

**Economía**

Las estadísticas de EE.UU. de junio son mixtas. Si bien las ventas minoristas suben un 1% m/m, la contracción del 0,2% m/m en la producción industrial decepciona y la caída de la confianza de las PYMES (NFIB) de 93,1 a 89,5 es mayor de lo esperado. La aceleración de los precios (+1,3% m/m; +9,1% a/a) no estaba prevista, pero no impide la caída de las expectativas de inflación a largo plazo de la Univ. de Michigan a 2,8% (-0,3 puntos porcentuales). En la zona euro, la confianza de los analistas se desploma en julio (de -28 a -51,1); la producción industrial resiste mejor (+0,8% m/m; +1,6% a/a) en mayo. En China, decepciona el PIB-T2 (-2,6% t/t anualizado); están mejor orientadas las ventas al por menor (+3,1% a/a), la inversión (+6,1% a/a) y la producción industrial (+3,4% a/a).

**Clima**

Según el Instituto Nacional de Investigaciones Espaciales de Brasil (INPE), la selva amazónica brasileña pierde 3.750 km2 y se registran 7.533 incendios en el S1-2022, un récord desde el inicio de los estudios por satélite. Según Nature Climate Change, la mayor selva tropical del mundo, que ya no es un sumidero neto de carbono, se está acercando rápidamente al punto de convertirse en una sabana.

**Bonos**

En EE.UU., la inflación vuelve a estar por encima de las expectativas de junio (9,1% vs 8,8% previsto), con la consiguiente subida de tipos a corto plazo (a 1 año, +15 pb); a largo plazo caen (a 10 años, -17 pb), dejando la curva a 10-2 años a -18 pb, la más baja desde 2000. En Europa, los tipos bajan (Bund a 10 años, -18 pb), sobre todo por el temor al suministro de energía. Los inversores seguirán de cerca la reunión del BCE prevista para el jueves en busca de más claridad sobre la dirección de su política monetaria.

**Expectativas de los agentes de bolsa**

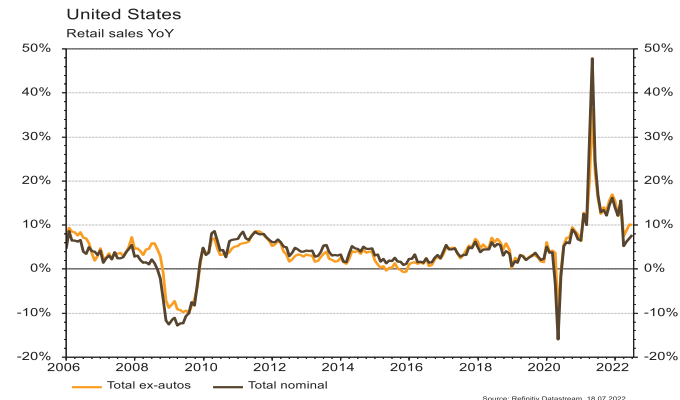
**Bolsa**

Mercados ligeramente al alza por la esperanza de que la próxima subida de la Reserva Federal no supere los 75 pb. Todas las miradas se centran en el BCE esta semana ya que se espera que anuncie su 1.º endurecimiento monetario desde 2011: se prevén 25pb. Microeconomía: la temporada de resultados alcanza su punto álgido con 70 empresas del SP500. Semana volátil.

**Divisas**

El pasado fin de semana fue volátil; el € rompe la paridad vs el \$ a un nivel más bajo de €/ \$ 0.9950 por la crisis política en Italia y los temores vs el suministro de gas (NordStream). Esta mañana el € sube vs el \$ a 1,0138 por las expectativas de una subida de tipos del BCE el 21/7/22 y la toma de beneficios vs el \$; rangos previstos: €/ \$ 0,99-1,0350 y €/CHF 0,9775-1,0047. El \$ se consolida a \$/CHF 0,9750, sop. 0,9645, res. 0,9990. Onza de oro a 1.716 \$/oz, sop. 1.677, res. 1.772.

