Acciones

ING GROUP (Satellites): anuncia la adquisición de una participación del 17,6% en el banco privado Van Lanschot. Un paso positivo, ya que aumenta la participación del Grupo en empresas estables y muy rentables.

SIG GROUP: eliminado de la lista de Convictions de Suiza. La Dirección está envuelta en problemas de gobernanza con su principal accionista, lo que no ayuda a la confianza del mercado, que ya se ha visto dañada. Es una pena, porque fundamentalmente la empresa va bastante bien.

SOCIETE GENERALE (Satellites): incluida en nuestras recomendaciones bancarias. Bajo la nueva Dirección, emprende un reposicionamiento estratégico cuyos resultados en términos de rentabilidad y rendimiento para los accionistas ya han empezado a verse.

VOLKSWAGEN incluida en nuestras recomendaciones Satellites (enfoque especulativo). Está expuesta a riesgos de derechos de aduana de EE.UU. y multas de CO2 de la UE en 2025, pero el retroceso de su valoración y la reestructuración anunciada en diciembre, el Plan de Acción de la UE para la industria automovilística y la llegada al poder de una coalición proempresarial en Alemania son factores de apoyo poco o nada integrados en el mercado.

Rendimiento

	desde		
	AI 28.02.2025	21.02.2025	31.12.2024
SMI	13 004.48	0.43%	12.10%
Stoxx Europe 600	557.19	0.60%	9.76%
MSCI USA	5 685.85	-1.06%	1.22%
MSCI Emerging	1 097.25	-4.36%	2.03%
Nikkei 225	37 155.50	-4.18%	-6.87%
AI 28.02.2025			
CHF vs USD	0.9023	-0.30%	0.44%
EUR vs USD	1.0400	-0.53%	0.43%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.38%	0.51%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.39%	2.44%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.20%	4.43%	4.57%
Oro (USD/por onza)	2 851.34	-2.73%	8.61%
Brent (USD/barril)	73.56	-1.20%	-1.58%

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.