

**Economía**

Las estadísticas publicadas en EE.UU. no son numerosas. La confianza de los hogares (Univ. de Michigan) cae de 63,8 a 60,4 en noviembre, muy por encima de la previsión del consenso (63,7). En la zona euro, los precios de producción suben un 0,5% m/m en septiembre, pero bajan un 12,4% a/a. Las ventas al por menor decepcionan en septiembre (-0,3% m/m; -2,9% a/a); las del mes anterior se revisan al alza (de -1,2% a -0,7% m/m). En China, las exportaciones decepcionan al caer un 6,4% a/a en octubre, señal de que la demanda internacional sigue débil; sin embargo, las importaciones suben más de lo previsto (+3% a/a). Los precios de consumo se contraen un 0,2% a/a (y los de producción un 2,6%), ligeramente más de lo previsto.

**Límites planetarios**

El Primer Ministro de Australia y de Tuvalu, archipiélago del Pacífico afectado por la subida del nivel del mar, anuncia un pacto para que Australia ofrezca asilo climático gradual a los 11.000 ciudadanos de Tuvalu, dos de cuyos nueve arrecifes de corales ya se han visto sumergidos. Se calcula que, en menos de un siglo, todo el archipiélago será inhabitable.

**Bonos**

En EE.UU., se registra la 7ª semana consecutiva de aumento de solicitudes de subsidio de desempleo (1.834.000 vs 1.820.000 previstas), de nuevo a los niveles más altos del año: indica una relajación vs el empleo. La curva de rendimientos se aplana, con un fuerte aumento de los tipos a corto plazo (2Y +22pb; 10Y +8pb; 30Y -1pb). La UE sigue esta tendencia (Bund 2Y +11pb; 30Y +1pb). Crédito: no ha habido movimientos significativos de diferenciales y reiteramos nuestra recomendación de compra vs TEVA tras los buenos resultados T3 (€2029 a 6,60%/ \$2029 a 7,4%).

**Expectativas de los agentes de bolsa**

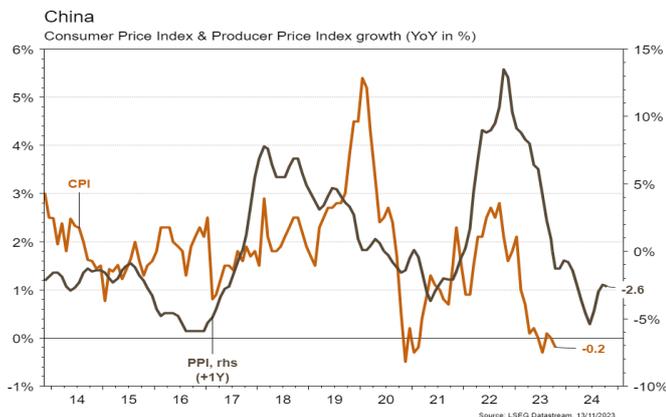
**Bolsa**

La semana pasada, pese a las advertencias de J. Powell, los partidarios del alza toman las riendas. Los próximos días podrían ser ajustados con el CPI, el PPI, las ventas minoristas y algunas grandes empresas de distribución, como Walmart, que publica resultados trimestrales. Esta tendencia podría mantenerse, salvo acontecimientos geopolíticos inesperados.

**Divisas**

La semana pasada, J. Powell sorprende al mercado con un tono más alcista de lo esperado vs los tipos de interés de EE.UU.: un apoyo para el \$: \$/JPY 151,82; €/ \$ 1,0688. Los inversores se centran en el CPI, la reunión entre Biden y Xi y el riesgo de shutdown en EE.UU. El €/ \$ no logra romper la res. 1,0770; el sop. 1,0495 sigue siendo válido. El \$/CHF se sitúa en 0,9017, sop. 0,8888, res. 0,9112. El €/CHF se mantiene sin cambios a 0,9640, sop. 0,9457, res. 0,9690. La £ repunta ligeramente a £/ \$ 1,2240 sop. 1,2011, res. 1,2428. El oro registra una corrección a 1.937 \$/oz, sop. 1.908, res. 2.009.

