

Economía

En EE.UU., las estadísticas publicadas son contrastadas. La confianza de las PYME (índice NFIB) cae más de lo previsto en agosto, de 91,9 a 91,3, al igual que la confianza de los hogares (Univ. de Michigan), que pasa de 69,5 a 67,7. Las ventas al por menor aumentan un 0,6% m/m en agosto; los dos meses anteriores se revisan a la baja. Asimismo, la producción industrial sorprende favorablemente (+0,4% m/m); julio se revisa a la baja. La inflación subyacente supera ligeramente las previsiones (+0,3% m/m; +4,3% a/a). En la zona euro, la producción industrial se contrae más de lo previsto en julio (-1,1% m/m; -2,2% a/a). En China, la producción industrial (4,5% a/a) y las ventas al por menor (4,6% a/a) suben más de lo previsto en agosto; la inversión decepciona ligeramente (+3,2% a/a).

Límites planetarios

En su informe previo a la COP28 de Dubái, la Agencia Internacional de la Energía (AIE) constata una aceleración del despliegue de las tecnologías limpias, en particular de los vehículos eléctricos (18% de las ventas en 2023e), y la inversión en tecnologías limpias es ahora superior a la inversión en combustibles fósiles... pero considera que el ritmo sigue siendo insuficiente para alcanzar la trayectoria de emisiones prevista.

Bonos

En EE.UU., la inflación se ajusta en líneas generales a las expectativas (headline: 0,6% m/m); las solicitudes de subsidio de desempleo son muy bajas (220.000). Así, los rendimientos aumentan a lo largo de la curva (2Y +11pb; 10Y +9pb; 30Y +4pb). El mercado espera una pausa de la Reserva Federal el miércoles y estaremos atentos a la revisión de DOTS. En Europa, el BCE sube sus tipos de referencia 25pb a 4%, y el mercado considera que ya se ha alcanzado el nivel máximo. Los rendimientos de la UE terminan la semana al alza (Bund 2Y +13pb; 10Y +6pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

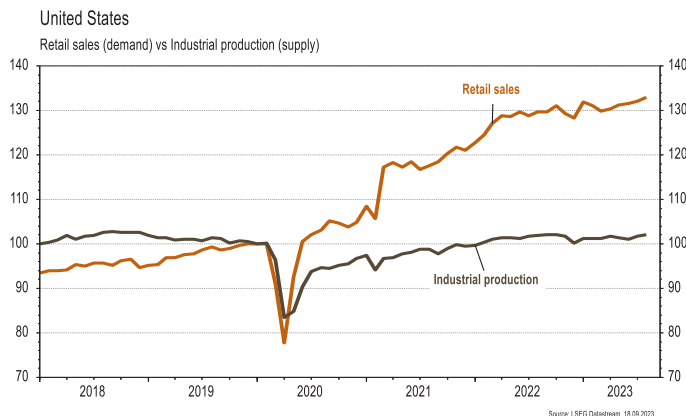
Bolsa

Los mercados se mantienen alcistas, a pesar de la subida sorpresa del BCE (+0,25%); a la espera de la reunión de la Reserva Federal del miércoles. Según los últimos sondeos, no se espera ningún cambio vs los tipos. NB: TSMC prevé una caída de la demanda, que el viernes afectó negativamente a todo el sector. Aparte de algunas estadísticas sobre la vivienda en EE.UU. y el IPC en la zona euro, en esta semana hay pocas cifras macro.

Divisas

La pasada semana es volátil: el BCE sube sus tipos un 0,25%, pese a la caída del €/€ de 1,0730 a 1,0630. El €/€ sigue bajo presión; una ruptura del sop. 1,0590 confirmaría esta tendencia; la res. 1,0780 sigue siendo válida. Los operadores de divisas se centran en la reunión de la Reserva Federal; el \$/CHF se consolida a 0,8966, sop. 0,8900, res. 0,9056. El CHF se mantiene firme a €/CHF 0,9556 sop. 0,9410, res. 0,9613. La £ cae a 1,2380 sop. 1,2308, res. 1,2535. Oro a 1.925 \$/oz, sop. 1.901 y res. 1947.

