

**Economía**

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son contrastadas. El PMI industrial decepciona, cae de 51,6 a 49,5 en julio; su homólogo de servicios sube de 55,3 a 56 (54,9 esperado). El PIB-T2 sorprende al alza (+2,8% t/t anualizado vs 2% previsto). Los pedidos de bienes duraderos caen un 6,6% m/m en junio; se esperaba un aumento. El sector inmobiliario se resiente: las ventas de viviendas existentes se contraen un 5,4% m/m en junio (-3,2% estimado), al igual que las ventas de viviendas nuevas (-0,6% m/m vs +3,4% esperado). La subida del índice de precios PCE (+0,1% m/m; +2,5% a/a) se ralentiza y es tranquilizador. En la zona euro, los PMI decepcionan en julio: el PMI industrial cae ligeramente, de 45,8 a 45,6; el PMI de servicios baja de 52,8 a 51,9. En China, el PBoC sigue la relajación de su política monetaria (reduce los tipos de interés a medio plazo del 2,5% al 2,3%).

**Límites planetarios**

En su informe de mitad de año sobre electricidad, la Agencia Internacional de la Energía estima que la producción de electricidad solar crecerá un 33% en 2024, y que el total de la energía solar y eólica superará por 1ª vez la producción mundial de la hidroeléctrica. En 2025, el conjunto de las energías renovables debería superar por 1ª vez la generación de energía con carbón, y representar un 35% del consumo mundial.

**Bonos**

El crecimiento de EE.UU. se sitúa por encima de las expectativas, a 2,8%; la inflación prosigue su vuelta al objetivo (0,1% m/m y 2,5% a/a). Observamos un aumento de la pendiente de la curva (2Y -13pb; 10Y -7pb) y el mercado prevé firmemente un 1er recorte en septiembre. En la reunión de la Reserva Federal (miérc.), se espera que J. Powell lo comunique. En Europa, los PMI vuelven a decepcionar y los rendimientos terminan a la baja, con un movimiento similar en EE.UU. (Bund 2Y -16pb; 10Y -6pb). Las expectativas del mercado prevén ya 3 nuevas bajadas de tipos vs finales de año.

**Expectativas de los agentes de bolsa**

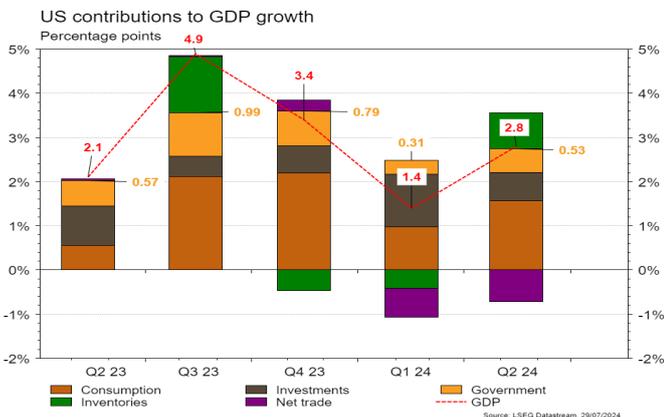
**Bolsa**

Tras una semana agitada, el movimiento de resultados trimestrales seguirá marcando los intercambios: en Europa, l'Oréal, HSBC, Axa, Clariant; en EE.UU., Amazon, Microsoft, Apple, Meta, McDo, entre otras publicaciones. En el frente macro: reunión del FOMC (no se esperan cambios en los tipos); cifras de empleo en EE.UU. y Europa. Se prevé otra semana volátil.

**Divisas**

El €/ \$ no logra romper la res. 1,0870; podría ponerse a prueba el sop. 1,0765 esta semana. La atención de los operadores de divisas se centrará en los bancos centrales: BoJ, Reserva Federal y BoE. Se espera una gran volatilidad. El \$ sube ligeramente a \$/CHF 0,8843; sop. 0,8810, res. 0,8926. El CHF sigue solicitado a €/CHF 0,9595; sop. 0,9545, res. 0,9680. La £ cae a £/\$ 1,2847; sop. 1,2710, res. 1,2920. La onza repunta a 2.392 \$/oz; sop. 2.350, res. 2.425.

