

**Economía**

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son satisfactorias. Penalizados por el transporte, los pedidos de bienes duraderos se contraen un 2,2% m/m en diciembre (+0,3% excluido el transporte). La confianza de los hogares cae más de lo esperado, de 109,5 a 104,1 en enero, pero el gasto de los hogares sube más de lo previsto en diciembre (+0,7% m/m vs +0,5% previsto). El crecimiento del PIB-T4 es más débil de lo previsto (+2,3% t/t anualizado vs +2,6% previsto), pero el consumo es tranquilizador (+4,2% vs +3,2% previsto) y la inflación vs el IPC está en línea (+0,3% m/m; +2,6% a/a) En la zona euro, el crecimiento del PIB-T4 decepciona ligeramente (0% t/t vs +0,1% previsto), pero los índices de confianza de la CE sorprenden positivamente en enero (economía: de 93,7 a 95,2 vs 94,1 previsto; industria: de -14,1 a -12,9 vs -13,8 previsto; servicios: de 5,7 a 6,6 vs 6,1 previsto).

**Límites planetarios**

China representa más de la mitad del crecimiento de la demanda de petróleo desde principios de siglo. Pero el país está experimentando una revolución en el sector de la automoción, con 11 M de vehículos eléctricos vendidos en China en 2024, o el 60% de las ventas mundiales, que ascienden a 17,1 M de unidades.

**Bonos**

En EE.UU., la Reserva Federal mantiene sus tipos sin cambios la semana pasada; el PIB-T4 se sitúa por debajo de las expectativas; los márgenes a 10 años terminan la semana con una caída de 8pb. El BCE recorta sus tipos 25pb y el OAT a 10 años termina la semana con un descenso de 8pb; el Bund a 10 años pierde 11pb. Esta semana, los aranceles aduaneros anunciados el fin de semana por la Administración de EE.UU., así como la votación presupuestaria en Francia y la evolución de la campaña electoral en Alemania, centrarán la atención y serán probablemente fuente de volatilidad.

**Expectativas de los agentes de bolsa**

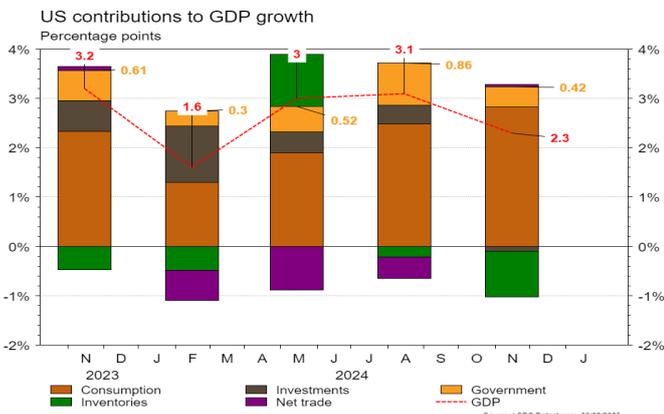
**Bolsa**

Al introducir aranceles, Trump provoca una caída de los mercados de renta variable (Japón -2,6%, Europa -2% de media). Los índices de EE.UU. no se libran y los futuros se sitúan en números rojos. Es probable que ISM y estadísticas de empleo pasen desapercibidos, al igual que los resultados trimestrales de Palantir, BNP, UBS o Pfizer, en medio del alboroto político.

**Divisas**

Las amenazas de una guerra comercial de EE.UU. se hacen realidad el fin de semana, y el CAD y el MXN caen bruscamente a \$/CAD 1,4682 y \$/MXN 21,08. Siendo Europa el próximo objetivo de Trump, el €/€ ya se desploma a 1,0140 antes de subir esta mañana a €/€ 1.0240, por lo que seguimos siendo alcistas vs el \$ a corto plazo. La aversión al riesgo es un apoyo para el CHF, que sube a €/CHF 0,9387, sop. 0,9300, res. 0,9450. La oro se dispara a 2.790 \$/oz, sop. 2.740, res. 2.804. Nuestros rangos: €/€ 1,0100-1,0365, \$/CHF 0,9100-0,9210, £/€ 1,2240-1,2470.

