

Economía

Cifras decepcionantes en EE.UU. la semana pasada. El índice NAHB de promotores inmobiliarios cae en julio a 55 (-12 p) vs 64,5 esperados, al igual que las obras iniciadas en junio a 1,56 M (vs 1,59 M en mayo y 1,58 M esperados) y las ventas de viviendas a 5,12 M (vs 5,41 M en mayo y 5,39 M esperados). El índice de la Reserva Federal de Filadelfia de julio se sitúa en -12,3 (-9 p, vs -0,7 esperado) y sobre todo el PMI de servicios a 47 (-5,7 p m/m vs 52,7 esperado). En Europa, 1.ª subida de tipos (50 pb) desde 2011 por parte del BCE, caída del Gobierno italiano y nuevas elecciones en septiembre, reapertura tras el mantenimiento del gasoducto NordStream 1 y descenso del índice PMI industrial a 49,6 (-2,5 p, en zona de contracción, vs 51,0 previsto) y del PMI de servicios a 50,6 (-2,4 p, vs 52,2 previsto).

Clima

El Presidente de EE.UU. trata de reiterar sus compromisos climáticos a mediados de la semana pasada y anuncia un plan de inversión para desarrollar infraestructuras ante el cambio climático. Sin embargo, la falta de una mayoría en el Congreso y un Tribunal Supremo en contra siguen siendo un freno a las ambiciones del Presidente. La declaración del estado de emergencia daría, no obstante, un margen de maniobra adicional al poder ejecutivo.

Bonos

El principal acontecimiento de la semana es la reunión del BCE, que inicia su ciclo de endurecimiento monetario con un aumento de 50 pb. La atención se centra en la inflación y en la necesidad de subir los tipos más rápido de lo previsto. Para evitar el riesgo de fragmentación, el BCE también presenta el nuevo instrumento "TPI" cuyo funcionamiento sigue sin estar claro más allá de la esterilización de la balanza de pagos. A pesar de esta tendencia de endurecimiento, los inversores se centran en los temores de recesión y los márgenes soberanos terminan la semana a la baja (Bund a 10 años, -10 pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

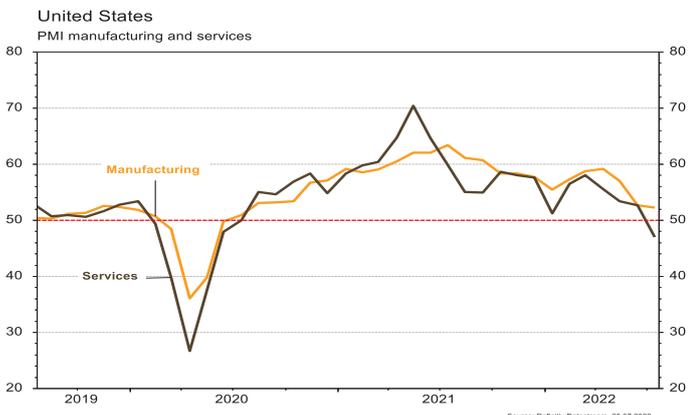
Bolsa

Tras una semana agitada pero positiva, los índices bursátiles comienzan la semana en rojo siguiendo a los mercados asiáticos. La atención se centra en la reunión del FOMC (se esperan +75 pb), y los resultados trimestrales de empresas (se publicarán más de 500 en EE.UU. y la UE) con la consiguiente posible volatilidad.

Divisas

Pese a la subida de tipos del 0,50% por parte del BCE, el € sigue bajo presión a €//\$ 1,0196; rango previsto: €//\$ 0,9950-1,0350. Los operadores de divisas se centrarán esta semana en la reunión de la Reserva Federal; el mercado anticipa una subida de tipos del 0,75%. El CHF se fortalece a €/CHF 0,9830 y \$/CHF 0,9645, rangos previstos: €/CHF 0,9650-1,0160; \$/CHF 0,9495-0,9991. Onza de oro a 1.726 \$/oz, sop. 1.570, res. 1.814.

Gráfico del día



Mercados

En este contexto macroeconómico deteriorado, los márgenes soberanos fuera de Italia caen (Alemania -10 pb; EE.UU. y Reino Unido -15 pb): registran rentabilidades positivas los bonos del Estado (Alemania +0,9%; EE.UU. +1,3%) y de empresa (IG +1,8%, HY +2,7%). La renta variable repunta (EE.UU. +2,6%; UE +2,9%; emergentes +3%) gracias a los resultados T2-2022, menos alarmistas de lo previsto a estas alturas. El euro, lastrado por Italia, reacciona solo ligeramente a la subida de tipos del BCE. Seguimiento de la semana: en EE.UU., confianza de consumidores, julio; gastos/ingresos de hogares, junio; PIB T2-2022, tras un T1 negativo; reunión del FOMC. En Europa, clima empresarial, confianza de empresas/consumidores, inflación al consumo; PIB T2-2022.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: facturación del comercio minorista, junio (OFS); barómetro económico, julio (KOF). Las siguientes empresas publican resultados: Bobst, Kühne+Nagel, Julius Bär, Logitech, UBS, Belimo, Lindt&Sprüngli, SIG, Holcim, Credit Suisse, Autoneum, Zehnder, Bucher, Comet, Kardex, Clariant, Inficon, Lem, Vontobel, Nestlé, Sulzer, Sunrise UPC, Swiss Re y BNS.

Acciones

ASTRAZENECA (Core holding): tras los buenos resultados clínicos publicados recientemente, la FDA da prioridad al examen de Enhertu (en cáncer de mama, uno de los motores de crecimiento del Grupo a largo plazo) con vistas a su aprobación en EE.UU. La decisión se tomará en el T4.

AXA (Satellite): a la espera de los resultados T2 (03/08), el mercado presiona para que se produzca una recompra de acciones (€ 1.000-2.000 M). El Grupo tiene un nivel de capitalización adecuado de entre €3.000 y 5.000 M de liquidez y AXA XL parece no tener ahora dificultades: ya no necesita reforzar su base de capital.

Esta semana se mantiene la prudencia ante los próximos resultados de Core Holdings (**Alphabet, Microsoft, Apple, Amazon**). Se espera que las estimaciones se revisen de nuevo a la baja para la mayoría de las empresas ante la desaceleración de ciertas actividades y de las condiciones macroeconómicas.

Rendimiento

	desde		
	AI 22.07.2022	15.07.2022	31.12.2021
SMI	11 096.12	1.04%	-13.82%
Stoxx Europe 600	425.71	2.88%	-12.73%
MSCI USA	3 769.74	2.65%	-17.94%
MSCI Emerging	990.37	2.97%	-19.61%
Nikkei 225	27 914.66	4.20%	-3.05%
AI 22.07.2022			
CHF vs USD	0.9609	1.87%	-5.17%
EUR vs USD	1.0231	1.50%	-10.04%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.66%	0.74%	-0.14%
Tipos 10 años EUR (nivel)	0.98%	1.07%	-0.18%
Tipos 10 años USD (nivel)	2.78%	2.93%	1.50%
Oro (USD/por onza)	1 730.95	1.50%	-5.02%
Brent (USD/barril)	103.25	1.92%	31.70%

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.