

**Economía**

Las estadísticas publicadas en EE.UU. sorprenden en general positivamente. En agosto, la economía de EE.UU. crea 315.000 puestos, un poco más de lo esperado, y la confianza de los hogares sube repentinamente de 95,3 a 103,7. El ISM industrial se sitúa en 52,8, aún en territorio de expansión. El aumento de los precios de la vivienda se ralentiza mucho en junio (+0,4% m/m; +18,6% a/a). En la zona euro, todos los índices de confianza de la CE (economía, industria y servicios) disminuyen en agosto más de lo previsto. Los precios al consumo siguen acelerándose en agosto más de lo previsto (+9,1% a/a); al nivel más alto desde la creación del euro. En China, los PMI oficiales industrial (de 49 a 49,4 en agosto) y de servicios (de 53,8 a 52,6) no registran una tendencia importante.

**Clima**

Según el grupo de reflexión Ember para la transición del carbón a las energías renovables, el tiempo que se tarda en obtener los permisos para los proyectos eólicos/solares en Europa supera el límite de 24 meses de las directivas europeas en diversos países: Alemania, Italia, Francia, España y Portugal. El récord lo tiene Croacia: los retrasos en promedio son de 120 meses para la energía eólica (5 veces el plazo establecido) y de 48 meses para la solar.

**Bonos**

El mercado cree ahora que la Reserva Federal y el BCE subirán este mes 75 pb los tipos de referencia; los márgenes soberanos prosiguen sus tendencias alcistas. En EE.UU., la curva de rendimientos aumenta; los tipos a 2 años se mantienen sin cambios; a 10 años suben 15 pb a 3,19%. En Europa, la tendencia es similar entre el centro (Bund a 10 años, +13 pb) y la periferia (BTP a 10 años, +14 pb). Crédito: se mantiene la aversión al riesgo; los diferenciales se amplían en todas las categorías en Europa (IG +9 pb / HY +39 pb) y EE.UU. (IG +9 pb / HY +40 pb).

**Expectativas de los agentes de bolsa**

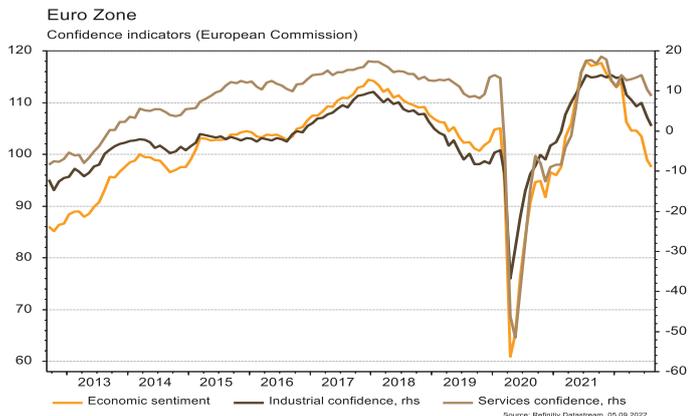
**Bolsa**

No es probable una nueva tendencia alcista esta semana: las cifras de empleo de EE.UU. muestran que la economía de este país puede soportar aún algunas subidas de tipos. No es necesariamente el caso de los mercados. El S&P prueba los 3900; a la espera de la anunciada subida de tipos (juev.) en Europa, que no se prevé que mejore el ánimo. Así que estamos cubiertos.

**Divisas**

El anuncio de la prolongación del cierre del gasoducto Nord Stream hace que el EUR baje esta mañana: EUR/USD 0,9900; EUR/CHF 0,9720. Estaremos atentos a la reunión del BCE (juev.); se espera que anuncie una subida de 75 puntos. El nivel de inflación está alcanzando su punto máximo en Reino Unido, lo que provoca la caída de la libra: GBP/USD 1,1460 y GBP/CHF 1,1260. Prevemos los siguientes rangos: EUR/USD 0,9613–1,0200; USD/CHF 0,9640–1,00, GBP/USD 1,1400–1,1620; EUR/CHF 0,9652–0,9957.