**Gráfico del día**



**Mercados**

El espectro de la recesión se refleja en el rendimiento positivo de los bonos soberanos de países desarrollados (EE.UU. 1,5%, Alemania 2,2%) y en el rendimiento negativo de la renta variable, excl. Japón (EE.UU. -1%, Europa -0,8%, emergentes -3,8%) y en particular de las materias primas (cobre -7,9%, petróleo -5,5%). Seguimiento de la semana: EE.UU., confianza de promotores inmobiliarios (NAHB), viviendas iniciadas y permisos de construcción, PMI industrial y de servicios y principal indicador de la Reserva Federal de Filadelfia; China, tipos de interés a 1-5 años; Europa, confianza de hogares, reunión del BCE, PMI industrial y de servicios y, sobre todo... la reanudación (o no) del gasoducto ruso NordStream.

**Mercado suizo**

Seguimiento de la semana: comercio exterior/exportación de relojes, junio y T2 (OFDF).

Las siguientes empresas publican resultados: Rieter, SGS, Novartis, Barry Callebaut, Georg Fischer, Mikron, Valora, Bossard, Givaudan, ABB, Bystronic, Cembra, EFG Int'l, Leonteq, Roche, Temenos, Sika, Schindler, Lonza, V-Zug y SIX Group.

**Acciones**

**ASTRAZENECA** (Core Holding): en vísperas de la Conferencia Mundial sobre Cáncer de Pulmón (6-9 de agosto), la empresa publica un resumen del estudio de fase I de DS-1062 (conjugado de anticuerpos TROP2, un motor de crecimiento a largo plazo) en combinación con Keytruda en cáncer de pulmón. Los datos son aún prematuros, pero muy prometedores (tasa de respuesta objetiva del 69% para los pacientes sin ningún tratamiento previo, un indicador intermedio de eficacia) de cara al estudio de fase III previsto para principios de 2023.

**MOWI** (Core Holding) anuncia esta mañana un informe comercial sobre sus resultados T2-2022 (se dará a conocer el 24/08). El beneficio de explotación asciende a €320 M, un fuerte repunte vs el año pasado (€137 M), un 4% por encima de las expectativas. A diferencia de sus rivales, Mowi aumenta el volumen de captura de salmón (103.000 t vs 99.000 t previstas) y se beneficia en mayor medida de una demanda muy elevada en un entorno de precios en fuerte aumento.

**GAS RUSO:** para protegernos de las consecuencias de un posible corte total del suministro, retiramos Evonik, Geberit, Saint-Gobain y VW de nuestras recomendaciones, ya que su negocio y sus resultados estarían especialmente expuestos.

**Rendimiento**

|                           | desde         |            |            |
|---------------------------|---------------|------------|------------|
|                           | AI 15.07.2022 | 08.07.2022 | 31.12.2021 |
| SMI                       | 10 982.09     | -0.30%     | -14.71%    |
| Stoxx Europe 600          | 413.78        | -0.80%     | -15.17%    |
| MSCI USA                  | 3 672.50      | -1.04%     | -20.05%    |
| MSCI Emerging             | 961.85        | -3.77%     | -21.93%    |
| Nikkei 225                | 26 788.47     | 1.02%      | -6.96%     |
| <b>AI 15.07.2022</b>      |               |            |            |
| <b>CHF vs USD</b>         | 0.9789        | -0.26%     | -6.92%     |
| <b>EUR vs USD</b>         | 1.0080        | -0.92%     | -11.37%    |
| Tipos 10 años CHF (nivel) | 0.74%         | 0.84%      | -0.14%     |
| Tipos 10 años EUR (nivel) | 1.07%         | 1.30%      | -0.18%     |
| Tipos 10 años USD (nivel) | 2.93%         | 3.10%      | 1.50%      |
| Oro (USD/por onza)        | 1 705.30      | -2.33%     | -6.43%     |
| Brent (USD/barril)        | 101.29        | -5.50%     | 29.20%     |

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.