

**Economía**

Las estadísticas publicadas en Estados Unidos fueron algo moderadas. La decepción del índice ISM manufacturero, que bajó en febrero de 50,9 a 50,3 (frente a 50,7 est.), se vio compensada por la sorpresa positiva del índice de servicios (de 52,8 a 53,5 frente a 52,5 est.). La economía estadounidense creó menos empleos de lo previsto en febrero (151.000 vs. 160.000 est.) y la tasa de paro pasó del 4 al 4,1%, lo que alivió la presión sobre los salarios (+4% interanual vs. 4,1% est.). En la zona euro, el crecimiento de los precios fue ligeramente superior al previsto en febrero (+2,4% interanual frente al +2,3% previsto), pero sigue desacelerándose. El PIB del 4º trimestre se ha revisado al alza, del 0,9% interanual al +1,2% interanual. En China, los PMI Caixin se han recuperado más de lo previsto: el manufacturero de 50,1 a 50,8 (frente a 50,4 est.) y el de servicios de 51 a 51,4 (frente a 50,7 est.).

**Límites planetarios**

La administración Trump ha anunciado la retirada de Estados Unidos del fondo de compensación adoptado en la cumbre del clima de las Naciones Unidas (COP 28) a finales de 2023. Este fondo prevé que las naciones desarrolladas más responsables de la crisis climática compensen a los países en desarrollo por los daños irreversibles causados por el calentamiento global, como la subida del nivel del mar, la desertificación, la sequía y las inundaciones.

**Bonos**

Semana histórica para los rendimientos europeos tras los anuncios alemanes de inversión en defensa e infraestructuras. La curva de rendimientos alemana se empujó (2Y +23 pb/10Y +42 pb), arrastrando a la baja a todos los soberanos de la UE (OAT +41 pb/BTP +42 pb), con unos diferenciales que se mantuvieron estables. Las expectativas de relajación del BCE se han revisado a la baja, esperándose un único recorte (frente a 3) tras el del jueves (-25 pb hasta el 2,5%). En cuanto al crédito, los diferenciales del euro son mixtos (IG -2 pb/HY -4 pb), mientras que los de EE.UU. se amplían (IG +2 pb/HY +13 pb). El crédito europeo es ahora más caro que el estadounidense.

**Expectativas de los agentes de bolsa**

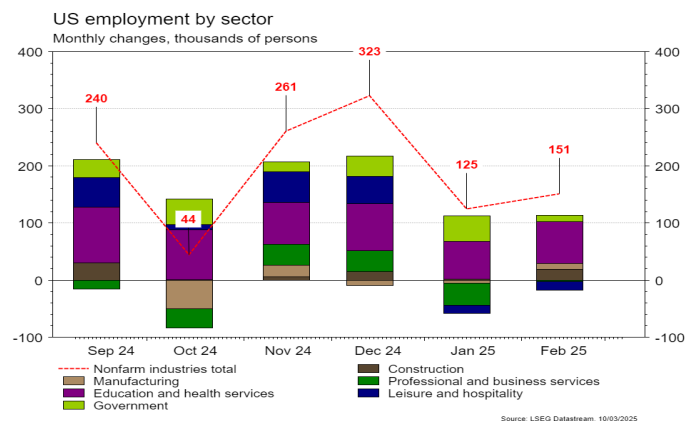
**Bolsa**

La prórroga de Trump hizo caer a los índices estadounidenses, con el S&P500 cerrando el viernes por encima de su media móvil de 200 días, en contraste con los mercados europeos, más resistentes. En EEUU se publicarán el IPC y el IPP, mientras que en el lado micro tendremos los resultados de Oracle, Adobe, Inditex, Generali y BMW. Es probable que la incertidumbre sobre la política de EE.UU. siga pesando en los mercados estadounidenses.

**Divisas**

Tras una subida fulgurante, el euro comienza la semana a la baja en 1,0818 \$/€ una ruptura de la , es necesaria 1,0889 para que continúe la subida, por encima de 1,0675 resistencia de res. 1,0937. Tras las decepcionantes cifras de empleo en EE.UU. y la total incertidumbre sobre los aranceles estadounidenses, el dólar tiende a la baja: \$/JPY 147,26, \$/CHF 0,8785. El CHF se fortalece rápidamente este lunes: 0,9504 \$/CHF 09457 \$/CHF\$/CHF,,, 0,9636 . El oro está a 2904 \$/oz, por encima de 2882 \$ res. 2956 \$.

