

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. tienden a decepcionar en general. El ISM industrial cae más de lo esperado en octubre, de 49 a 46,7, al igual que el ISM de servicios (de 53,6 a 51,8). La confianza de los hogares también cae en octubre (de 104,3 a 102,6), pero menos de lo esperado. Los 150.000 empleos creados en octubre están por debajo de las expectativas, y los 2 meses anteriores se revisan a la baja hasta un total de 101.000. En la zona euro, la inflación general se ralentiza más de lo previsto en octubre (de 4,3% a 2,9% a/a); la subyacente se sitúa en 4,2% a/a, vs 4,5% del mes anterior. El PIB-T3 decepciona (-0,1% a/a); el PIB-T2 se revisa al alza (de +0,1% a +0,2% a/a). En China, decepcionan los PMI oficiales (industrial: de 50,2 a 49,5; servicios: de 51,7 a 50,6) y de Caixin (industrial: de 50,6 a 49,5; servicios: de 50,2 a 50,4).

Límites planetarios

En su World Energy Outlook 2023, la Agencia Internacional de la Energía señala que por cada dólar invertido en combustibles fósiles, \$1,8 se invierten ahora en energías limpias. Esta proporción era de 1:1 hace 5 años. El aumento del gasto se concentra en las economías avanzadas y en China.

Bonos

En EE.UU., la Reserva Federal mantiene sin cambios su tipo de interés de referencia; los datos económicos publicados decepcionan (ISM industrial e informe de empleo). El crecimiento parece tocar techo (T3) y el mercado empieza a revisar a la baja sus estimaciones vs los próximos trimestres: provoca una fuerte caída de los rendimientos (10Y -26pb). En Europa, la inflación se sitúa ahora por debajo del 3% (2,9% a/a); los rendimientos siguen la tendencia (Bund 10Y -19pb). Crédito: semana positiva vs el riesgo, con una fuerte caída de diferenciales HY (UE -17pb; EE.UU. -44pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

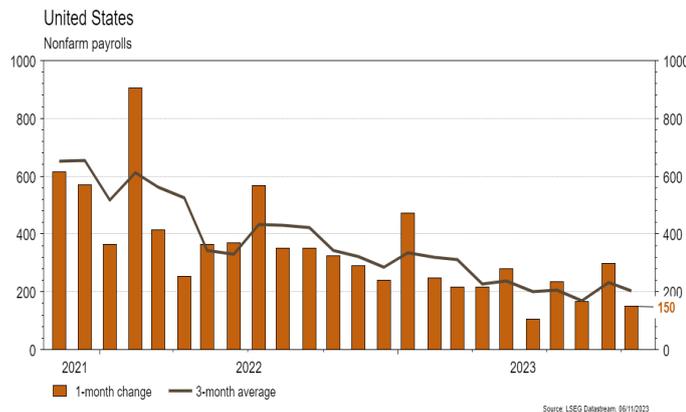
Bolsa

Las cifras de empleo en EE.UU. del pasado viernes parecen validar el fin de las subidas de tipos, y la Reserva Federal puede prever un "aterrizaje suave". Así, los índices de renta variable se recuperan. Macroeconomía: seguimiento de la balanza comercial en EE.UU. e IPP en la zona euro. Puesto que hay muchos resultados trimestrales pendientes, el repunte podría continuar.

Divisas

El \$ registra una corrección tras el statu quo de la Reserva Federal y las cifras de empleo de EE.UU.: \$/CHF 0,8966, sop. 0,8830, res. 0,9112. El € repunta a €/€ 1,0745, es necesaria una ruptura de 1,0810; de lo contrario, probar el sop. 1,0495 es posible. El CHF retrocede ligeramente a €/CHF 0,9633; sop. 0,9457, res. 0,9694. La £ sube a 1,2394, sop. 1,2075, res. 1,2548. El oro se consolida a 1.986\$/oz, 1.953, res. 2.022.

Gráfico del día



Mercados

La decepción vs la economía y la percepción de una postura menos restrictiva de lo esperado por parte de la Reserva Federal provocan una caída de los márgenes soberanos a 10 años (USD: ~-26pb; EUR: ~-19pb). La renta variable se aprecia (EE.UU.: +5,9%; Europa: +3,4%; emergentes: +3,1%); tendencia a la baja de los tipos, sin considerar el aspecto del crecimiento. El dólar se deprecia (índice: -1,4%); el oro se beneficia de ello (+0,7%). El continuo descenso de los precios del petróleo es favorable (-5,4%). Seguimiento de la semana: EE.UU., balanza comercial, crédito a hogares y confianza de hogares (Univ. de Michigan); zona euro, índices de precios de producción y ventas al por menor; China, balanza comercial, reservas de divisas, índices de precios de consumo y de producción, y agregados monetarios.

Mercado suizo

Seguimiento: indicador de empleo, T4 (KOF); desempleo, oct. (SECO); índice de precios de la vivienda, T3 (OFS); reservas de divisas, finales de oct. (BNS); encuesta económica, nov. (KOF). Las siguientes empresas publican resultados: UBS, PSP Swiss Property, Swiss Life, Zurich Insurance, Lem y Richemont.

Acciones

Según los medios coreanos (ETnews), **APPLE** (Core Holdings) está desarrollando una batería de nueva generación para comercializarla en 2025 en teléfonos móviles. Apple participaría directamente en el desarrollo de los materiales que componen la batería; aspira a mejorar considerablemente el rendimiento para respaldar la experiencia basada en la realidad mixta y los nuevos procesadores gráficos.

DEUTSCHE TELEKOM (Satellites) anuncia un aumento del dividendo, +10% (€ 0,77), y una recompra de acciones de € 2.000 M. El T3 se publica el 9.11.2023: esperamos que se confirme el desapalancamiento hasta 2,75x (deuda neta/Ebitda) en 2024.

FAURECIA-FORVIA (Satellites): buenas noticias de Fitch, que revisa la perspectiva de su calificación BB+ de negativa a neutral. La Agencia destaca el sólido perfil del Grupo, su buena diversificación de clientes y su buena liquidez.

SWISS RE (Satellites) comunica el viernes un beneficio neto de \$1.019 M (T3), un 17% por encima de las expectativas y sólido. Pero se debe sobre todo a los beneficios de las inversiones y, por tanto, es de calidad media. Registra un buen comportamiento en los últimos 3 meses; el refuerzo de las reservas para siniestros justifica la toma de algunos beneficios tras la publicación. Consideramos que el Equipo Directivo hace bien en "invertir" en el resultado técnico de los próximos ejercicios: en 2023 parece que se superarán los objetivos. Reforzar posiciones en la debilidad.

Rendimiento

	desde		
	AI 03.11.2023	27.10.2023	30.12.2022
SMI	10 579.67	2.48%	-1.40%
Stoxx Europe 600	444.24	3.41%	4.55%
MSCI USA	4 145.41	5.93%	13.88%
MSCI Emerging	948.26	3.10%	-0.85%
Nikkei 225	31 949.89	3.09%	22.44%
AI 03.11.2023			
CHF vs USD	0.8984	0.49%	2.99%
EUR vs USD	1.0734	1.46%	0.57%
Tipos 10 años CHF (nivel)	1.12%	1.14%	1.62%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.60%	2.80%	2.56%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.57%	4.83%	3.83%
Oro (USD/por onza)	1 995.41	0.68%	9.90%
Brent (USD/barril)	85.57	-5.36%	0.77%

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.