

**Economía**

En EE.UU., la inflación subyacente confirma su descenso y tranquilidad: los precios al consumo suben 0,1% m/m y 3,0% a/a en junio, vs 0,2% y 3,1% previsto, respectivamente. Los precios a la producción, excluidos los elementos volátiles, también caen a +0,0% m/m y +3,1% a/a vs +0,2% y +3,3% en mayo. El índice de confianza de los consumidores (Univ. de Michigan) decepciona a 66 vs 67,0 esperado y 68,2 en mayo. En Europa, el índice Sentix de confianza de los inversores cae a -7,3 en junio (-7,6 p m/m), más de lo esperado. En China, los precios muestran debilidad en junio: los precios al consumo suben un 0,2% a/a vs +0,4% esperado y +0,3% en mayo; las importaciones caen notablemente (-2,3% vs +2,9% esperado y +1,8% en mayo); las exportaciones suben un 8,6% vs 8,0% esperado y +7,6% en mayo. El crecimiento del PIB-T2 (+0,7% t/t; +4,7% a/a) está por debajo de las expectativas.

**Límites planetarios**

Según el informe especial de la Agencia Internacional de la Energía de baterías y garantía de la transición, el almacenamiento de energía eléctrica en baterías fue la tecnología de más rápido crecimiento en 2023: 42 GW de capacidad instalada vs 18 GW en 2022. La AIE calcula que para finales de 2030 será necesario instalar 1.500 GW de baterías de alta capacidad vs el crecimiento de las energías renovables sin comprometer la estabilidad de la red.

**Bonos**

En EE.UU., los temores inflacionistas siguen disipándose: el IPC sorprende favorablemente por 2º mes consecutivo (a -0,1% m/m vs 0,1% esperado); el componente del alquiler en particular está a su nivel más bajo desde abril de 2021 (+0,28%), una señal muy positiva para la continuación de su descenso. Así, el mercado empieza a prever una tercera bajada de tipos en 2024 y observamos un aumento de la pendiente de la curva de rendimientos de EE.UU. (2Y -15pb; 10Y -9pb). En Europa, siguen la misma tendencia (10Y Bund -6pb; OAT -6pb; BTP -14pb).

**Expectativas de los agentes de bolsa**

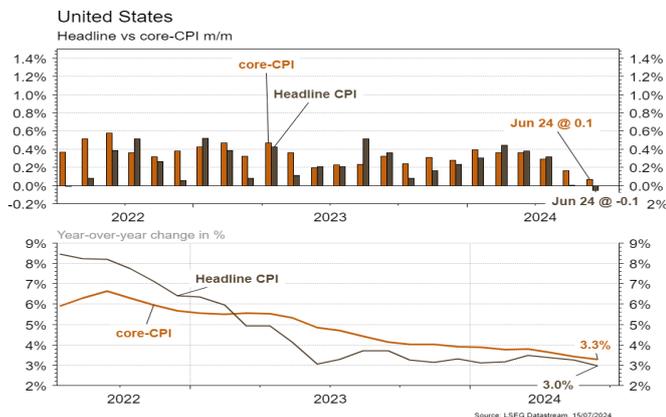
**Bolsa**

Los índices de EE.UU. prosiguen su senda, a pesar de un IPP más fuerte de lo esperado. Los primeros resultados trimestrales son buenos y habrá un gran número de publicaciones esta semana (GS, Swatch, BoA...). A nivel macro: en EE.UU., ventas minoristas, producción industrial y principales indicadores; en la zona euro, ZEW e IPC. Por el momento, nada parece frenar a los mercados.

**Divisas**

Tras las cifras de inflación en EEUU, el mercado anticipa el inicio del ciclo de bajada de tipos (sept.). El intento de asesinato de Trump tuvo poco efecto vs \$: €//\$ 1,0889; \$/CHF 0,8950. Prevemos los siguientes rangos: €//\$ 1,0780-1,1000, \$/CHF 0,8860-0,9060. Tras la intervención del BoJ, el JPY se estabiliza a \$/JPY 157,90. El CHF se mantiene estable vs € a 0,9745 a la espera del BCE (el jueves), sop. 0,9620, res. 0,9800. La £ sigue al alza a £/\$ 1,2976; sop. 1,2620, res. 1,3136. El oro se cotiza a 2.404\$/oz, sop. 2.320, res. 2.485.

