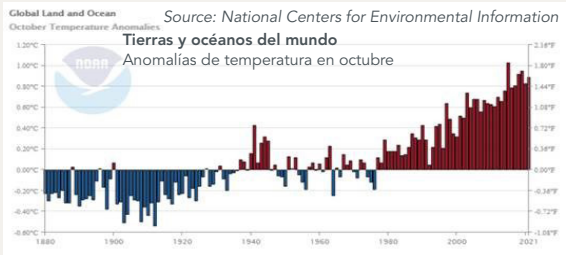


Economía

Los datos publicados en EE.UU. sorprenden en general favorablemente. Salvo el principal indicador económico de la Reserva Federal de la Ciudad de Kansas, que decepciona al caer de 31 a 24 en noviembre, el de Filadelfia repunta de 23,8 a 39 y el Empire Manufacturing de Nueva York sube de 19,8 a 30,9, mucho más de lo esperado. Las ventas minoristas, que aumentan un 1,7% m/m, se sitúan muy por encima de las expectativas, al igual que la producción industrial, que sube un +1,6% m/m en octubre. La ligera decepción en la construcción de viviendas (-0,7% m/m) se compensa con creces por el aumento de los permisos de construcción, +4% m/m en octubre, y de la confianza de los promotores inmobiliarios (índice NAHB) de 80 a 83 en noviembre. En la zona euro, se confirma (2.ª estimación) un crecimiento del PIB-T3 del 2,2% t/t.

Clima



Bonos

La volatilidad de los tipos de interés es aún elevada, por la incertidumbre debido a las políticas monetarias y la inflación. En EE.UU., los márgenes a 10 años ascienden al 1,65% el miércoles, antes de situarse al final de la semana en el 1,54% (-2 pb). En Europa, el mercado ya no espera una 1.ª subida de tipos por parte del BCE en 2022 y los márgenes soberanos terminan con una fuerte caída (Bund a 10 años: -8 pb). Semana desfavorable para el crédito: los diferenciales se amplían considerablemente en HY (EE.UU. +17 pb; Europa +7 pb) y en IG (EE.UU. +4 pb; Europa +3 pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

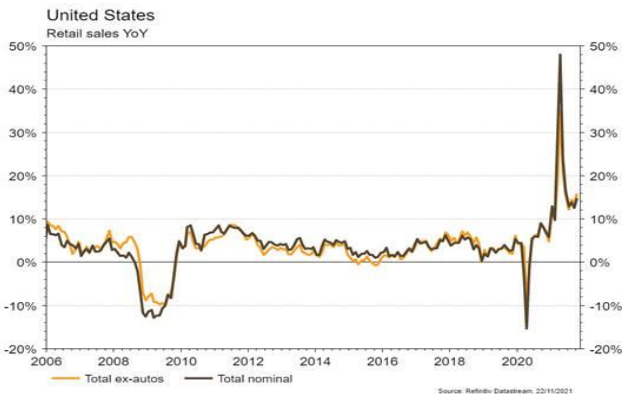
Bolsa

Tras una semana sin altibajos, esta será incompleta: los mercados de EE.UU. cierran el jueves (Día de Acción de Gracias) y estarán parcialmente abiertos el viernes. Se anunciará esta semana el nombramiento del jefe de la Reserva Federal (Powell o Brainard). En el plano macro: pedidos de bienes duraderos y estadísticas inmobiliarias en EE.UU.; confianza de consumidores y PMI en la zona euro. Seguimos teniendo confianza.

Divisas

El rápido aumento de los casos de COVID-19 en Europa y el confinamiento en Austria incrementan aún más la presión sobre el €, que cae vs el CHF a su nivel más bajo en 6 años, a €/CHF 1,0465, así como vs el \$, a €//\$ 1,1270; esperamos los siguientes rangos: €//\$ 1,1180-1,1420; €/CHF 1,0400-1,0580. Se confirma la subida del \$: \$/CHF 0,9280, £/\$ 1,3424; mantenemos el optimismo vs el \$ a corto plazo. Onza de oro a 1.846\$/oz.

