

**Economía**

Las estadísticas publicadas en EE.UU. tienden a decepcionar. La confianza de las PYME (índice NFIB) cae de 102,8 a 100,7 en febrero, más de lo esperado (101). La confianza de los hogares (Univ. de Michigan) desciende en marzo de 64,7 a 57,9 (vs 63 est.). El crecimiento de los precios se ralentiza, pero es más débil de lo esperado en febrero (buena noticia) (+0,2% m/m vs +0,3% est.; +2,8% a/a vs 2,9% est.). En la zona euro, la confianza de los inversores repunta más de lo previsto (de -12,7 a -2,9 vs -9,3 est.) y la producción industrial sube más de lo esperado en enero (+0,8% m/m vs +0,6% est.; +0% a/a vs -0,8% est.). En China, la contracción de los precios de consumo (-0,7% a/a vs -0,4% est.) y de los precios de producción (-2,2% a/a vs -2,1% est.) en febrero indica que el riesgo de deflación sigue presente.

**Límites planetarios**

Según un artículo publicado en Environmental Research Letters, la corriente circumpolar antártica empieza a ralentizarse (como la AMOC en el Atlántico) y su intensidad podría disminuir un 20% de aquí a 2050 por el calentamiento global. El resultado sería una menor oxigenación de los fondos marinos, menos vida marina, un cambio en los climas regionales y una reducción de la capacidad de la Antártida para absorber carbono.

**Bonos**

En EE.UU., la inflación es inferior a la prevista (headline 0,2% vs 0,3% esperado). Los márgenes se mantienen en general sin cambios. Los inversores siguen preocupados por el potencial inflacionista de los aranceles, según las expectativas de inflación publicadas en la encuesta de la Univ. de Michigan (5-10Y @3,9% vs 3,4% esperado). También debería llevar a la Reserva Federal a mantener la cautela en la reunión de esta semana. En Europa, las curvas de rendimientos siguen aumentando la pendiente (Bund 2Y -6pb; 10Y +4pb). Crédito: los diferenciales de los bonos HY se amplían bruscamente en un movimiento generalizado de aversión al riesgo (UE +25pb; EE.UU. +29pb).

**Expectativas de los agentes de bolsa**

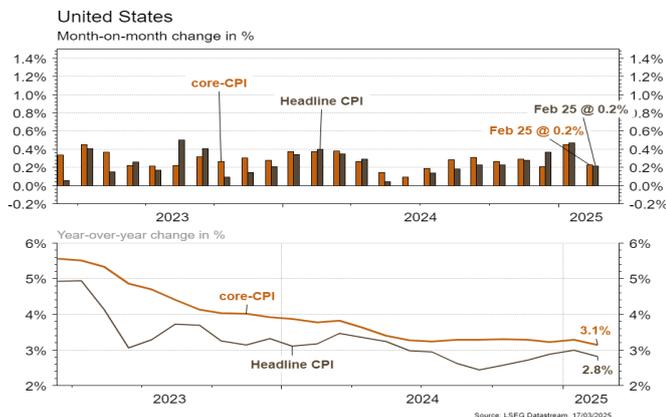
**Bolsa**

Tras otra semana agitada, llega la hora de los bancos centrales, con las reuniones del FOMC (sin cambios), el BOE (sin cambios) y el BNS (-0,25%). El discurso de J. Powell será muy esperado: varios expertos no descartan una recesión en EE.UU. Geopolítica: Trump se reunirá el martes con Putin para hablar de Ucrania, y el telón de fondo seguirá siendo la evolución vs los aranceles.

