

Economía

En EE.UU., las estadísticas publicadas son más bien decepcionantes. El ISM industrial sube de 46 a 46,4 en julio, menos de lo esperado (46,9); su homólogo de servicios decepciona al caer más de lo previsto (de 53,9 a 52,7 vs el consenso de 53,1). La creación de empleo (187.000) también está por debajo de las expectativas (200.000) en julio. Los ingresos por hora aumentan más de lo previsto (+4,4% a/a vs +4,2% esperado). En la zona euro, el crecimiento del PIB-T2 (+0,3% t/t) es mayor de lo previsto (+0,2% t/t). La inflación general desacelera en línea con el consenso (de +5,5% a +5,3% a/a); la subyacente se sitúa en 5,5%, por encima de las expectativas, 5,4% a/a. En China, el PMI industrial (Caixin) decepciona, al caer de 53,2 a 49,2; el de servicios sorprende gratamente (de 53,9 a 54,1) en julio.

Límites planetarios

Según un estudio publicado en Nature Communications, que aún no cuenta con el consenso del IPCC, la AMOC (Atlantic Meridional Overturning Circulation), un sistema de grandes corrientes oceánicas del que forma parte la Corriente del Golfo y que se extiende por el Atlántico, tiene un 95% de probabilidades de ralentizarse significativamente o incluso colapsarse entre 2025 y 2025. Una interrupción de este sistema, existente desde hace 12.000 años, sería irreversible y provocaría grandes cambios en el equilibrio climático.

Bonos

En EE.UU., los rendimientos registran una semana muy volátil ante el anuncio del programa de emisiones del Tesoro y la rebaja de la calificación crediticia del país de AAA a AA+ por parte de Fitch. Se observa un bear steepening poco frecuente en este punto del ciclo, con una fuerte subida de los márgenes a largo plazo (10Y +8pb; 30Y +19pb); a corto plazo, bajan (2Y -11pb). En cuanto a la volatilidad de los tipos de interés, los movimientos de los diferenciales de crédito son aún muy moderados en IG (UE 0pb; EE.UU. +5pb) y HY (EUR -1pb; EE.UU. +21pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

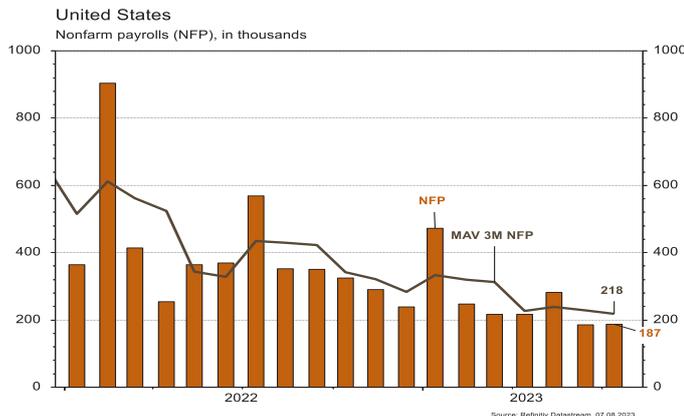
Bolsa

Tras una semana de consolidación (malas cifras y perspectivas de Apple, tensiones del mercado laboral), los índices abren ligeramente en rojo. Todavía quedan algunas publicaciones trimestrales por llegar (Palantir, KKR, Eli Lilly, Barrick Gold, Sony...). A nivel macro, índices IPC e IPP de EE.UU. Esperamos más volatilidad en unos mercados de difícil lectura.

Divisas

Tras las cifras de empleo de EE.UU. del viernes, se frena la tendencia alcista del dólar. €/ \$ a 1,0983, sigue bajo presión; podría probar el sop. 1,0834; la res. 1,11 sigue sin cambios. El par \$/CHF se consolida a \$/CHF 0,8750, sop. 0,8553, res. 0,8870. El CHF se sitúa en el rango €/CHF 0,9515-0,9650. La £ se mantiene a la baja tras la subida de tipos del BoE a £/\$ 1,2732; sop. 1,2487, res. 1,2887. La onza de oro cae a 1.937 \$/oz; sop 1.893, res. 2.000.

Gráfico del día



Mercados

La subida continuada del petróleo (+1,4%) impulsa al alza los márgenes soberanos a 10 años (USD/EUR: ~+9pb; CHF: +2pb) y provoca una caída de la renta variable (EE.UU.: -2,3%; Europa y emergentes: -2,4%); también se ve afectada por los temores vs el crecimiento. El dólar se beneficia de ello (Dollar Index: +0,4%). El oro (-1,1%) sufre la apreciación del dólar y la subida de los tipos de interés. Seguimiento de la semana: EE.UU., índice NFIB de confianza de PYME, balanza comercial, índice de precios al consumo y confianza de hogares (Univ. de Michigan); zona euro, índice Sentix de confianza de los inversores; China, reservas de divisas, balanza comercial, índice de precios al consumo y agregados monetarios.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: desempleo, julio (SECO); índice de precios de la vivienda, T2 (OFS); barómetro económico, agosto (KOF); reservas de divisas, finales de julio (BNS).

Las siguientes empresas publican resultados T1/S1: Ascom, Galenica, BCGE, Swissquote, Bell, Metall Zug, Swiss Steel y Zurich Insurance.

Acciones

AMAZON (Core Holding) es muy optimista vs sus actividades comerciales y en la nube en el momento de publicación de su informe trimestral. Una vez más, el Equipo Directivo busca el equilibrio adecuado en su segmento minorista (tiendas de productos frescos, ventas en línea a terceros, gestión de costes), y parece dar sus frutos. En la nube, el segmento podría empezar a crecer de nuevo con otros gastos por parte de los clientes, en particular por el aumento del cálculo vinculado a la IA. Permanecemos neutrales tras el repunte registrado desde principios de año.

DISNEY (Core Holding) publica resultados T3 el miércoles y mantenemos nuestro optimismo. Desde su llegada, Bob Iger se centra en el control de costes y la fijación de precios de los servicios de streaming y las entradas a los parques temáticos. El CEO tiene el ambicioso objetivo de reorientar las actividades de TV del Grupo, actualmente en declive (mediante spin-off, ventas o incluso asociaciones).

EATON (Satellite), recomendado desde abril de 2020, vuelve a registrar resultados récord en el T2 y surge como un valor imprescindible vs la Transición y el Reshoring (relocalización industrial estadounidense). Comprar en corrección.

SIKA (Core Holding): la publicación de los resultados trimestrales permite confirmar la integración de MBCC en las cuentas a partir del 1.5.2023. La mayor adquisición del Grupo hasta la fecha, que añadirá unos CHF 2.100 M a las ventas de todo el año, es decir, el 20% de las ventas del Grupo en 2022.

Rendimiento

	desde		
	AI 04.08.2023	28.07.2023	30.12.2022
SMI	11 098.48	-1.94%	3.44%
Stoxx Europe 600	459.28	-2.44%	8.09%
MSCI USA	4 261.50	-2.29%	17.07%
MSCI Emerging	1 018.02	-2.41%	6.45%
Nikkei 225	32 192.75	-1.73%	23.37%
AI 04.08.2023			
CHF vs USD	0.8721	-0.50%	6.09%
EUR vs USD	1.1023	-0.11%	3.28%
Tipos 10 años CHF (nivel)	1.03%	1.01%	1.62%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.54%	2.46%	2.56%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.05%	3.96%	3.83%
Oro (USD/por onza)	1 939.75	-1.07%	6.84%
Brent (USD/barril)	86.21	1.40%	1.52%

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.