Gráfico del día



Mercados

Tras la subida de tipos de la semana pasada por parte del BCE, los mercados están a la espera de las decisiones de la Reserva Federal, el BoE, el BoJ y el BNS: ello impulsa al alza los márgenes soberanos a 10 años (USD: +9pb; EUR: +6pb; CHF: +4pb). La renta variable cae considerablemente en EE.UU. (-0,2%), no así en Europa (+1,6%) ni en los mercados emergentes (+1,1%). El USD se aprecia ligeramente (índice: +0,2%), no impide subir al oro (+0,3%). El precio del barril sigue al alza (+3,7%). Seguimiento de la semana: EE.UU., confianza de promotores inmobiliarios (NAHB), viviendas iniciadas, permisos de construcción, PMI industrial y de servicios, reunión de la Reserva Federal; zona euro, confianza de hogares, PMI industrial y de servicios; China, tipos de interés de préstamos a 1 y 5 años.

Mercado suizo

Seguimiento: comercio exterior/exportaciones de relojes (OFDF); previsiones económicas, otoño (SECO); apreciación de la política monetaria (BNS); balanza de pagos T2 (BNS).

Las siguientes empresas publican resultados: Baloise, SHL, Xlife y Medacta.

Acciones

El 15/09/23 incluimos el **BYD** chino en nuestra lista Satellites de Asia: desde 2022, es el primer fabricante mundial de coches eléctricos (1,9 M de unidades), por delante de Tesla. Se prevé que la penetración de los VE en las ventas mundiales pase del 13% en 2022 al 40-50% en 2030. El modelo de negocio de baterías verticalmente integrado de BYD, que ya es rentable y está libre de deudas, le da una ventaja tecnológica y de precios vs los operadores tradicionales. Se espera que las ventas se dupliquen y los beneficios se multipliquen por 2,5 de aquí a 2025.

LONZA (Satellites): partida inesperada del CEO, efectiva a finales de septiembre. El Presidente Albert M. Baehny actuará como CEO interino hasta encontrar un sucesor. Es probable que esta sorprendente partida acentúe la preocupación por las tendencias empresariales a corto plazo, en un entorno que sigue siendo difícil para el sector de CDMO. Organizará su Día del Inversor el 17 de octubre, en el que se actualizarán las perspectivas a medio plazo. Pasamos a mantener el valor (vs comprar anteriormente) y recomendamos esperar hasta el 17 de octubre.

SIKA (Core Holdings): tras 12 exitosos años como Presidente del Consejo de Administración, Paul Hälg será sustituido en la próxima Junta General de Accionistas por Thierry Vanlancker, consejero desde 2019 con 30 años de experiencia en puestos estratégicos del sector. El anuncio se suma a una reorganización de la Dirección antes de la presentación de la estrategia 2028, prevista para el 3 de octubre.

Rendimiento

	desde		
	AI 15.09.2023	08.09.2023	30.12.2022
SMI	11 197.72	2.28%	4.36%
Stoxx Europe 600	461.93	1.60%	8.72%
MSCI USA	4 234.45	-0.21%	16.33%
MSCI Emerging	984.99	1.14%	2.99%
Nikkei 225	33 533.09	2.84%	28.51%
AI 15.09.2023			
CHF vs USD	0.8970	-0.58%	3.15%
EUR vs USD	1.0667	-0.45%	-0.06%
Tipos 10 años CHF (nivel)	1.07%	1.04%	1.62%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.64%	2.57%	2.56%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.33%	4.26%	3.83%
Oro (USD/por onza)	1 928.05	0.32%	6.19%
Brent (USD/barril)	94.05	3.69%	10.75%

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.