**Divisas**

Semana dominada por los bancos centrales. Se espera que solo el BNS baje un 0,25%. El €/€ se consolida a 1,0882, sin romper la res. de 1,0940; posible vuelta al sop. 1,0780. A la espera de la FED, el \$ se sitúa en \$/CHF 0,8835, sop. 0,8810, res. 0,8910. El CHF se debilita a €/CHF 0,9615; sop. 0,9565, res. 0,9650. La £ sigue cambios a £/\$ 1,2940; sop. 1,2911, res. 1,3000. Tras alcanzar un máximo histórico de 3.005 \$/oz, el oro se consolida a 2.986 \$/oz; sop. 2.975, res. 3.020.

**Gráfico del día**



**Mercados**

A la espera de la aprobación parlamentaria del paquete de medidas de estímulo fiscal de Alemania esta semana, la decepción económica y la incertidumbre política siguen pesando más en la renta variable de EE.UU. (-2,3%) vs Europa (-1,2%) y mercados emergentes (-0,8%). Los márgenes soberanos a 10 años son más bien estables (USD: +0pb; EUR: +4pb), salvo en Suiza (+10pb). El dólar sigue más bien sin cambios (índice: -0,1%); el oro (+2,5%) se beneficia de este entorno. Seguimiento de la semana: EE.UU., ventas minoristas, confianza de promotores, construcción de viviendas, producción industrial y reunión de la Reserva Federal; zona euro, balanza comercial y confianza de hogares; China, precios de la vivienda, producción industrial, ventas minoristas e inversiones.

**Mercado suizo**

Seguimiento: previsiones macroeconómicas (BAK Economics), publicación del Informe Anual 2024 (BNS), previsiones económicas de primavera (SECO), comercio exterior/exportaciones de relojes febrero de 2025 (OFDF) y evaluación de la política monetaria (BNS). Las siguientes empresas publican resultados 2024: Medartis, Vetropack, Investis, Stadler Rail, Swatch Group, Swissquote y Financière Tradition.

**Acciones**

**ASSA ABLOY** (Core Holdings) adquiere Gesellschaft für Sicherheitstechnik mbH (Alemania) activa en soluciones de seguridad para edificios comerciales, industriales y públicos, creada en 1977, y aportará c. SEK 130 M en ventas anuales de alto margen.

**ASTRAZENECA** (Core Holdings): datos positivos para la enebro-paratida en el hipoparatiroidismo, que podría alcanzar \$1.000 M de ventas. Además, anuncia la adquisición de EsoBiotec, empresa privada especializada en terapias celulares, por un importe inicial de \$425 M y pagos por etapas de hasta \$575 M.

**E.ON** (Satellites): el preacuerdo firmado en Alemania entre CDU/CSU, SPD y los Verdes indica que 100.000 de los 500.000 M de EUR destinados a infraestructuras se canalizarán hacia el actual plan de clima y transformación. Ello es claramente positivo para las perspectivas de inversión en redes eléctricas y, por tanto, E.On.

**VERIZON** (incl. en Satellites): uno de los principales operadores de telecomunicaciones de EE.UU., líder en servicios de telefonía móvil, Internet y redes empresariales. Con una sólida generación de FCF y una buena visibilidad financiera, la acción tiene un perfil defensivo con una elevada rentabilidad por dividendo (5,9%). La valoración (PE a 12 meses de 9,3x) está en un punto bajo y representa una oportunidad de compra.

**Rendimiento**

	desde		
	AI 14.03.2025	07.03.2025	31.12.2024
SMI	12 916.81	-1.22%	11.34%
Stoxx Europe 600	546.60	-1.22%	7.68%
MSCI USA	5 374.57	-2.32%	-4.32%
MSCI Emerging	1 119.61	-0.79%	4.10%
Nikkei 225	37 053.10	0.45%	-7.12%
AI 14.03.2025			
<b>CHF vs USD</b>	0.8855	-0.76%	2.34%
<b>EUR vs USD</b>	1.0873	0.02%	5.00%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.80%	0.70%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.85%	2.81%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.31%	4.32%	4.57%
Oro (USD/por onza)	2 988.40	2.47%	13.83%
Brent (USD/barril)	70.99	0.41%	-5.02%

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.