**Gráfico del día**



**Mercados**

Los anuncios de planes de estímulo presupuestario en Alemania y la zona euro están provocando importantes movimientos en los precios de los activos. Los rendimientos soberanos a 10 años subieron con fuerza (All/Fra/Ita: +42 pb!; USD: +12 pb; CHF: +32 pb). Esto provocó la caída del índice del dólar (+3,5%), lo que impulsó al oro al alza (+2,3%). La renta variable estadounidense sigue registrando malos resultados (EE.UU.: -3,2%; Europa: -0,7%; mercados emergentes: +2,9%). Esta semana: confianza de las PYME (índice NFIB), índices de precios al consumo y a la producción y confianza de los hogares (Univ. de Michigan) en Estados Unidos; índice de confianza de los inversores Sentix y producción industrial en la zona euro; índices de precios al consumo y a la producción en China.

**Mercado suizo**

Esta semana se publicarán el índice de confianza del consumidor de febrero de 2025 (Seco), las estadísticas de tráfico de febrero (Flughafen Zürich) y los precios de producción e importación de febrero de 2025 (FSO). Las siguientes empresas publicarán los resultados de 2024: Sensirion, Galenica, Huber+Suhner, BCGE, BKW, Komax, Kuros, Partners Group, Polypeptide, Tecan, Ascom, Avolta, Fundamenta, Autoneum, SIX, Accelleron, Interroll, Rieter, DocMorris, Inficon, Orell Füssli, Starrag-Tornos, Swiss Life y Hilti.

**Acciones**

**NOVO NORDISK** (Core Holdings) lanza NovoCare Pharmacy, que ofrece acceso directo a Wegovy a un precio de 499 \$/mes a los pacientes sin seguro o sin cobertura para el tratamiento. Esta iniciativa se esperaba con impaciencia, en línea con la estrategia adoptada por Eli Lilly (precio equivalente a Zepbound) y contribuirá a mantener los volúmenes. El momento es ideal, ya que se produce después de que la FDA anunciara había sido retirado que Wegovy de la lista de medicamentos escasos y que, por tanto, las farmacias de compuestos tendrían que retirarse del mercado.

**TSMC** (Satellites) ha anunciado una inversión de 100.000 millones de dólares en Estados Unidos para desarrollar la producción local de semiconductores, el empaquetado y la I+D. Esta iniciativa forma parte de un impulso para reforzar la cadena de suministro estadounidense de tecnologías críticas, en particular para la IA, y reducir la dependencia de Taiwán. Sin embargo, esta expansión podría acentuar la posición dominante de TSMC en el mercado.

**VEEVA** (Satélites) consolida su liderazgo en la nube para las ciencias de la vida con una sólida publicación Q4-FY2025. En particular, el grupo anunció una creciente adopción de sus soluciones de I+D (+41 clientes de Quality Cloud) y comerciales (más de 50 clientes ya en Vault CRM). El despliegue de Vault CRM en ocho grandes empresas confirma la aceptación del nuevo ecosistema.

**Rendimiento**

	desde		
	AI 07.03.2025	28.02.2025	31.12.2024
SMI	13 076.68	0.56%	12.72%
Stoxx Europe 600	553.35	-0.69%	9.01%
MSCI USA	5 502.30	-3.23%	-2.05%
MSCI Emerging	1 128.55	2.85%	4.94%
Nikkei 225	36 887.17	-0.72%	-7.54%
<b>AI 07.03.2025</b>			
<b>CHF vs USD</b>	0.8788	2.67%	3.13%
<b>EUR vs USD</b>	1.0870	4.52%	4.97%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.70%	0.38%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.81%	2.39%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.32%	4.20%	4.57%
Oro (USD/por onza)	2 916.24	2.28%	11.08%
Brent (USD/barril)	70.70	-3.89%	-5.41%

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.