Gráfico del día



Mercados

Sin incidir demasiado a la propensión al riesgo por el momento, las nuevas restricciones por la pandemia en Europa afectan a la divisa (~-1% vs USD y ~-0,5% vs CHF) e impulsan los márgenes soberanos a 10 años a la baja (~-10 pb). La renta variable se mantiene más bien estable (+0,3% en EE.UU. y -0,1% en Europa); los diferenciales de crédito se amplían sobre todo en HY. El USD se aprecia (índice: +0,9%), lo que afecta al oro (-0,2%) y contribuye al descenso del cobre (-0,9%) y el petróleo (-4,1%). Seguimiento: EE.UU., principales indicadores económicos (Reserva Federal de Chicago y de Richmond), PMI industrial y de servicios y pedidos de bienes duraderos; zona euro, confianza de hogares, PMI industrial y de servicios y crecimiento de M3; China, tipos de interés de préstamos a 1 y 5 años.

Mercado suizo

Esta semana: barómetro del empleo, T3 (OFS); estadísticas de servicios relacionados con la hostelería, T3 (OFS); PIB-T3 (SECO).

Las siguientes empresas publican resultados: Julius Bär, Carlo Gavazzi y Dottikon ES. U-blox, Clariant, Inficon, Swiss Life y Calida organizan sus jornadas del inversor.

Acciones

EPIROC (Core Holding): los compromisos climáticos "cero neto en 2050" del Grupo han sido validados por la Iniciativa de metas basadas en la ciencia.

NOVARTIS (Core Holding): según el diario alemán Handelsblatt, el fondo de inversión sueco EQT y la familia Strüngmann (accionistas de BioNTech) están interesados en comprar Sandoz por más de CHF 20.000 M. Los hermanos Andreas y Thomas Strüngmann son los fundadores de Hexal AG (la 2.ª empresa de medicamentos genéricos en Alemania a principios de la década de 2000), adquirida por Sandoz en 2005.

UBS (Satellites) nombra al antiguo Presidente de Morgan Stanley, Colm Kelleher, como sucesor de Axel Weber en calidad de Presidente y a Lukas Gaehwiler de Vicepresidente. El Sr. Kelleher se presentará a las elecciones en la Asamblea General de abril.

VESTAS (Core Holding) dijo el sábado que ha sido víctima de un ciberataque que ha afectado a numerosos sistemas informáticos y datos. No es el mejor momento, tras la reciente reducción del objetivo de EBIT para 2021 y dado el nivel de pedidos para el T4, aunque el Grupo afirma que ha logrado proseguir con sus operaciones. Recomendamos dejar el valor sin cambios por el momento y proporcionaremos una actualización cuando se conozcan las consecuencias.

Rendimiento

	desde		
	AI 19.11.2021	12.11.2021	31.12.2020
SMI	12 545.01	0.23%	17.20%
Stoxx Europe 600	486.08	-0.14%	21.82%
MSCI USA	4 559.57	0.23%	24.31%
MSCI Emerging	1 269.22	-1.27%	-1.71%
Nikkei 225	29 745.87	0.46%	8.39%
AI 19.11.2021			
CHF vs USD	0.9268	-0.55%	-4.62%
EUR vs USD	1.1318	-1.11%	-7.50%
Tipos 10 años CHF (nivel)	-0.19%	-0.14%	-0.55%
Tipos 10 años EUR (nivel)	-0.34%	-0.25%	-0.58%
Tipos 10 años USD (nivel)	1.53%	1.57%	0.91%
Oro (USD/por onza)	1 859.66	-0.14%	-2.01%
Brent (USD/barril)	79.03	-4.08%	52.30%

Fuente: Datastream

Este documento se ha elaborado únicamente a efectos informativos y Bordier & Cie SCMA lo proporciona exclusivamente en el contexto de la relación contractual existente con la persona que lo recibe. 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.