

Economía

En EE.UU., las estadísticas publicadas son moderadas. La confianza de las PYME (índice NFIB) se recupera ligeramente (de 91 a 91,9) en julio, más de lo esperado (91,3), y la de los hogares (Univ. de Michigan) disminuye (de 71,6 a 71,2) en agosto. Los precios al consumo suben un +0,2% m/m (+3,2% a/a), con una inflación subyacente ligeramente mejor de lo previsto (+0,2% m/m, +4,7% a/a) en julio. En el mismo mes, los precios de producción suben (+0,3% m/m) más de lo previsto (+0,2% m/m). En la zona euro, la confianza de los inversores mejora (de -22,5 a -18,9) en agosto; se preveía que disminuyera a -24,5. En China, se acumulan las decepciones: exportaciones (-14,5% a/a) e importaciones (-12,4% a/a) caen en julio; los nuevos préstamos (CNY 345.900 M) están muy por debajo de las expectativas (CNY 780.000 M).

Límites planetarios

Según un estudio de Allianz, la ola de calor de 2023 que afecta a EE.UU., el sur de Europa y China podría haber costado 0,6 puntos del PIB mundial (entre 0,1 puntos para Francia y 1,3 puntos para China). El estudio calcula que un día de calor extremo (más de 32°C) equivale a media jornada de huelga y considera que la adaptación de las economías a largo plazo (adaptación de edificios, infraestructuras y horarios laborales) será clave para limitar los efectos sobre la productividad.

Bonos

En EE.UU., los tipos siguen subiendo por 4ª semana consecutiva (2Y +13pb; 10Y +12pb), a pesar de la confirmación de la tendencia desinflacionista (CPI 0,2% m/m-3M anualizado c. 2%) y de los temores de deflación en China, junto con los problemas continuos de los promotores inmobiliarios. En Europa, los rendimientos también se recuperan (Bund 10Y +6pb; BTP 10Y +4pb). Por el momento, no vemos debilidad vs el crédito: los diferenciales disminuyen en el segmento HY (UE -6pb; EE.UU. -16pb) y los índices HY registran mejores resultados en EE.UU. (HY +0,3%; IG -0,7%) y en Europa (HY +0,2%; IG -0,2%).

Expectativas de los agentes de bolsa

Bolsa

Los mercados continúan su consolidación la semana pasada y abren en rojo, tras Asia. Pronto acaba la temporada de resultados trimestrales; aún se esperan los resultados de Cisco, Deere y Walmart. Macroeconomía: en EE.UU., esta semana se publican cifras de la vivienda y ventas minoristas; en la zona euro, ZEW, PIB y cifras de desempleo. Permanecemos a la espera.

Divisas

La preocupación de los inversores por China fomenta la tendencia alcista a corto plazo del \$ y el CHF: €/ \$ 1,0940; €/CHF 0,9584; \$/JPY 144,80. El € sigue cayendo; una ruptura de los sop. €/ \$ 1,0912 y €/CHF 0,9522 aceleraría esta tendencia; las res. €/ \$ 1,1050 y €/CHF 0,9688 siguen siendo válidas. El \$/CHF se consolida a 0,876, por encima del CHF, sop. 0,8700, res. 0,8872. La £ baja a 1,2680 £/\$ sop. 1,2487, res. 1,2806. La onza de oro registra una corrección a 1.912 \$/oz, sop. 1.893 y res. 1.946.

Gráfico del día



Mercados

Continúa la pausa en renta variable (EE.UU.: -0,4%; Europa: 0%; emergentes: -2%), debido también a la subida de los márgenes soberanos a 10 años (USD: ~+12pb; EUR: +6pb; CHF: +7pb). El oro (-1,1%) también sufre la apreciación del USD (Dollar Index: +0,8%). Los precios del petróleo siguen subiendo (+0,7%; +10% en un mes), debido a los recortes de producción de la OPEP y la revisión al alza del consumo por la AIE. Seguimiento de la semana: EE.UU., ventas minoristas, confianza de promotores del sector inmobiliario (índice NAHB), construcción de viviendas, permisos de construcción, producción industrial y actas de la Reserva Federal; zona euro, 2ª estimación del PIB-T2, producción industrial y balanza comercial; China, ventas minoristas, producción industrial, inversiones y precios de la vivienda.

Mercado suizo

Seguimiento: producción industrial (los principales indicadores se deterioran); índice de precios de importación y producción (OFS); estadísticas de vuelos (Flughafen Zürich), julio; resultados de Straumann, Alcon y Siegfried (entre nuestras recomendaciones), así como de Geberit, Feintool, Komax e Implenia.

Acciones

ELI LILLY queda excluida de Core Holdings: presenta excelentes resultados en el T2. Las ventas y BPA superan las expectativas en un 9% y 6%, respectivamente. Las ventas se ven impulsadas en particular por el aumento de Mounjaro (diabetes de tipo 2, obesidad; +22% vs el consenso). Desde que se recomendó la acción (17.11.20), el rendimiento de Eli Lilly ha sido excepcional (+288,5% incluidos los dividendos, vs +26,7% del S&P Healthcare). El beneficio cardiovascular era un elemento clave que esperábamos para Mounjaro (y la clase terapéutica). La acción empieza a valorarse a la perfección (P/VF=1,11), con un escenario extremadamente positivo para Mounjaro. Por ello, aconsejamos recoger beneficios y, de hecho, el valor ha desaparecido de la lista de recomendaciones.

ROPER TECHNOLOGIES (Satellite) anuncia la adquisición por \$1.250 M en efectivo de Syntellis Performance Solutions, especializada en soluciones de gestión de datos y rendimiento basadas en la nube para la sanidad, las instituciones financieras y la enseñanza superior. Roper espera generar \$185 M de ingresos y \$85 M de EBITDA en 2024 o un 4% de su EBITDA 2022.

TENCENT (Satellite) publica el miércoles resultados trimestrales ante la recuperación económica en China, que tiene dificultades para reanudar plenamente. Esperamos que los ingresos mejoren secuencialmente.

Rendimiento

	AI 11.08.2023	desde 04.08.2023	30.12.2022
SMI	11 081.63	-0.15%	3.28%
Stoxx Europe 600	459.17	-0.02%	8.07%
MSCI USA	4 243.08	-0.43%	16.56%
MSCI Emerging	997.72	-1.99%	4.32%
Nikkei 225	32 473.65	0.87%	24.45%
AI 11.08.2023			
CHF vs USD	0.8756	-0.40%	5.67%
EUR vs USD	1.0972	-0.46%	2.81%
Tipos 10 años CHF (nivel)	1.10%	1.03%	1.62%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.59%	2.54%	2.56%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.18%	4.05%	3.83%
Oro (USD/por onza)	1 917.85	-1.13%	5.63%
Brent (USD/barril)	86.83	0.71%	2.25%

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.