

Economía

En EE.UU., los principales indicadores económicos siguen deteriorándose, con el desplome del sector manufacturero Empire en enero (de -11,2 a -32,9) y el descenso de los servicios en NYC (de -17,6 a -21,4). Las ventas al por menor se contraen un 1,1% m/m, más de lo previsto, al igual que la producción industrial (-0,7% m/m). La confianza de los promotores inmobiliarios (NAHB: de 31 a 35) y la construcción de viviendas se mantienen mejor de lo esperado en enero (-1,4% m/m), no así los permisos de construcción (-1,6% m/m). En la zona euro, el índice de confianza de los inversores ZEW repunta mucho en enero de -23,6 a 16,7). En China, las sorpresas positivas de diciembre provienen de las ventas al por menor (-1,8% a/a), la inversión (+5,1% a/a), la producción industrial (+1,3% a/a) y el PIB-T4 (+2,9% a/a).

Límites planetarios

En una conferencia en Australia, Bill Gates, comprometido en la lucha contra el cambio climático, considera que el límite de +1,5°C no logrará respetarse —opinión que compartimos— y que el aumento difícilmente sería inferior a +2,5°C (por tanto, superior al Acuerdo de París). El multimillonario, que participa en TerraPower desde 2006, confirma el interés por la energía nuclear y, en particular, por los pequeños reactores modulares.

Bonos

En EE.UU., los datos económicos son mixtos, lo que provoca un aumento de la volatilidad de los tipos, que terminan a la baja (2Y/10Y -8pb). En Europa, C. Lagarde afirma que el BCE seguiría endureciendo su política monetaria; los mercados seguían revisando a la baja sus expectativas. Los márgenes también caen en el centro (Bund 10Y -5pb) y en la periferia (BTP 10Y -23pb). Crédito: los diferenciales disminuyen en todas las categorías, excepto en HY en EE.UU. (+17pb). Así, los resultados son positivos en Europa (IG, HY +0,4%) y mixtos en EE.UU. (IG +0,1%; HY -0,3%).

Expectativas de los agentes de bolsa

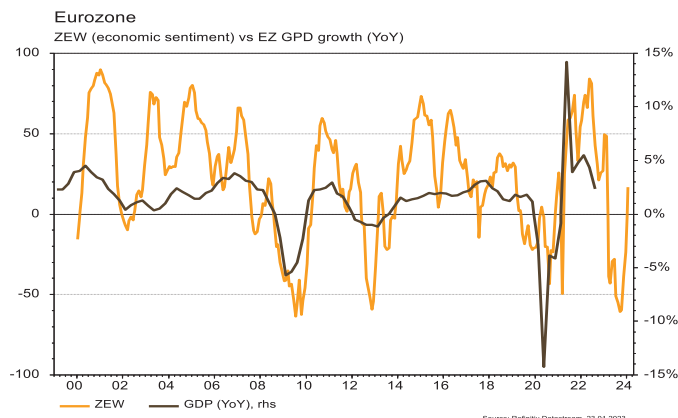
Bolsa

Los inversores siguen esperando una transición suave de la economía y unos bancos centrales ligeramente más moderados. Sin embargo, esta semana, la realidad sobre el terreno podría afectar a esta situación favorable. De hecho, se esperan numerosos resultados empresariales y es probable que muchos directores financieros anuncien un 2023 difícil, con las consiguientes consecuencias bajistas. Seguimos siendo prudentes.

Divisas

El billete verde sigue debilitándose tras los comentarios de los responsables de la Reserva Federal ante la ralentización de las subidas de tipos. El mercado espera ahora una subida de tipos de 25pb en la próxima reunión del 1 de febrero. El EUR/USD supera el umbral de 1,0900; el USD/CHF está a 0,9180 y el GBP/USD se cotiza a 1,2415 esta mañana. Onza de oro a 1.923 USD/oz; sop. 1.864, y res. 1.998.

Gráfico del día



Mercados

La relativa estabilidad de los mercados esconde una volatilidad aún elevada. Esta semana, los márgenes a 10 años varían poco (USD: ~-8pb; EUR: ~-5pb; CHF: ~+8pb). Los diferenciales de crédito se amplían ligeramente en el segmento HY, pero disminuyen en IG. La renta variable, afectada por la publicación de los beneficios empresariales T4, evoluciona de forma dispersa (EE.UU.: -0,6%; Europa: -0,1%; emergentes: +0,6%). El dólar se devalúa ligeramente (índice: -0,2%), lo cual favorece al oro (+0,9%) y a otras materias primas (petróleo: +2,7%; cobre: +1,5%). Seguimiento de la semana: EE.UU., principales indicadores económicos regionales (Chicago, Richmond, Ciudad de Kansas), PMI industrial y de servicios, PIB-T4; zona euro, PMI industrial y de servicios y confianza de los hogares.

Mercado suizo

Seguimiento: comercio exterior (OFDF) y exportación de relojes, diciembre y 2022 (OFDF).

Las siguientes empresas publican resultados, pedidos o facturación: Logitech, Komax, Givaudan, Rieter, Emmi, Lonza, Mikron, Bucher, Schlatter, SGS y Starrag.

Acciones

AIR LIQUIDE (incl. en la recomendación Satellite). Especializada en gases industriales, la empresa se beneficiará de los sólidos fundamentos del sector, por la transición energética y la expansión de los mercados finales de la electrónica y la sanidad. El valor ofrece una opción de inversión en Europa en este sector y complementa nuestra recomendación en Linde, que ahora es solo estadounidense.

LVMH (incl. en Core Holding, el 10/01). Ante las incertidumbres y una industria del lujo cuyo crecimiento se ralentiza en 2023, LVMH ofrece garantías (tamaño/crecimiento/márgenes/poder de fijación de precios/balance) menos sensibles a los ciclos. Todas sus divisiones se beneficiarán de las reaperturas en China y, sus márgenes, de las subidas de precios, las favorables coberturas de divisas (\$) y los menores costes de los insumos. La evolución de Vuitton y Dior más la integración de Tiffany nos permiten mirar al futuro con confianza, ya que su valoración ha vuelto a un nivel razonable. La publicación de un año récord para sus resultados 2022 el próximo jueves, así como los detalles sobre la dirección de los mercados (China/EE.UU./Europa) deberían reforzar esta convicción.

SYMRISE (Core Holding) anuncia previamente un EBITDA decepcionante para 2022, un 4% por debajo de las expectativas. El Equipo Directivo no da objetivos para 2023 en esta fase, pero reitera sus objetivos a medio plazo. Se ofrecerán más detalles cuando se publiquen los resultados anuales definitivos el 8 de marzo. Aconsejamos mantener las posiciones y esperar a que los resultados anuales se refuercen.

Rendimiento

	desde		
	AI 20.01.2023	13.01.2023	30.12.2022
SMI	11 295.02	0.04%	5.27%
Stoxx Europe 600	452.12	-0.09%	6.41%
MSCI USA	3 772.94	-0.59%	3.65%
MSCI Emerging	1 036.24	0.62%	8.35%
Nikkei 225	26 553.53	1.66%	1.76%
AI 20.01.2023			
CHF vs USD	0.9209	0.59%	0.47%
EUR vs USD	1.0831	0.01%	1.49%
Tipos 10 años CHF (nivel)	1.20%	1.13%	1.62%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.13%	2.12%	2.56%
Tipos 10 años USD (nivel)	3.49%	3.51%	3.83%
Oro (USD/por onza)	1 928.55	0.91%	6.22%
Brent (USD/barril)	87.65	2.74%	3.21%

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.