

Economía

En EE.UU. en junio: ISM industrial a 48,5 (-0,2 m/m) y el de servicios a 48,8 (-5,0!) vs 52,5 esperado; 206.000 empleos creados (vs 190.000 esperado y 218.000 en mayo, fuertemente revisado vs 272.000), tasa de paro a 4,1% (+0,1%); salarios por hora al alza a 3,9% a/a vs 4,1% en mayo. En Europa, en junio, el PMI industrial y el de servicios son estables, el 1º en territorio de contracción por 24º mes consecutivo (45,8), la inflación baja al 2,5% a/a (-0,1p vs mayo), los precios de producción caen un 4,2% a/a (vs -5,7% en mayo) y las ventas al por menor aumentan un 0,3% a/a en mayo, vs 0,2% previsto. En China, los PMI industrial oficial y de Caixin de junio son estables a 49,5 y 51,8, respectivamente; los PMI de servicios caen a 50,2 y 51,2 (-2,8 p vs mayo).

Límites planetarios

Según el Statistical Review of World Energy 2024 publicado por el Energy Institute, el consumo de energía solar y eólica aumenta 4,9 exajulios (EJ) en 2023; el consumo de combustibles fósiles aumenta 7,4 EJ, un 50% más, incluidos los 4,8 EJ procedentes únicamente del petróleo. De los 620 EJ de energía consumida en 2023, el 81,5% sigue procediendo de combustibles fósiles (carbón, petróleo y gas).

Bonos

En EE.UU., el impulso económico sigue ralentizándose: contracción del ISM de servicios (48,8 vs 52,5 esperado) e informe lamentable de empleo con un aumento de la tasa de paro a 4,1% (+0,1pp). Así, el mercado anticipa ahora 2 recortes de tipos vs 2024 y los márgenes se reducen a lo largo de la curva de rendimientos (2Y -15pb; 10Y -12pb). En Europa, el resultado de la 1ª vuelta de las elecciones legislativas francesas tranquiliza a los inversores: repunte vs OAT (10Y -9pb) y periferia (BTP 10Y -14pb). Los diferenciales de crédito se reducen en Europa (IG -5pb; HY -7pb).

Expectativas de los agentes de bolsa

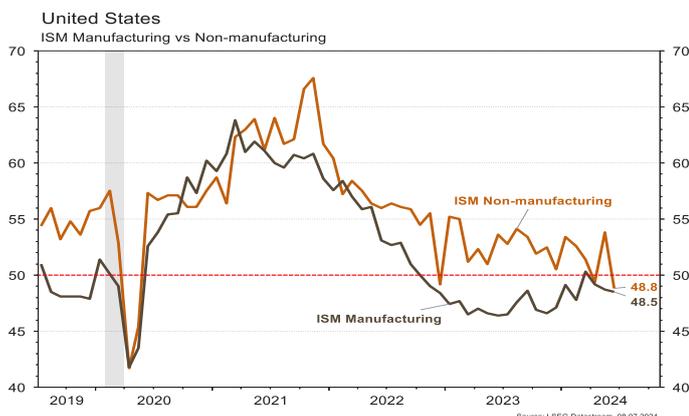
Bolsa

Los índices de EE.UU. terminan la semana en máximos históricos, por los valores tecnológicos. En el frente macro, en EE.UU. tenemos el IPC y el IPP, pero sobre todo las comparencias de J. Powell ante el Senado; la temporada de resultados comienza el viernes con los bancos de EE.UU. Prudencia.

Divisas

Tras las elecciones francesas de este fin de semana, en las que ni el RN ni la coalición de izquierdas obtienen la mayoría necesaria para formar Gobierno, hay demanda de CHF como moneda refugio: el €/CHF se sitúa en 0,9680. Las cifras de empleo en EE.UU., mejores de lo esperado, no convencen al dólar: el mercado espera una caída en la creación de empleo, por lo que el €/USD sube a 1,0840 y el \$/CHF se sitúa en 0,8945. La onza de oro sube un 2,5% la semana pasada, a 2.392 \$/oz.

Gráfico del día



Mercados

Las expectativas de bajadas de tipos por parte de la Reserva Federal aumentan con la consiguiente subida de la renta variable (emergentes +1,7% y EE.UU. +1,9%, S&P500 y Nasdaq a máximos históricos, Japón +3,4%, Europa +1%), de los bonos de empresa (0,5-1,0%) y de las materias primas (cobre +3,6%, petróleo +1,7%); el dólar cae (-0,9%) y el oro repunta un 2,5%. Los bonos soberanos están más dispersos (Italia +1%, EE.UU. +0,8%, Alemania -0,4%). Seguimiento de la semana: en EE.UU., cifras de crédito, mayo; inflación general, precios de producción y confianza de PYME, junio. En Europa, índice de confianza Sentix, julio. En China, cifras de préstamos, masa monetaria y balanza comercial, junio.

Mercado suizo

Esta semana se publican las estadísticas de tráfico aéreo de junio (Flughafen Zürich).

Las siguientes empresas publican facturación o resultados: Hypi Lenzburg, Barry Callebaut, BC del Jura, DocMorris, Partners Group (activos bajo gestión S1) y Ems-Chemie.

Acciones

BYD (Satellites): vende 341.658 NEV (New Energy Vehicles) en junio de 2024 (+35% vs junio de 2023) y anuncia la puesta en marcha de una nueva fábrica en Uzbekistán. Al mismo tiempo, según Automotive News citando a funcionarios turcos, se espera que BYD anuncie la construcción de una fábrica en Turquía. Se trataría de la 2ª planta de BYD para el mercado europeo, después de la húngara, cuya puesta en marcha está prevista para 2026.

La semana pasada, **ROCHE** (Core Holdings) anuncia el fracaso y la finalización de un estudio de tiragolumab en cáncer de pulmón. La probabilidad de que se produjera esta situación era alta, tras el anuncio en 2022 del 1er fracaso de este tratamiento. Las expectativas del consenso se revisan fuertemente a la baja. El impacto sobre la cotización es limitado.

SWISS RE (Satellites): se espera que el huracán Beryl, actualmente de categoría 1, toque tierra pronto frente a la costa de Texas. Algunas previsiones sugieren que podría fortalecerse aún más hasta alcanzar una intensidad de categoría 2 (baja). Aunque hasta ahora las pérdidas de seguros son relativamente limitadas y muy manejables para el sector, Beryl anuncia una temporada de huracanes temprana y probablemente muy activa vs las reaseguradoras.

Rendimiento

	desde		
	AI 05.07.2024	28.06.2024	31.12.2023
SMI	12 006.14	0.10%	7.80%
Stoxx Europe 600	516.60	1.01%	7.84%
MSCI USA	5 293.48	1.94%	16.29%
MSCI Emerging	1 104.88	1.72%	7.93%
Nikkei 225	40 912.37	3.36%	22.26%
AI 05.07.2024			
CHF vs USD	0.8980	0.07%	-6.27%
EUR vs USD	1.0824	0.99%	-2.01%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.67%	0.57%	0.70%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.51%	2.46%	2.00%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.28%	4.37%	3.87%
Oro (USD/por onza)	2 383.30	2.45%	15.39%
Brent (USD/barril)	87.90	1.70%	13.14%

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.