**Gráfico del día**



**Mercados**

Las cifras de inflación de EE.UU. provocan una caída de los rendimientos soberanos (a 10 años: EE.UU., -9pb; Europa, -6pb) y un rendimiento en los bonos soberanos de +0,9% en USD y de +0,5% en EUR; el oro (+1,2%) también se beneficia de la depreciación del USD (índice del dólar: -0,7%). Los índices bursátiles de EE.UU. alcanzan máximos históricos, antes de una toma de beneficios vs los principales valores tecnológicos. A lo largo de la semana, la renta variable sube 0,9% en EE.UU., 1,4% en Europa y 1,7% en los mercados emergentes. Seguimiento: además del inicio de la temporada de resultados empresariales T2-2024, en EE.UU., ventas minoristas, cifras de la vivienda y producción industrial; en Europa, producción industrial de mayo, inflación de junio y decisión del BCE vs los tipos de interés; en China, tipos de interés de préstamos a 1 y 5 años.

**Mercado suizo**

Seguimiento de la semana: índice de precios producción-importación, junio (OFS); estadísticas de alojamiento, junio (OFS); comercio exterior/exportaciones de relojes, junio y T2 (OFS).

Las siguientes empresas publican resultados: DKSH, Richemont, Bossard, Medmix, Georg Fischer, Rieter, SFS, VAT Group, ABB, Novartis, Bystronic, Schindler, V-Zug y Mikron.

**Acciones**

**E.ON** (Satellites) en colaboración con MAN (fabricante de vehículos pesados), construirá una red de 400 puntos de recarga eléctrica para camiones en 170 emplazamientos de Europa. El objetivo intermedio es de 80 puntos para finales de 2025. Para 2030, se prevé que Europa necesitará 50.000 puntos de recarga para vehículos pesados.

**CITIGROUP** (Satellites) publica el pasado viernes unos resultados T2 mejores de lo esperado, sólidos y sin verdaderas discordanancias. Básicamente tranquiliza debido a los altibajos registrados antes de la clara racionalización del Grupo por parte de la CEO Jane Fraser. Confirmación de objetivos anuales.

**JP MORGAN** (Satellites) publica el pasado viernes unos sólidos resultados T2, globalmente en línea con las expectativas, pero un poco más bajos para mantener el impulso reciente (+8% m/m): ya se ha fijado el consenso vs los objetivos del Equipo Directivo. Los objetivos anuales se elevan a USD 1.000 M tanto para ingresos como para gastos: por tanto, neutrales.

**Sector del LUJO:** las primeras publicaciones muestran una polarización de resultados, con una sólida actividad de Brunello Cucinelli, pero una advertencia vs Burberry (problema de posicionamiento) y Swatch (expuesta a la clase media en China). Si bien estas advertencias ponen de manifiesto la dificultad del mercado chino y la ralentización de la actividad vs bases de comparación elevadas, motivo por el que somos prudentes a corto plazo, la lectura del sector no es tan sencilla debido a la situación específica de estas dos empresas. LVMH y Hermès (Core Holdings) publican sus resultados los días 23 y 25 de julio.

**Rendimiento**

	desde		
	AI 12.07.2024	05.07.2024	31.12.2023
SMI	12 365.18	2.99%	11.02%
Stoxx Europe 600	524.09	1.45%	9.41%
MSCI USA	5 341.37	0.91%	17.34%
MSCI Emerging	1 123.56	1.69%	9.75%
Nikkei 225	41 190.68	0.68%	23.09%
AI 12.07.2024			
CHF vs USD	0.8943	0.41%	-5.88%
EUR vs USD	1.0910	0.79%	-1.24%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.64%	0.67%	0.70%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.45%	2.51%	2.00%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.18%	4.28%	3.87%
Oro (USD/por onza)	2 411.77	1.19%	16.77%
Brent (USD/barril)	85.90	-2.28%	10.57%

Fuente: LSEG Datatream

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.