**Gráfico del día**



**Mercados**

Como esperaban los mercados, el BCE recorta sus tipos de interés oficiales en un 0,25% y la Reserva Federal los mantiene sin cambios. Los márgenes soberanos a 10 años caen (USD y CHF: -8pb; EU-R: ~-10pb); la renta variable se beneficia en Europa (+1,8%) y Suiza (+2,5%), pero no en EE.UU. (-1%). La apreciación del dólar (índice: +0,9%) debido a las divergencias de política monetaria no penaliza al oro (+1,3%). Seguimiento de la semana: EE.UU., ISM industrial y de servicios, informe de empleo y confianza de hogares (Univ. Michigan); zona euro, índice de precios de consumo y de producción, y ventas minoristas; China, PMI industrial y de servicios, índices de precios de consumo y de producción.

**Mercado suizo**

Seguimiento: índice de precios de la vivienda, T4 (OFS); barómetro de empleo, T1 (KOF); índices PMI, enero; encuesta económica (KOF); desempleo, enero (SECO); reservas de divisas, finales de enero (BNS).

Las siguientes empresas publican resultados: Julius Bär, UBS, Medacta, Valiant, Dätwyler, Financière Tradition, Leonteq, SPS, Ems-Chemie, Lem, Vontobel y ZKB. Bioversys entra en la bolsa suiza.

**Acciones**

**ABBVIE** (Core Holdings) publica buenos resultados T4 y tranquiliza al mercado vs su objetivo para 2025, con un BPA previsto de \$12,12-12,32, en línea con las expectativas. El mercado temía una cifra más conservadora. Empieza a salir del impacto de la expiración de la patente de Humira y se beneficiará de la aceleración de los recientes lanzamientos, con unas ventas y un BPA previsto de +7% y +11%/año en 2024-27, ofreciendo una visibilidad poco frecuente dentro del sector de aquí al final del decenio.

**DUKE ENERGY** (Satellites) anuncia que se ha unido a una coalición público-privada para obtener una subvención federal de \$800 M para construir su primer "small modular reactor - SMR" nuclear en Tennessee.

Tras los resultados de **MICROSOFT**, con un crecimiento de +31% a/a para Azure, la atención se centra ahora en **ALPHABET** y **AMAZON** (Core Holdings), que publican resultados esta semana. La previsión de consenso es de un crecimiento de +32,6% para Google Cloud y de +19,3% para AWS.

**SCHNEIDER ELECTRIC** sale de nuestra lista de recomendaciones Satellites. El avance de Deepseek representa un riesgo para la inversión en equipos eléctricos en centros de datos, difícil de cuantificar en este momento. Schneider está expuesta, ya que más de la mitad del crecimiento de sus ventas procede de este segmento. Dada la valoración de la acción (PE NTM de 24,8x), consideramos que el perfil de oportunidad-riesgo es negativo.

**Rendimiento**

	desde		
	AI 31.01.2025	24.01.2025	31.12.2024
SMI	12 597.09	2.52%	8.59%
Stoxx Europe 600	539.53	1.79%	6.29%
MSCI USA	5 783.63	-0.93%	2.96%
MSCI Emerging	1 093.37	0.31%	1.66%
Nikkei 225	39 572.49	-0.90%	-0.81%
<b>AI 31.01.2025</b>			
<b>CHF vs USD</b>	0.9081	-0.39%	-0.20%
<b>EUR vs USD</b>	1.0396	-1.16%	0.39%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.35%	0.42%	0.23%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.43%	2.55%	2.36%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.55%	4.62%	4.57%
Oro (USD/por onza)	2 809.79	1.28%	7.03%
Brent (USD/barril)	76.81	-2.15%	2.77%

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.