

Economía

Pocas estadísticas publicadas en EE.UU. Cabe destacar el inesperado repunte del ISM de servicios, de 52,7 a 54,5 en agosto; el PMI de servicios del mismo mes se revisa a la baja (de 51 a 50,5). Los pedidos de las empresas, excluido el transporte, sorprenden favorablemente en julio: suben un 0,8% m/m. En la zona euro, la confianza de los inversores Sentix decepciona y disminuye en septiembre, de -18,9 a -21,5. Las ventas al por menor coinciden con las expectativas de julio (-0,2% m/m); el mes anterior se revisa al alza: la contracción anual es de -1%. El PIB-T2 se revisa a la baja (de 0,3% t/t a 0,1% t/t). En China, el PMI de servicios (Caixin) baja en agosto de 54,1 a 51,8, más de lo esperado (53,5). El comercio internacional (exportaciones: -8,8% a/a; importaciones: -7,3% a/a) es ligeramente mejor de lo previsto.

Límites planetarios

Antes de la COP28, que tendrá lugar en Dubái a finales de año, la ONU publica un informe de los progresos desde el Acuerdo de París del clima de 2015. En resumen, las emisiones mundiales no se ajustan a las trayectorias compatibles con el objetivo de temperatura del Acuerdo, y el margen de aplicación de los compromisos existentes para limitar el calentamiento a 1,5 °C por encima de los niveles preindustriales disminuye rápidamente.

Bonos

En EE.UU., los márgenes terminan al alza, con un aplanamiento de la curva (2Y +11pb; 10Y +9pb; 30Y +4pb). En Europa, también suben (Bund 10Y +6pb) a pesar de que los datos económicos apuntan a una ralentización de la actividad, con unos PMI por debajo de las expectativas y una fuerte caída de los pedidos de fábrica en Alemania (-11,7% m/m). Aun así, la inflación sigue siendo demasiado alta y el BCE se encuentra en una situación delicada, aunque una nueva subida podría estar claramente justificada. En este momento, la probabilidad de una subida de 25pb en la reunión del miércoles es del 40%.

Expectativas de los agentes de bolsa

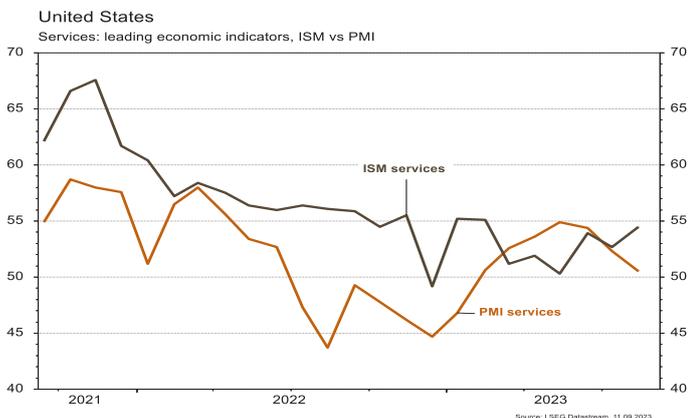
Bolsa

Los mercados abren en verde tras varios días de consolidación. Semana repleta de cifras macro: en EE.UU., CPI, PPI, ventas minoristas, precios de importación y producción industrial. En la zona euro, ZEW y balanza comercial; el BCE se reúne el jueves, con la previsión de mantener los tipos sin cambios. Se esperan OPI de Arm y unos mercados sin tendencia.

Divisas

La subida del dólar pierde ímpetu (€/ \$ 1,0732; \$/JPY 146,05) por el aumento de las tensiones China-EE.UU. y la posibilidad de un cambio en la política monetaria japonesa. El par €/ \$ sigue en el rango 1,0635-1,0810. El CHF se sitúa en €/CHF 0,9555; sop. 0,9410, res. 0,9650. El \$/CHF se consolida a 0,8905, sop. 0,8833 y res. 0,9017. El £/\$ repunta ligeramente a 1,2520 sop. 1,2369, res. 1,2746. La onza de oro se sitúa en 1.928\$, sop. 1.903 y res. 1.952.

Gráfico del día



Mercados

El mercado está dividido vs la actuación del BCE esta semana; impulsado al alza los márgenes soberanos a 10 años (USD/EUR/CHF: +7-8pb). Las acciones caen (EE.UU.: -1,3%; Europa: -0,8%; emergentes: -1,2%). El USD se aprecia (índice: +0,8%) y, junto con la subida de tipos, afecta al oro (-0,9%). La continua subida de los precios del petróleo (+2,3% durante la semana, +20% desde el inicio del T3) empieza a ser motivo de preocupación. Seguimiento: EE.UU., confianza de PYME (índice NFIB), índice de precios al consumo, ventas al por menor, producción industrial y confianza de los hogares (Univ. de Michigan); zona euro, índice de confianza ZEW, producción industrial y reunión del BCE; China, índices de precios al consumo y a la producción, agregados monetarios, crédito, producción industrial, ventas al por menor e inversión.

Mercado suizo

Seguimiento: estadísticas de tráfico aéreo, ago. (Flughafen Zürich); empréstitos de la Confederación (BNS); precios de producción-importación (PPI), ago. (OFS); estadísticas de alojamiento, ago. (OFS). Las siguientes empresas publican resultados: BVZ, Laliq, Aavis, Relief y Alpine Select.

Acciones

ADOBE (Core Holdings) publica el 14 de septiembre resultados T3. Se espera que anuncie subidas de precios en determinados software y un plan de monetización para FireFly (una solución de IA generativa). El consenso es que las expectativas para T3 y T4 son relativamente altas, y tanto el BPA como las ventas se revisan significativamente al alza en los últimos meses.

El caso del DoJ de EE.UU. c. **ALPHABET** (Core Holdings) comienza el 12 de septiembre. Se acusa a Google de haber mantenido un monopolio en los ámbitos de las búsquedas y la publicidad, gracias sobre todo a sus acuerdos con Apple y Samsung y a sus adquisiciones de competidores. Si el tribunal considera que Google actuó de forma desleal/ilegal, podría exigírsele que modifique sus prácticas comerciales (el buscador generó unos ingresos de \$42.600 M en el último trimestre).

ASTRAZENECA (Core Holdings) presenta el fin de semana datos clínicos de Tagrisso (tratamiento oral, 15% de las ventas) en combinación con quimioterapia en cáncer de pulmón no microcítico con mutación EGFR. La mejora del 38% en la supervivencia sin progresión (vs Tagrisso solo) es positiva. Estos resultados refuerzan las posiciones del medicamento y elevan el listón vs los avances de la competencia.

SWISS RE (Satellites): las reaseguradoras se reúnen en Montecarlo para su gran conferencia anual. Los 1º indicios apuntan a un aumento razonable de las primas.

Rendimiento

	desde		
	AI 08.09.2023	01.09.2023	30.12.2022
SMI	10 948.59	-1.14%	2.04%
Stoxx Europe 600	454.66	-0.76%	7.01%
MSCI USA	4 243.22	-1.28%	16.57%
MSCI Emerging	973.86	-1.20%	1.83%
Nikkei 225	32 606.84	-0.32%	24.96%
AI 08.09.2023			
CHF vs USD	0.8918	-0.85%	3.75%
EUR vs USD	1.0715	-0.86%	0.40%
Tipos 10 años CHF (nivel)	1.04%	0.96%	1.62%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.57%	2.51%	2.56%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.26%	4.19%	3.83%
Oro (USD/por onza)	1 921.95	-0.89%	5.86%
Brent (USD/barril)	90.70	2.34%	6.81%

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.