

Economía

En EE.UU., las estadísticas publicadas tienden a decepcionar. Aparte del PIB-T3, ligeramente por encima de las expectativas (+2,6% t/t anualizado), el PMI industrial (de 52 a 49,9) y el de servicios (de 49,3 a 46,6) caen más de lo previsto en octubre. La confianza de los hogares también cae de 107,8 a 102,5 en el mismo mes y los precios de la vivienda se contraen en variación mensual (-1,3%) en agosto. El "core-PCE" (el índice de inflación de la Reserva Federal) está muy ligeramente por debajo de las expectativas (+5,1% a/a). En la zona euro, el PMI industrial (de 48,4 a 46,6) y el de servicios (de 48,8 a 48,2) decepcionan también. En China, el PIB-T3 sorprende gratamente (+3,9% t/t; +3% a/a); los PMI decepcionan (industrial, 50,1 a 49,2; servicios, de 50,6 a 48,7) en octubre.

Límites planetarios

En vísperas de la COP27, que comienza el 6 de noviembre en El Cairo (Egipto), el informe "Brecha de emisiones 2022" del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente indica que el mundo se encuentra en una trayectoria de +2,6 a 2,8°C en 2100 vs el período preindustrial... muy lejos del Acuerdo de París de 1,5°C, como máximo 2,0°C: ello podría llevar a consecuencias incontrolables e irreversibles.

Bonos

Como se esperaba, el BCE eleva su tipo de depósito 75pb (a 1,50%) y confirma la continuación del endurecimiento de su política monetaria. Aunque el comunicado no parece suave, el mercado rebaja ligeramente sus expectativas de tipos finales (-25pb a 2,75%). A lo largo de la semana, los tipos europeos terminan a la baja (Bund 10Y -31pb). En EE.UU., los tipos a largo plazo también retroceden en parte su tendencia alcista de oct. (a 10 años, -23pb). Crédito: los diferenciales se reducen en todas las categorías y, en particular, en HY en EE.UU. (-43pb), que se benefician de \$3.000 M de entradas de capital.

Expectativas de los agentes de bolsa

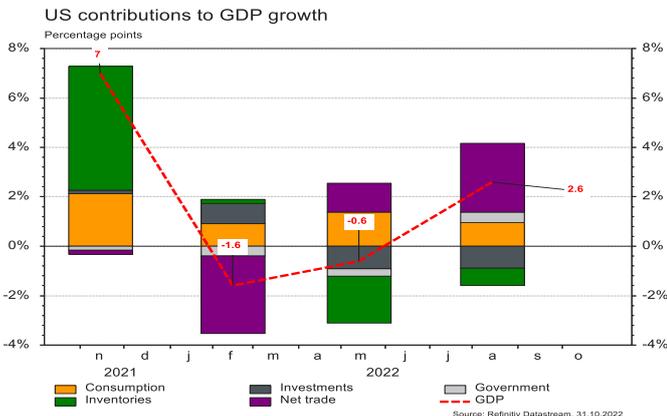
Bolsa

Tras una semana positiva, todas las miradas están en la reunión del FOMC (+0,75% previsto) y en los comentarios de J. Powell. NB: se publicarán el IPC de la zona euro y estadísticas de empleo a ambos lados del Atlántico. La temporada de resultados trimestrales continúa con muchas empresas pendientes aún (Pfizer, BP, Mondelez, Vestas...). Mantenemos el optimismo.

Divisas

Tras un intento infructuoso de romper la res. €//\$ 1,0080, el € registra una toma de beneficios y cotiza esta mañana a €//\$ 0,9920, una ruptura del sop. 0,9880 allanaría el camino vs €//\$ 0,9537. A la espera de la Reserva Federal (miérc.), el \$ se fortalece: \$/CHF 1,00; preveamos el siguiente rango: 0,9738-1,0148. El CHF se mantiene firme a €/CHF 0,9927, sop. 0,9640, res. 1,0047. Tras un fuerte repunte, la £ tiene dificultades para romper la res. £/\$ 1,1625, es posible que pruebe el sop. 1,1220. Onza de oro a 1.638 \$/oz, sop. 1.622 y res. 1.683.

Gráfico del día



Mercados

El renovado apetito por el riesgo observado proviene más de las nuevas esperanzas de un "giro" de los bancos centrales que de la mejora de los fundamentos. La renta variable sube (EE.UU.: +4%; Europa: +3,7%; emergentes: -2,2%); los márgenes soberanos a 10 años bajan (USD: -23pb; EUR: ~-31pb; CHF: -24pb). El oro (-0,1%) no se beneficia de ello, pese a la depreciación del dólar (Dollar Index: -1,1%). Seguimiento de la semana: EE.UU., ISM industrial y de servicios, reunión de la Reserva Federal, nuevas matriculaciones de automóviles, informe de empleo; zona euro, índices de precios al consumidor/productor, primera estimación del PIB-T3 y tasa de desempleo; China, PMI industrial y de servicios (Caixin).

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: facturación del comercio minorista, sept. (OFS); clima de consumo, oct. (SECO); índices de gerentes de compras PMI, oct.; indicador de empleo, T4 (KOF); inflación, oct. (OFS); encuesta económica, oct. (KOF).

Las siguientes empresas publican resultados: BNS, Burckhardt, Financière Tradition, Straumann, Barry Callebaut, Sunrise, Dufry, Aluflexpack, Oerlikon, Adecco, Geberit y Phoenix Mecano.

Acciones

3M CO (excl. de Core Holdings): dado que los resultados del T3-2022 siguen sin mostrar ninguna mejora estructural en el modelo de negocio, 4 años después de la toma de posesión del nuevo CEO, y que los riesgos ambientales y de litigio siguen siendo elevados, excluimos la acción de la lista Core Holdings.

SECTOR TECNOLÓGICO: las previsiones de los gigantes de la nube (Alphabet, Microsoft, Amazon - Core Holdings), tras la publicación de sus resultados, son una mala señal para la resistencia del gasto tecnológico de las empresas. Las estimaciones de crecimiento 2023e para la nube han sido ajustadas considerablemente por el mercado.

Visa (Core Holding) se muestra resistente con unos ingresos y un BPA que aumentan un +19% a/a. El Equipo Directivo considera estables el gasto, los volúmenes y los métodos de pago. NB: en sus objetivos 2023 (crecimiento del volumen de negocios, +10%), Visa no incluye el riesgo de una recesión.

SIG (Conviction Suisse) publica el viernes resultados contrastados: buen crecimiento, pero márgenes de EBITDA bajo presión (el objetivo 2022 se reduce del 26% al 25%). El aumento de los precios de los insumos afecta a los resultados, pero se acelerará; el Equipo Directivo informa de que los costes de logística y materias primas alcanzan su punto máximo en el T3. Fortalecerse en la debilidad.

Rendimiento

	desde		
	AI 28.10.2022	21.10.2022	31.12.2021
SMI	10 772.37	3.40%	-16.34%
Stoxx Europe 600	410.76	3.65%	-15.79%
MSCI USA	3 708.01	3.95%	-19.28%
MSCI Emerging	845.58	-2.25%	-31.37%
Nikkei 225	27 105.20	0.80%	-5.86%
AI 28.10.2022			
CHF vs USD	0.9964	0.89%	-8.56%
EUR vs USD	0.9950	1.56%	-12.51%
Tipos 10 años CHF (nivel)	1.13%	1.37%	-0.14%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.09%	2.44%	-0.18%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.01%	4.21%	1.50%
Oro (USD/por onza)	1 641.20	-0.07%	-9.94%
Brent (USD/barril)	95.84	2.47%	22.24%

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.