

Economía

Las estadísticas de EE.UU. son mixtas. Las ventas de viviendas nuevas caen un 11,3% m/m en mayo, mucho más de lo previsto. Los precios de la vivienda resisten menos de lo esperado; suben un 0,2% m/m en abril (FHFA). La confianza de los hogares cae de 101,3 a 100,4 en junio, pero menos de lo esperado (100). El índice de inflación PCE se desacelera a 2,6% a/a coincidiendo con las expectativas. En la zona euro, los índices de confianza de la CE se deterioran ligeramente, de 6,8 a 6,5 en los servicios (vs 6,3 esperado), de -9,9 a -10,1 en la industria (-9,6 esperado) y de 96,1 a 95,9 en la economía (vs 96,1 esperado). En China, los beneficios industriales se ralentizan un 4% a 0,7% a/a, el PMI industrial de junio se mantiene por debajo de 50, a 49,5; el índice de Caixin se sitúa en 51,8 (+0,1, vs 51,5 esperado).

Límites planetarios

Según el informe World Energy Investment 2024 de la Agencia Internacional de la Energía, la inversión en energías limpias e infraestructuras debería alcanzar los 2 billones de dólares en 2024, es decir, 2/3 de la inversión total en energía, vs 1/3 cuando se firmó el Acuerdo de París en 2015. La Agencia advierte de que solo el 15%, es decir, 300.000 M de estos 2 billones, serán invertidos por países emergentes (sin incluir a China), una cifra insuficiente para cumplir los objetivos.

Bonos

En EE.UU., la inflación sigue a la baja (PCE 2,6% a/a); el índice de sorpresas económicas se sitúa ahora en su nivel más bajo desde agosto de 2022. Los rendimientos a largo plazo repuntan durante la semana (10Y +14pb; 30Y +16pb), ya que el mercado no espera una debilidad real de la actividad en un futuro próximo. El informe de empleo del viernes nos dará la tendencia para el inicio del T3. En Europa, las primeras estimaciones de inflación coinciden con las expectativas. Los márgenes también terminan al alza (10Y Bund +8pb) y el diferencial Bund-OAT se sitúa en 80pb antes de la relajación de esta mañana (-5pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

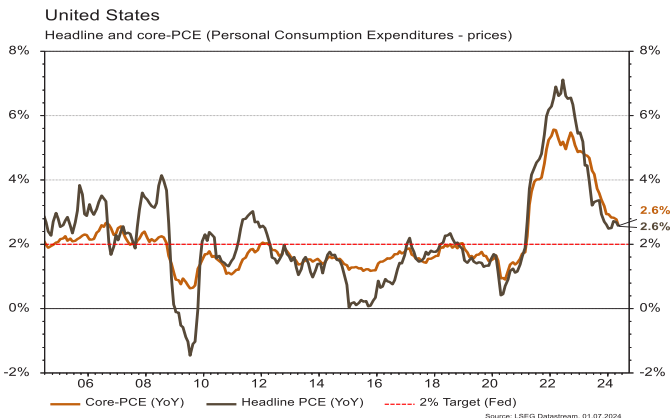
Bolsa

Esta mañana, las bolsas europeas respiran aliviadas: la situación no decae respecto de la izquierda. En EE.UU., después de esperar toda la semana al PCE, habrá que aguardar al viernes vs NFP. La espera será más corta, ya que la semana al otro lado del Atlántico acaba el 4 de julio; el resultado será probablemente el mismo, con un mercado errático.

Divisas

Tras la primera vuelta de las elecciones en Francia, en que el partido RN obtiene el 34% de los votos vs el 29% del Frente Popular, el € cotiza al alza esta mañana: €/ \$ 1,0775 y €/CHF 0,9685: algunos analistas creen que será difícil para el RN conseguir la mayoría absoluta. La £ sube a pocos días de las elecciones generales, actualmente a GBP/\$ 1,2685 y GBP/CHF 1,1400. El oro se mantiene estable a 2.325 \$/oz.

Gráfico del día



Mercados

La renta variable de países desarrollados sube un 0,1% durante la semana (Japón +2,6%, Europa -0,7% a la espera de las elecciones francesas: CAC40 -2%); la subida de tipos (6-12pb) afecta a los bonos (EE.UU. -0,8%, Bund -0,5%, Italia -0,9%). El petróleo se mantiene más firme (+0,6%) que el cobre (-1%). El € y los futuros en acciones europeas repuntan esta mañana ante la hipótesis de que ningún partido extremista obtenga la mayoría absoluta en Francia. Seguimiento de la semana: EE.UU., ISM industrial y de servicios de junio, actas de la Reserva Federal, pedidos empresariales e informe de empleo; zona euro, índices de precios al consumo y al productor, tasa de desempleo y ventas minoristas, resultados previstos en las elecciones francesas; China, PMI de servicios (oficiales y de Caixin).

Mercado suizo

Seguimiento: facturación del comercio minorista en mayo y del sector de servicios en abril (OFS); PMI de gerentes de compras, junio; desempleo, junio (SECO); inflación, junio (OFS); estadísticas de alojamiento, mayo (OFS); clima de consumo, junio (SECO); reservas de divisas, finales de junio (BNS).

Dottikon, Burckhardt y Cosmo organizan su asamblea general.

Acciones

ANGLO AMERICAN (retirada de la lista Satellites): incendio en la mina de carbón metalúrgico de Grosvenor (c. 4% del EBITDA). Por el momento se desconoce el alcance de los daños; la incertidumbre sobre el tiempo de cierre o incluso de reapertura afectará al valor a corto plazo. Se produce en el momento de la venta -como parte de la reorientación- de los activos de carbón metalúrgico, considerados los más fáciles de vender y de generar valor. La ejecución del plan estratégico es clave para que la acción siga superando su rentabilidad. Dada esta incertidumbre y el impacto que puede tener en el calendario de reorientación, retiramos a Anglo de la lista.

Según la prensa taiwanesa Ctee, **APPLE** (Core Holdings) ha aumentado sus pedidos de chips A18 a TSMC (Satellites) para producir entre 90 y 100 M de iPhones de la serie 16. El iPhone 16, que saldrá a la venta en septiembre de 2024 y se espera que incorpore nuevas funciones de IA, también se beneficiará de mejores características de cámara, micrófono y memoria.

ASSA ABLOY (Core Holdings) adquiere la empresa canadiense Wesko Locks, especializada en sistemas de cierre electrónico con 70 empleados y unas ventas de CAD 22 M en 2023, o el 0,1% de las ventas.

SCHNEIDER ELECTRIC (Satellites): después de que S&P aumentara su calificación crediticia a "A" en abril, Moody's elevó su perspectiva de estable a positiva al confirmar su calificación "A3", equivalente a la calificación "A-" de S&P.

Rendimiento

	desde		
	AI 28.06.2024	21.06.2024	31.12.2023
SMI	11 993.83	-0.16%	7.69%
Stoxx Europe 600	511.42	-0.72%	6.76%
MSCI USA	5 192.93	-0.02%	14.08%
MSCI Emerging	1 086.25	-0.06%	6.11%
Nikkei 225	39 583.08	2.56%	18.28%
AI 28.06.2024			
CHF vs USD	0.8986	-0.56%	-6.34%
EUR vs USD	1.0718	0.33%	-2.98%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.57%	0.64%	0.70%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.46%	2.39%	2.00%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.37%	4.26%	3.87%
Oro (USD/por onza)	2 326.30	-0.25%	12.63%
Brent (USD/barril)	86.43	0.59%	11.25%

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.