**Gráfico del día**



**Mercados**

A la espera de saber si el BCE subirá los tipos 50 ó 75 pb, la crisis energética de Europa hace que aumente la aversión al riesgo. Así, las acciones caen (EE.UU.: -3,4%; Europa: -2,4%; emergentes: -3,4%), los diferenciales de crédito se amplían y el dólar se fortalece (Dollar Index: +0,7%). El oro (-1,2%) se ve afectado por la subida de los márgenes soberanos; los tipos a 10 años suben 15 pb en EE.UU., y más en la zona euro (Alemania: ~+13 pb; Francia: ~+40 pb), pero no en la periferia (Italia: +14 pb). Seguimiento de la semana: EE.UU., ISM de servicios, balanza comercial y crédito al consumo; zona euro, índice de confianza Sentix, ventas al por menor y reunión del BCE; China, reservas de divisas, balanza comercial e IPC.

**Mercado suizo**

Seguimiento: estadísticas de alojamiento, julio (OFS); PIB-T2 (SECO); reservas de divisas, finales de agosto (BNS); desempleo, agosto (SECO).

Las siguientes empresas publican resultados: Burkhalter, Romande Energie, Von Roll, BKW, Fundamenta, Helvetia, Medacta y Mobilère.

**Acciones**

**BAIDU** (Satellite) anuncia unos resultados T2 por encima de las expectativas (+66,5% vs las perspectivas consensuadas para el margen de Ebit). El Equipo Directivo ya había iniciado su programa de optimización de costes, que probablemente durará hasta 2023. Esperamos una recuperación secuencial en los negocios de publicidad y de la nube para el S2-2022.

**DSM** (Satellite) finaliza la venta de su negocio Protective Materials a Avient Corporation por un valor empresarial de EUR 1.450 M. La empresa recibirá EUR 1.350 M en efectivo.

**ENERGÍA:** la posible interrupción definitiva del suministro de gas ruso anunciada el viernes por la tarde dará lugar a 1) planes de apoyo estatal a hogares; 2) en nuestra opinión, un alto riesgo de recortes/interrupciones de producción en el sector industrial europeo; 3) planes de emergencia para empresas energéticas en riesgo de liquidez; y 4) una revisión por parte de la UE del mercado de la electricidad, cuyos precios dependen de los del gas... que actualmente suben un 35%. Seguimiento.

**NVIDIA y AMD** (no se recomiendan): a petición de las autoridades de EE.UU., dejan de exportar a China y Rusia chips para la inteligencia artificial (A100, H100 de Nvidia y MI250 de AMD). La decisión obstaculizará el avance del reconocimiento de imágenes y del aprendizaje automático por parte de empresas chinas. Para Nvidia, las actividades de I+D también se verán afectadas (el Equipo Directivo prevé una pérdida de \$400 M en ventas para el próximo T3). Intel, Marvel y Broadcom también podrían verse afectadas por este cambio.

**Rendimiento**

	desde		
	AI 02.09.2022	26.08.2022	31.12.2021
SMI	10 891.71	-0.46%	-15.41%
Stoxx Europe 600	415.98	-2.37%	-14.72%
MSCI USA	3 735.53	-3.37%	-18.68%
MSCI Emerging	972.02	-3.43%	-21.10%
Nikkei 225	27 650.84	-3.46%	-3.96%
<b>AI 02.09.2022</b>			
<b>CHF vs USD</b>	0.9794	-1.65%	-6.96%
<b>EUR vs USD</b>	1.0028	0.11%	-11.82%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.87%	0.85%	-0.14%
Tipos 10 años EUR (nivel)	1.52%	1.33%	-0.18%
Tipos 10 años USD (nivel)	3.19%	3.05%	1.50%
Oro (USD/por onza)	1 716.60	-1.16%	-5.81%
Brent (USD/barril)	93.06	-7.98%	18.70%

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.