

Economía

En EE.UU., las estadísticas publicadas son, en parte, contrastadas. Entre las buenas noticias de octubre se encuentran la creación de empleo (+261.000) y las matriculaciones de automóviles nuevos (14,9 M/año). El índice ISM industrial cae de 50,9 a 50,2, pero no decepciona; el de servicios cae más de lo esperado (de 56,7 a 54,4) en octubre. La tasa de desempleo (encuesta a hogares) sube más de lo previsto a 3,7% y da un mensaje diferente al de la tasa de creación de empleo (encuesta a empresas). En la zona euro, el incremento de los precios se acelera más de lo previsto (del 10% al 10,7% a/a), al igual que el crecimiento del PIB-T3 (+0,2% t/t) y la tasa de desempleo baja del 6,7 al 6,6%. En China, el PMI industrial de Caixin sorprende al alza (de 48,1 a 49,2), pero el de servicios decepciona (de 49,3 a 48,4) en octubre.

Límites planetarios

Las "Perspectivas de la Energía en el Mundo 2022" de la Agencia Internacional de la Energía prevén un pico en la demanda mundial de combustibles fósiles en la próxima década: c. 2030 vs gas y c. 2035 vs petróleo. El STEPS (Stated Policies Scenario, que integra las políticas anunciadas por los Estados), prevé que el crecimiento de la demanda de energía, de ~1% anual, se satisfará principalmente con las energías renovables y la electrificación.

Bonos

La Reserva Federal sube su tipo de referencia 75pb (a 3,75%-4%); J. Powell confirma que los tipos serán más altos durante más tiempo al afirmar que: 1) el tipo máximo será más alto que el estimado por la Reserva Federal en septiembre (4,65%); 2) es muy prematuro considerar una pausa en el endurecimiento monetario. Así, las expectativas de tipos finales suben 30pb a 5,15%; la curva de rendimientos de EE.UU. aumenta mucho su pendiente (2Y +24pb/10Y +15pb). Crédito: los diferenciales de EE.UU. son mixtos (IG -10pb/HY +4pb); en Europa, se registran buenos resultados (IG -10pb/HY -21pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

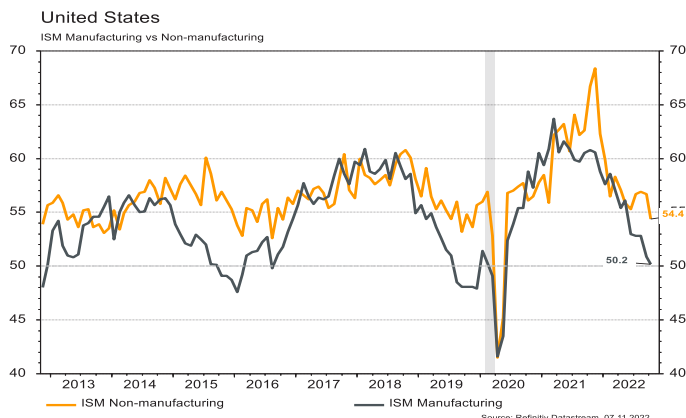
Bolsa

Resultados contrastados en los mercados de renta variable: en Europa, semana positiva; en EE.UU. caen los 3 principales índices. Esta semana, destacan las elecciones de mitad de mandato en EE.UU.; escasas cifras económicas. Microeconomía: algunos resultados trimestrales más (BioNTech, Palantir, Ryanair, Bayer, DuPont...). Es probable que los índices vuelvan a caer.

Divisas

Semana pasada favorable al \$, hasta que los rumores de flexibilización de la política china de cero COVID y el anuncio de C. Lagarde de futuras subidas de tipos empujan el €/€ de 200 pips al alza (€/€ 0,9750-0,9950). Debería romperse la resistencia €/€ 1,0095; de lo contrario, vuelta al soporte 0,9750. La £ se beneficia de la corrección del \$ a £/\$ 1,1362, res. 1,1647, sop. 1,1060. El CHF se mantiene firme a €/CHF 0,9885; res. 0,9965, sop. 0,9741; \$/CHF 0,9935, res. 1,0149, sop. 0,9841.

Gráfico del día



Mercados

La Reserva Federal confirma que su prioridad sigue siendo el control de la inflación, lo que explica la nueva subida de márgenes soberanos a 10 años (USD: +15pb; EUR: 25pb; CHF: +10pb). Los rumores de medidas menos restrictivas en China reavivan la propensión al riesgo el viernes, lo que permite que algunos índices de renta variable suban durante la semana (Europa: +1,5%; emergentes: +4,7%; EE.UU.: -3,5%). Seguimiento: EE.UU., confianza de PYME (índice NFIB), índice de precios al consumo y confianza de hogares (Univ. de Michigan); zona euro, índice de confianza Sentix y ventas al por menor; China, reservas de divisas, balanza comercial, índice de precios al consumo y agregados monetarios.

Mercado suizo

Seguimiento: desempleo, octubre (SECO); reservas de divisas, finales de octubre (BNS); estadísticas de tráfico, octubre (Flughafen Zürich).

Las siguientes empresas publican resultados: Lem, PSP Swiss Property, Valiant, Züblin, Swiss Life, Zurich Insurance, Montana Aerospace, Swiss Steel, Vontobel, Addex y Richemont.

Acciones

ASSA ABLOY (Core Holding) adquiere D&D Technologies, un diseñador y fabricante australiano de sistemas de acceso premium con 110 empleados, por c. SEK 475 M en ventas, o un 0,5% de las ventas del Grupo en 2021.

OWENS CORNING (excl. de Satellite): tras unos resultados T3-2022 sólidos nuevamente, retiramos el valor de nuestras listas de recomendaciones en vista del fuerte deterioro del mercado inmobiliario de EE.UU.

STELLANTIS (Satellites): más allá de unos resultados T3 por encima de las expectativas, el Equipo Directivo no ve motivos para que los márgenes S2-2022 sean diferentes a los de S1 (récord a 14,1%) y prevé unas sólidas perspectivas de beneficios en 2023. Pese al empeoramiento de la situación económica, no prevé un retroceso de precios (una evolución más moderada); estima que la inflación de los costes de los insumos será inferior a la de 2022, lo que puede compensarse totalmente con el mix productos/precios.

Rendimiento

	desde		
	AI 04.11.2022	28.10.2022	31.12.2021
SMI	10 787.77	0.14%	-16.22%
Stoxx Europe 600	416.98	1.51%	-14.52%
MSCI USA	3 579.62	-3.46%	-22.07%
MSCI Emerging	884.98	4.66%	-28.17%
Nikkei 225	27 199.74	0.35%	-5.53%
AI 04.11.2022			
CHF vs USD	0.9982	-0.18%	-8.72%
EUR vs USD	0.9896	-0.54%	-12.98%
Tipos 10 años CHF (nivel)	1.23%	1.13%	-0.14%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.29%	2.09%	-0.18%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.16%	4.01%	1.50%
Oro (USD/por onza)	1 673.40	1.96%	-8.18%
Brent (USD/barril)	98.78	3.07%	25.99%

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.