

Economía

En EE.UU., las estadísticas publicadas son contrastadas. El índice ISM industrial sube más de lo previsto en agosto (de 46,4 a 47,6); el componente de nuevos pedidos se debilita (de 47,3 a 46,8). Asimismo, en agosto se crean más empleos de lo previsto (187.000), pero las cifras de los meses anteriores se revisan a la baja (-110.000) y la tasa de desempleo pasa del 3,5% al 3,8%. La confianza de los hogares cae de 114 a 106,1 en agosto; se esperaba un aumento. El PIB-T2 se revisa a la baja (de +2,4% a +2,1% t/t anualizado). En la zona euro, todos los índices de confianza de la CE bajan (economía, de 94,5 a 93,3; industria, de -9,3 a -10,3; servicios, de 5,4 a 3,9). En China, el PMI industrial sube de 49,3 a 49,7 (el de Caixin de 49,2 a 51) y el de servicios de 51,5 a 50.

Límites planetarios

Según la Agencia Internacional de la Energía, la demanda mundial de electricidad crece algo menos del 2% este año (2023), antes de repuntar un 3,3% en 2024, con un 5,2% en China y un 6,5% en la India, sobre todo por el crecimiento de la electrificación. La generación de electricidad a partir de energías renovables podría superar a la de carbón por 1ª vez en 2024, con una cuota de alrededor de 1/3 de la producción total.

Bonos

En EE.UU., varias estadísticas de empleo (JOLTS, NFP) apuntan a un debilitamiento y deberían permitir a la Reserva Federal justificar una pausa en su política monetaria en la reunión del 20 de septiembre. Los rendimientos terminan la semana a la baja; a 10 años se sitúan en 4,18% (-8pb), tras alcanzar el viernes un mínimo del 4,05% durante la sesión. En la zona euro, los tipos a largo plazo se mantienen prácticamente sin cambios, la inflación de agosto sorprende al alza; los PMI publicados se sitúan por debajo de las expectativas. Crédito: los diferenciales HY de EE.UU. vuelven a los mínimos del año (-13pb a 367pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

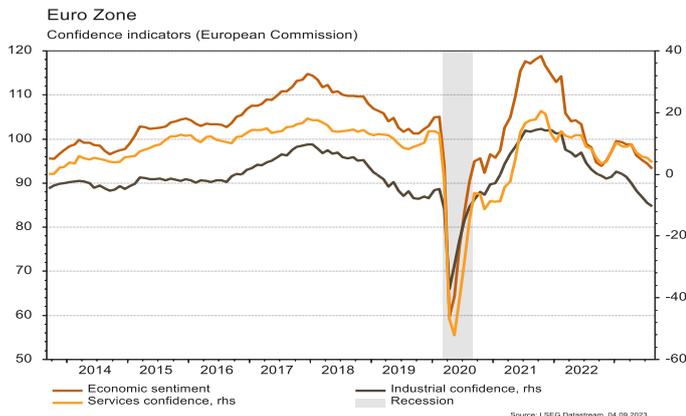
Bolsa

Los mercados están bien orientados desde el comienzo de la sesión, tras las bolsas de valores asiáticas: los inversores apuestan por el fin de la subida de tipos y por un "aterrizaje suave" en EE.UU. Seguimiento: en EE.UU., pedidos de bienes duraderos, balanza comercial e índice ISM de servicios. En la zona euro, se publican cifras del IPP, ventas al por menor, PIB y empleo.

Divisas

A pesar de una tasa de desempleo superior a la prevista, el PMI impulsa el \$ a un nuevo máximo a finales de la semana pasada. El € mantiene una tendencia a la baja: €/ \$ 1,0799, €/CHF 0,9540. Preveamos los siguientes rangos: €/ \$ 1,0635-1,0930; €/CHF 0,9410-0,9613. El \$/CHF se consolida a \$/CHF 0,8837, sop. 0,8745, res. 0,8920. La £ registra una corrección a £/\$ 1,2623, sop. 1,2487, res. 1,2746. La onza de oro sube a 1.943 \$/oz. 1.903 y res. 1963.

Gráfico del día



Mercados

La renta variable retoma su tendencia alcista (EE.UU.: +2,7%; Europa y mercados emergentes: +1,5%), respaldada por una ligera caída de los márgenes soberanos a 10 años (USD: ~-8pb; EUR: ~-5pb). La disminución de los diferenciales de crédito confirma esta tendencia de propensión al riesgo. El USD se aprecia ligeramente (índice: +0,2%) sin impedir el repunte del oro (+1,8%) y el petróleo (+4,8%). Seguimiento: EE.UU., matriculaciones de automóviles nuevos, pedidos de bienes duraderos, ISM de servicios y balanza comercial; zona euro, índice de confianza Sentix, índice de precios de producción, ventas minoristas y nueva estimación del PIB-T2; China, PMI de servicios (Caixin), balanza comercial, reservas de divisas y crecimiento del crédito.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: PIB-T2 (SECO); estadísticas de alojamiento, julio (OFS); desempleo, agosto (SECO); reservas de divisas, finales de agosto (BNS).

Las siguientes empresas publican resultados S1: Burkhalter, Accelleron, Fundamenta, BKW, Partners Group, Swiss Life, Santhera y Mobilière.

Acciones

DISNEY (Core Holdings) retira su programación del servicio de Charter debido a un desacuerdo vs los precios y la distribución de su oferta de canales de TV/streaming. Disney busca el equilibrio perfecto entre sus ingresos de TV y su estrategia de streaming. Este desacuerdo, que también afecta a otros medios de comunicación de EE.UU., debería resolverse entre Disney y Charter.

ESTÉE LAUDER (incluido en Core Holdings): su negocio y sus márgenes se ven muy afectados por la reducción de inventarios en el negocio minorista de viajes en Asia; esta presión a corto plazo se refleja en el precio de la acción (-40% desde finales de abril) y en las estimaciones 2023/24. Las perspectivas a medio y largo plazo no se ven afectadas. Respaldada por sus marcas de prestigio con perfiles claramente diferenciados, se beneficiará del crecimiento del mercado cosmético: se espera que alcance un +6%/año de aquí a 2027, por la tendencia de "premiumización".

PARTNERS GROUP (Convictions Suiza) publica mañana resultados S1. A mediados de julio, da indicaciones tranquilizadoras sobre la evolución de los activos bajo gestión. Ello también da al Equipo Directivo la oportunidad de señalar una mejora en la tendencia de la actividad, con condiciones de nuevo favorables para la realización de programas.

Rendimiento

	desde		
	AI 01.09.2023	25.08.2023	30.12.2022
SMI	11 075.15	1.08%	3.22%
Stoxx Europe 600	458.13	1.49%	7.82%
MSCI USA	4 298.17	2.67%	18.08%
MSCI Emerging	985.68	1.51%	3.06%
Nikkei 225	32 710.62	3.44%	25.35%
AI 01.09.2023			
CHF vs USD	0.8842	0.33%	4.64%
EUR vs USD	1.0808	0.34%	1.26%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.96%	1.03%	1.62%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.51%	2.53%	2.56%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.19%	4.25%	3.83%
Oro (USD/por onza)	1 939.25	1.80%	6.81%
Brent (USD/barril)	88.62	4.79%	4.36%

Fuente: Datastream

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.