

Economía

En EE.UU., las estadísticas publicadas no son numerosas. Si bien la confianza de las PME (NFIB index) sigue bajando en diciembre (de 91,9 a 89,8), la del consumidor (Univ. du Michigan) sube ese mismo mes (de 59,7 a 64,6). En perfecta consonancia con las expectativas, el crecimiento de los precios se ralentiza en diciembre (-0,1% m/m; +6,5% a/a). En la zona euro, la confianza de los inversores Sentix se recupera en enero (de -21 a -17,5), al igual que la producción industrial en noviembre (+1% m/m; +2% a/a) y la tasa de desempleo, como era de esperar, se sitúa en 6,5%. En China, pese a una ligera aceleración, el crecimiento de los precios es aún modesto respecto del nivel internacional en diciembre (+1,8% a/a). La contracción de las exportaciones (-9,9% a/a) y de las importaciones (-7,5% a/a) es menor de lo previsto.

Límites planetarios

Según la Oficina Nacional de Administración Oceánica y Atmosférica de EE.UU., 2022 fue el año más cálido para los océanos desde que se comenzó a controlar en 1958 (y probablemente desde hace más de 1.000 años). Ello tendrá consecuencias vs la humedad atmosférica y, por tanto, la frecuencia e intensidad de huracanes, tifones y precipitaciones en las distintas regiones.

Bonos

En EE.UU., la inflación de diciembre se ajusta a las expectativas (subyacente 0,3% m/m; general 0,1%), lo que provoca un ligero descenso de tipos (2Y -1pb/10Y -5pb). El mercado revisa sus expectativas para la reunión de la Reserva Federal (1 feb.): el probable subida de 50pb ahora será de tan solo el 10% (-20 p.p.). Ello favorece el riesgo, y los diferenciales de crédito siguen disminuyendo en HY (UE -28pb/EE.UU. -32pb) e IG (UE -4pb/EE.UU. -11pb). Los índices de crédito registran fuertes subidas en Europa (IG +0,8%/HY +1,4%) y EE.UU. (IG +1,4%/HY +1,6%).

Expectativas de los agentes de bolsa

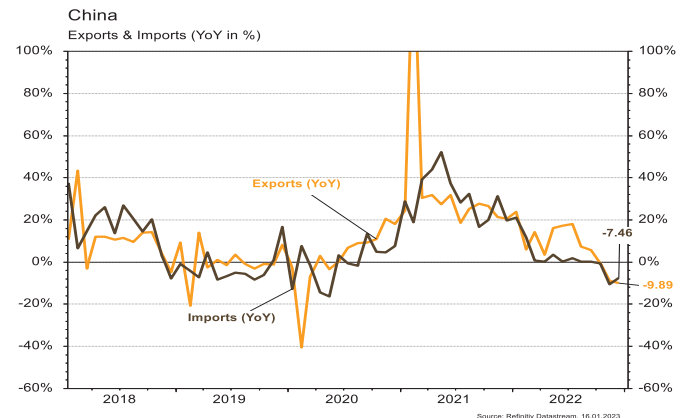
Bolsa

Los mercados abren en verde: prosiguen su impulso. Esta semana, se publican resultados trimestrales (GS, MS, PG, Netflix, Ericsson...). En el plano macro, en EE.UU., IPP, producción industrial y estadísticas inmobiliarias; en Europa, el índice ZEW. Seguimos teniendo confianza.

Divisas

El € registra una fuerte subida la semana pasada a €/ \$ 1,0870 y €/ CHF 1,0103 por las expectativas de subida de tipos del BCE. El € cotiza esta mañana a €/ \$ 1,0810 y €/ CHF 1,0017. Prevemos los siguientes rangos: €/ \$ 1,0730-1,0950; €/ CHF 0,9950-1,02. El \$ baja a \$/CHF 0,9265, sop. 0,9194 y res. 0,9354. La £ se estanca en £/\$ 1,2190, sop. 1,1840 y res. 1,2290. La onza de oro sube repentinamente a 1.912 \$/oz, sop. 1.864 y res. 1.998.

Gráfico del día



Mercados

Las tranquilizadoras cifras de inflación de EE.UU. presionan a la baja los tipos a 10 años (USD: ~-5pb; EUR: ~-10pb; CHF: ~-17pb). Los diferenciales de crédito disminuyen y la renta variable se beneficia de ello (EE.UU.: +2,8%; Europa: +1,8%; emergentes: +4,2%). El dólar se deprecia (dollar index: -1,6%), con la consiguiente subida de los precios de las materias primas (petróleo: +8,5%; cobre: +7%; oro: +2,6%). Seguimiento de la semana: EE.UU., principales indicadores económicos regionales (Nueva York, Filadelfia, Libro Beige de la Reserva Federal), ventas minoristas, producción industrial (NAHB) y construcción de viviendas; zona euro, índice de confianza ZEW y matriculaciones de automóviles; China, producción industrial, ventas minoristas, inversiones y PIB-T4.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: estadísticas de alojamiento, nov.(BFS); precios de producción-importación, dic. (OFS).

Las siguientes empresas publican su facturación: Lindt&Sprüngli, Barry Callebaut, Richemont, Tornos, Belimo, Galenica, Geberit, Zur Rose, SFS, Huber+Suhner, Autoneum, BB Biotech y Zehnder.

Acciones

ANGLO AMERICAN (Satellite): la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma de China afirma que reprimirá las actividades ilegales y la especulación para garantizar la estabilidad de los precios del mineral de hierro (1/3 del EBITDA de Anglo). Además, comienza un período estacionalmente de menor demanda del mineral. Cabe esperar debilidad a corto plazo de este valor.

LINDE (Satellite) organiza su junta extraordinaria (18 ene.), en la que los accionistas votarán vs la propuesta de exclusión de cotización en Europa, con el objetivo de finalizar la transacción a principios de marzo. NB: aconsejamos votar a favor.

P&G (Core Holding) publica el jueves resultados T2-2023. El mercado espera un trimestre sólido impulsado por un crecimiento orgánico del +5% (principalmente, efecto precios), un efecto divisas más favorable (caída del \$) vs sus actividades internacionales y una menor presión de los costes de los insumos. Un aumento de los objetivos anuales sería una ventaja.

SIKA (Core Holding): como estaba previsto, el Grupo cederá (a Ineos) c. 30% de la actividad de MBCC en vías de adquisición, para cumplir los requisitos de las autoridades antimonopolio. Este anuncio da credibilidad a la hipótesis de que MBCC se integrará en el S1. Positivo.

Rendimiento

	desde		
	AI 13.01.2023	06.01.2023	30.12.2022
SMI	11 290.79	1.31%	5.23%
Stoxx Europe 600	452.54	1.83%	6.51%
MSCI USA	3 795.29	2.82%	4.26%
MSCI Emerging	1 029.85	4.16%	7.68%
Nikkei 225	26 119.52	0.56%	0.10%
AI 13.01.2023			
CHF vs USD	0.9263	0.52%	-0.11%
EUR vs USD	1.0830	2.14%	1.47%
Tipos 10 años CHF (nivel)	1.13%	1.30%	1.62%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.12%	2.21%	2.56%
Tipos 10 años USD (nivel)	3.51%	3.57%	3.83%
Oro (USD/por onza)	1 911.17	2.63%	5.26%
Brent (USD/barril)	85.31	8.47%	0.46%

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.