**Gráfico del día**



**Mercados**

Las cifras tranquilizadoras vs el crecimiento de precios en EE.UU. permiten a los márgenes soberanos a 10 años bajar 7pb en USD, 6pb en EUR y 7pb en CHF. La renta variable europea supera (+0,6%) a las demás regiones (EE.UU.: -0,8%; emergentes: -1,6%). El oro (-1%) no se beneficia de la bajada de los tipos de interés ni de la estabilidad del dólar (índice del dólar: -0,1%). La caída de los precios del petróleo (-4,3%) es una buena noticia para la inflación mundial. Seguimiento de la semana: EE.UU., precios de la vivienda (FHFA y S&P CoreLogic), confianza de hogares, reunión de la Reserva Federal, ISM industrial e informe de empleo; zona euro, índices de confianza de la CE (economía, industria y servicios), PIB-T2, IPC y tasa de desempleo; China, PMI industrial y de servicios.

**Mercado suizo**

Seguimiento: barómetro económico, julio (KOF); resultados del BNS-S1; inflación, julio (OFS); PMI de gerentes de compras, julio. Las siguientes empresas publican resultados S1/T2: Sika, Kardex, Clariant, SIG Group, Comet, Inficon, Swiss, Swisscom, Interroll y Mobimo.

**Acciones**

El informe de ALPHABET (Core Holdings) confirma la sólida tendencia de CapEx, pero plantea dudas sobre la rentabilidad de la inversión. Las grandes empresas tecnológicas tienen que invertir masivamente para seguir siendo competitivas, según los CEO de Alphabet y Meta, que prefieren arriesgarse a invertir en exceso antes que a invertir poco: el coste de no seguir el ritmo del cambio tecnológico sería mucho mayor.

DEUTSCHE BOERSE (Core Holdings) presenta una serie de resultados buenos, sin discordancias pero sin sorpresas materiales capaces de hacernos elevar nuestras estimaciones. Dicho esto, la pertinencia de una combinación equilibrada de ingresos, entre ingresos cíclicos, ingresos estables y fusiones y adquisiciones, queda una vez más claramente demostrada.

HARTFORD (Satellites) publica un excelente T2, con un BPA de 2,50\$, superior al previsto (2,24\$). Todos los segmentos superan las expectativas, y el Equipo Directivo confirma que el impulso de las ventas sigue siendo muy sólido y que los márgenes continúan mejorando. A ello se suma una valoración aún muy atractiva: múltiplos descontados de 15-25% a pesar de un ROE (17,4% en T2) un 15% > competidores.

ROCHE (Core Holdings): según el Financial Times, que cita al CEO Thomas Schinecker, Roche prevé acelerar el desarrollo de sus tratamientos contra la obesidad. La 1ª terapia podría presentarse ya en 2028. Aunque la empresa solo ha revelado información sobre 3 activos, el CEO afirma que ha heredado 7 moléculas gracias a la adquisición de Carmot.

**Rendimiento**

	desde		
	AI 26.07.2024	19.07.2024	31.12.2023
SMI	12 241.49	0.56%	9.91%
Stoxx Europe 600	512.83	0.55%	7.06%
MSCI USA	5 193.75	-0.81%	14.10%
MSCI Emerging	1 072.28	-1.59%	4.74%
Nikkei 225	37 667.41	-5.98%	12.56%
AI 26.07.2024			
CHF vs USD	0.8831	0.62%	-4.69%
EUR vs USD	1.0856	-0.31%	-1.72%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.51%	0.58%	0.70%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.35%	2.41%	2.00%
Tipos 10 años USD (nivel)	4.20%	4.24%	3.87%
Oro (USD/por onza)	2 382.70	-1.02%	15.36%
Brent (USD/barril)	80.46	-4.31%	3.57%

Fuente: LSEG 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.