**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**

La agencia de calificación Moody's rebaja la perspectiva crediticia de la deuda de EE.UU. de estable a negativa (de AAA a AAA-) tras el cierre de las operaciones del viernes, pero no tiene repercusión sobre los precios. Las acciones acaban de forma dispersa (EE.UU.: +1,3%; Europa: -0,2%; emergentes: 0%). Los márgenes soberanos a 10 años suben unos puntos básicos. El dólar se aprecia un 0,8% (Dollar Index) y el oro cae un 2,4%. La fuerte caída del petróleo (-4,7%) es una buena noticia. Seguimiento de la semana: EE.UU., confianza de PYME (índice NFIB), índice de precios al consumo, ventas al por menor, producción industrial y confianza de los promotores inmobiliarios (índice NAHB); zona euro, índice de confianza ZEW y producción industrial; China, producción industrial, ventas al por menor e inversión.

**Mercado suizo**

Seguimiento: mercado laboral, T3 (OFS); estadísticas de tráfico aéreo, oct. (Flughafen Zürich); precios de producción e importación, oct. (OFS); producción industrial, T3 (OFS).

Las siguientes empresas publican resultados: Montana Aerospace, On Holding, Alcon, SoftwareONE, Ypsomed, Orascom DH, Baloise, EFG International y Klingelberg.

**Acciones**

**ALSTOM** (Satellites), que publica resultados semestrales el miércoles, se dispone a suprimir 600 de sus 2.000 puestos en la planta de Litchurch Lane (Derby), según la prensa británica. Se debe principalmente a la reducción por parte del Gobierno del proyecto de líneas de alta velocidad HS2 entre Londres y las Midlands.

En su día del inversor, **COMET** (Convictions Suiza) aplaza 2 años sus previsiones a medio plazo, hasta 2027, pero las aumenta. El objetivo de ventas se eleva a CHF 800-900 M y el margen de EBITDA a 25-30%, lo que implica una tasa media de crecimiento anual (CAGR) del 20-24%. Todos los mercados finales deberían beneficiarse de una fuerte demanda a largo plazo, debido a megatendencias como la inteligencia artificial y la electromovilidad.

**DSM-FIRMENICH** (Satellites) organiza la semana pasada un evento de formación para inversores en las instalaciones de Firmenich. El objetivo era presentar la complementariedad de las actividades de ambas empresas, la colaboración que se está produciendo entre sus equipos y el potencial de crecimiento a medio y largo plazo. Se confirman las sinergias de ventas, con el objetivo de generar CHF 500 M en 4 años. La presentación de numerosos ejemplos de ventas cruzadas y los primeros contratos conseguidos tranquilizan al mercado vs las perspectivas de la empresa.

**ROPER** (Satellites) aumenta su dividendo trimestral un 10% en 2024, a 0,75\$. Será el 31º año consecutivo de aumento de dividendos.

**Rendimiento**

	desde		
	AI 10.11.2023	03.11.2023	30.12.2022
SMI	10 555.35	-0.23%	-1.62%
Stoxx Europe 600	443.31	-0.21%	4.34%
MSCI USA	4 198.57	1.28%	15.34%
MSCI Emerging	948.32	0.01%	-0.84%
Nikkei 225	32 568.11	1.93%	24.81%
<b>AI 10.11.2023</b>			
<b>CHF vs USD</b>	0.9031	-0.52%	2.45%
<b>EUR vs USD</b>	1.0671	-0.59%	-0.02%
Tipos 10 años CHF (nivel)	1.16%	1.12%	1.62%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.68%	2.60%	2.56%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.64%	4.57%	3.83%
Oro (USD/por onza)	1 946.70	-2.44%	7.22%
Brent (USD/barril)	81.56	-4.69%	-3.96%

Fuente: Datatream