

Economía

La semana pasada se publican pocas estadísticas en EE.UU. El ISM de servicios aumenta en agosto ligeramente (de 56,7 a 56,9); se esperaba un descenso. Las nuevas solicitudes semanales de subsidio de desempleo son mejores de lo esperado. El crédito al consumo crece en julio menos de lo previsto (+USD 23.800 M). En la zona euro, el índice Sentix de confianza de los inversores cae aún en septiembre (de -25,2 a -31,8). Las ventas al por menor decepcionan en julio (+0,3% m/m; -0,9% a/a). En China, el superávit de la balanza comercial de agosto es inferior a lo previsto (USD 79.400 M): la actividad tiene dificultades para acelerar (exportaciones: +7,1% a/a; importaciones: +0,3% a/a). Sin embargo, el crecimiento de los precios no es un problema y es menor de lo esperado (+2,5% a/a en agosto).

Límites planetarios

Según un estudio internacional de Science, la Tierra está al borde de 5 pts de inflexión (o irreversibilidad): derretimiento de capas de hielo de Groenlandia y Antártida Occidental; deshielo del permafrost boreal; muerte de corales tropicales; pérdida de hielo marino en el Mar de Barents, a 1,5°C de calentamiento global. Continuarán esta tendencia los glaciares, a 2°C.

Bonos

El BCE aumenta su tipo de depósito del 0% al 0,75%, la mayor subida de su historia. La Sra. Lagarde reafirma la determinación del Banco Central de seguir endureciendo la política monetaria y el mercado espera ahora un tipo terminal de 2,25% (vs 2%). En este contexto, la subida de márgenes soberanos es significativa; sin embargo, no habrá una ola de pánico en la periferia (+20 pb Bund a 10 años; +18 pb BTP a 10 años). Crédito: semana "risk-on"; los diferenciales de HY terminan con una fuerte disminución en Europa (-23 pb) y EE.UU. (-43 pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

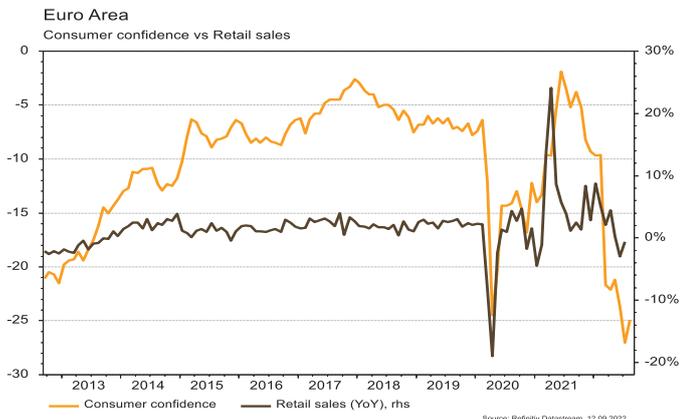
Bolsa

Los índices registran finalmente una semana positiva, pese a la subida de 75 pb del BCE y a la espera de un conjunto de cifras importantes, entre ellas los indicadores de inflación de EE.UU. y la zona euro. Es probable que los mercados estén agitados: las históricas subidas de tipos a ambos lados del Atlántico podrían desencadenar una importante venta de activos de riesgo en cualquier momento.

Divisas

El BCE sube 75 pb sus tipos de referencia, un aumento sin precedentes desde la creación de la moneda única en 1999. EUR/USD a 1,0190 esta mañana. El CHF se aprecia de nuevo vs EUR a 0,9633 y vs USD a 0,9548. La libra esterlina se recupera de su nivel más bajo desde 1985 vs USD y se sitúa en 1,1690 a pesar de la desaparición de la Reina.

Gráfico del día



Mercados

La histórica subida de 75 pb del BCE no tiene un impacto negativo en la renta variable (+3,8% en EE.UU. y +1,1% en Europa; -0,2% en los mercados emergentes). Los márgenes soberanos a 10 años reaccionan al alza (USD: +13 pb; EUR y CHF: +20 pb). Los diferenciales de crédito, sobre todo en el segmento de HY, se benefician de esta renovada propensión al riesgo y disminuyen. El dólar se ve afectado (Dollar Index: -0,5%), al igual que el oro (-0,1%). Seguimiento de la semana: EE.UU., confianza de PYME (índice NFIB), IPC, ventas al por menor, producción industrial, principal indicador de la Reserva Federal de Filadelfia y confianza de hogares (Univ. de Michigan); zona euro, índice de confianza ZEW, producción industrial y balanza comercial; China, producción industrial, ventas al por menor e inversiones.

Mercado suizo

Seguimiento: estadísticas de tráfico, ago. (Flughafen Zürich); precios de producción-importación PPI, ago. (OFS); estadísticas de alojamiento, ago. (OFS).

Las siguientes empresas publican resultados: BVZ, Laliq, Newron, Avis, Zwahlen y Mayr.

Acciones

ASTRAZENECA (Core Holding): datos adicionales muestran que Tagrisso (en el mercado desde 2015 y administrado como adyuvante en pacientes con cáncer de pulmón con mutación del EGFR) ofrece una supervivencia media libre de enfermedad de 5 años y medio.

BUREAU VERITAS (Core Holding) adquiere la empresa estadounidense C.A.P. Government Inc. especializada en la inspección de edificios e infraestructuras, con 250 expertos y unas ventas anuales de EUR 25 M, o el 0,5% de la facturación adquirida.

INDITEX (Core Holding) publica el miércoles resultados T2-2022. El clima favorable para su colección de verano, la reapertura completa de sus tiendas, el escaso descuento, un efecto monetario favorable y la subida de precios apuntan a un buen rendimiento comercial y operativo. El S2 es prometedor.

SWISS RE (Satellite): con motivo del gran encuentro de reaseguros de Montecarlo, Swiss Re y sus principales competidores emiten comunicados de prensa muy alentadores vs volúmenes y tipos de primas para futuras renovaciones de diciembre.

Rendimiento

	desde		
	AI 09.09.2022	02.09.2022	31.12.2021
SMI	10 900.24	0.08%	-15.34%
Stoxx Europe 600	420.37	1.06%	-13.82%
MSCI USA	3 877.53	3.80%	-15.59%
MSCI Emerging	970.29	-0.18%	-21.24%
Nikkei 225	28 214.75	2.04%	-2.00%
AI 09.09.2022			
CHF vs USD	0.9616	1.85%	-5.24%
EUR vs USD	1.0043	0.15%	-11.69%
Tipos 10 años CHF (nivel)	1.03%	0.87%	-0.14%
Tipos 10 años EUR (nivel)	1.70%	1.52%	-0.18%
Tipos 10 años USD (nivel)	3.32%	3.19%	1.50%
Oro (USD/por onza)	1 714.40	-0.13%	-5.93%
Brent (USD/barril)	92.92	-0.15%	18.52%

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.