

Economía

En EE.UU., el PMI industrial a 47,0 (-2 p.) y el de servicios a 51,0 (-1,7 p.) caen y decepcionan en agosto, al igual que los pedidos de bienes duraderos de julio (-5,2% a/a), el índice de confianza (Univ. de Michigan) de agosto (69,5 vs 71,2 en julio) y las ventas de viviendas (4,07 M anualizados vs 4,15 M esperados). Los permisos de construcción se sitúan en 1,44 M en julio. En la zona euro, el PMI industrial de agosto sube de 42,7 a 43,7 (sigue mostrando debilidad); el PMI de servicios cae de 50,3 a 48,3 (apunta a una recesión de la economía en su conjunto) y el índice de confianza de los consumidores retrocede a -16,0 (-0,9 p.) en julio (decepciona). En China, la inversión extranjera directa cae un 4% a/a en julio.

Límites planetarios

Según la Agencia Internacional de la Energía (AIE), las ventas mundiales de vehículos eléctricos aumentarán un 35% en 2023e a 14 M de unidades: un índice de penetración del 18% de las ventas de vehículos nuevos. En el informe 2023 de la AIE, el objetivo es del 35% para 2030, vs el 25% de su informe anterior.

Bonos

Durante su discurso en Jackson Hole, J.Powell indica que estima que los tipos están en territorio restrictivo, pero que el mercado laboral está aún demasiado tenso y, por tanto, la Reserva Federal podría seguir actuando si fuera necesario. Se seguirán de cerca los datos de empleo, empezando por el informe de empleo del viernes. Durante la semana, la curva de rendimientos de EE.UU. se aplana (2Y +14 pb; 10Y -2 pb) y la probabilidad de una subida de tipos (nov.) aumenta del 36% al 65%. Crédito: los diferenciales no muestran debilidad, en particular en HY (UE -2 pb/EE.UU. -11 pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

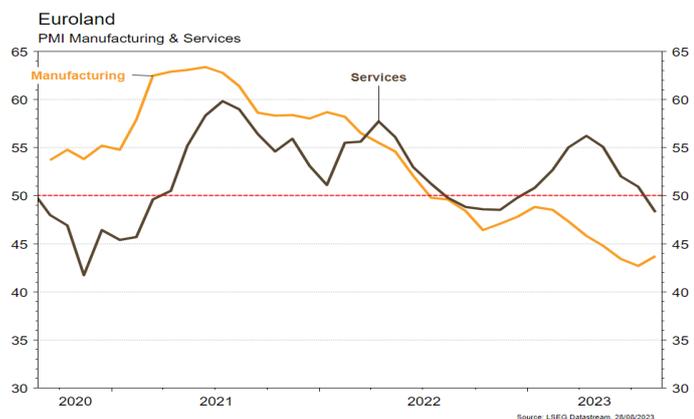
Bolsa

Tras el discurso sin sorpresas de J. Powell del viernes, los mercados tendrán que encontrar otro combustible para seguir avanzando. Afortunadamente, esta semana habrá numerosas cifras macro de EE.UU.: confianza de consumidores, ADP, PIB, Core PCE y, por último, pero no por ello menos importante, NFP. Cuando se publiquen estos datos, quizá veamos la luz al final del túnel, pero de momento navegamos a ciegas.

Divisas

La reunión de Jackson Hole no aporta nada nuevo: J.Powell sigue preocupado por la inflación y está preparado para nuevas subidas de tipos (al igual que C.Lagarde del BCE). En un mercado incierto, el €/ \$ cotiza en un rango estrecho: €/ \$ 1,0765-1,0910. El \$/CHF tiende al alza; una ruptura de la res. 0,8870 aceleraría esta tendencia, sop. 0,8700. El CHF se refuerza a €/CHF 0,9544, sop. 0,9475, res. 0,9650. La £ baja a £/\$ 1,2584, sop. 1,2487, res. 1,2733. Onza de oro a 1.915 \$/oz, sop. 1.885 y res. 1.946.

Gráfico del día



Este documento se ha elaborado únicamente a efectos informativos. 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.

Mercados

En Jackson Hole, J.Powell confirma que la política monetaria seguirá dependiendo de los datos publicados y la Reserva Federal está dispuesta a seguir endureciendo su política si es necesario. Así, el dólar sube un 0,7%, al igual que el oro, los bonos soberanos de países desarrollados (0,2-0,8%) y la renta variable: 0,8% vs S&P500, cuyo sector tecnológico se beneficia de la caída de márgenes soberanos a 10 años, y 0,6-0,7% vs Europa y Japón. También hay que señalar la subida del 1,3% del cobre y del 2% del mineral de hierro, lo que podría indicar un punto bajo en el ciclo manufacturero. Las estadísticas serán clave esta semana. En EE.UU. destacan el informe de empleo y el ISM industrial de agosto. En Europa, se siguen de cerca el IPC y los índices de confianza de agosto. China publica PMI de agosto.

Mercado suizo

Seguimiento: barómetro económico, agosto (KOF); tarifas eléctricas, 2024 (Groupe E); ventas al por menor, julio (OFS); valoración de la evolución de los salarios nominales (OFS); ventas de servicios, junio (OFS); inflación, agosto (OFS); PMI, agosto.

Las siguientes empresas publican resultados S1: Hiag, Flughafen Zürich, Investis, Pierer Mobility, Von Roll, Allreal, Stadler Rail, Dormakaba, Jungfrau, UBS, Romande Energie, BC de Zürich, Pictet y Piazza.

Acciones

MEDTRONIC (Satellite): el Comité Consultivo de la FDA emite un dictamen negativo sobre el dispositivo de denervación renal Symplicity Spyral, por un beneficio estimado insuficiente, como era de esperar, dados los resultados clínicos presentados a finales de 2022, que ya habían llevado a retirar el dispositivo de los modelos del consenso. Los efectos sobre el valor son, por tanto, limitados. No obstante, la votación fue ajustada (7 en contra/6 a favor/1 abstención). La FDA emitirá su decisión en breve, pero históricamente ha seguido el consejo del Comité.

UBS (Satellite) publica el jueves resultados T2. Las cifras en sí serán probablemente menos importantes que las indicaciones sobre cómo avanza la integración de Crédit Suisse. El mercado estará atento a la confirmación de los crecientes rumores vs la adquisición de la filial suiza de CS, sinónimo de importantes economías de escala.

VESTAS (Core Holdings) recibe pedidos para 3 proyectos en EE.UU. que incluyen 72 turbinas de 2,2 MW, por un total de 158 MW, y un contrato de servicios asociado de 10 años.

Rendimiento

	desde		
	AI 25.08.2023	18.08.2023	30.12.2022
SMI	10 956.90	1.09%	2.12%
Stoxx Europe 600	451.39	0.66%	6.24%
MSCI USA	4 186.42	0.82%	15.01%
MSCI Emerging	971.04	0.69%	1.53%
Nikkei 225	31 624.28	0.55%	21.19%
AI 25.08.2023			
CHF vs USD	0.8871	-0.65%	4.30%
EUR vs USD	1.0771	-0.95%	0.92%
Tipos 10 años CHF (nivel)	1.03%	1.03%	1.62%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.53%	2.60%	2.56%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.25%	4.26%	3.83%
Oro (USD/por onza)	1 905.05	0.67%	4.92%
Brent (USD/barril)	84.56	-0.33%	-0.42%

Fuente: Datastream