

Economía

Los datos publicados en EE.UU. decepcionan. El principal índice económico ISM industrial baja de 48,5 a 46,8 en julio; se esperaba una ligera subida. La creación de nuevos puestos confirma esta tendencia negativa, ralentizándose a 114.000 (175.000 previstos); la tasa de desempleo sube del 4,1% al 4,3% en julio. En la zona euro, los índices de confianza de la CE decepcionan ligeramente: bajan de 6,2 a 4,8 (servicios), de -10,2 a -10,5 (industria) y de 95,9 a 95,8 (economía) en julio, atenuando la sorpresa positiva vs el crecimiento del PIB-T2 (+0,3% t/t; +0,6% a/a). La inflación también se sitúa ligeramente por encima de las expectativas en julio (+2,6% a/a). En China, el PMI industrial (de 49,5 a 49,4) y el de servicios (de 50,5 a 50,2) se acercan a las expectativas y apuntan a una estabilización.

Límites planetarios

Según datos del National Snow and Ice Data Center (Univ. de Colorado), la superficie helada del océano Ártico (es decir, al menos un 15% de hielo) a principios de agosto de 2024 es de 6,24 M de km², un 23% por debajo de la media observada en 1981-2010 de 8,14 M de km² en esa fecha y en la trayectoria de 2012, año récord de deshielo estacional, que marcó un mínimo de menos de 3,39 M de km² en septiembre.

Bonos

En EE.UU., en respuesta a unas cifras económicas especialmente decepcionantes (ISM en territorio de contracción, NFP muy por debajo de las expectativas y tasa de desempleo 20 puntos por encima de lo previsto), el mercado revisa al alza sus expectativas de recortes de tipos para el año, esperándose ahora 5 recortes para diciembre de 2024, vs 2,6 de principios de la semana pasada. A 10 años (EE.UU.) también se registran unos resultados muy fuertes con una caída de más de 40pb a lo largo de la semana.

Expectativas de los agentes de bolsa

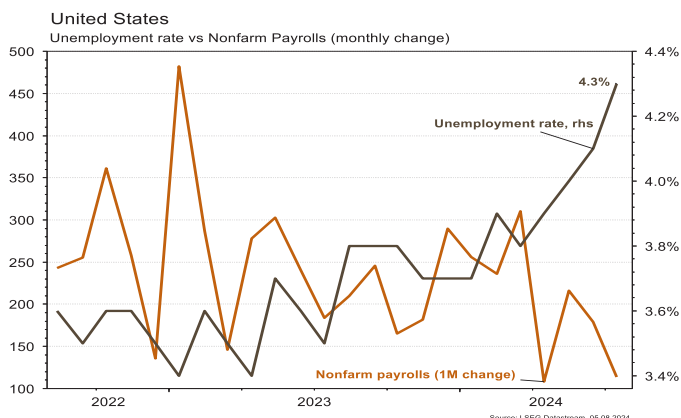
Bolsa

Tras un fin de semana turbulento, dominado por unas cifras de empleo en EE.UU. peores de lo esperado, los mercados comienzan esta mañana en rojo vivo: temor a una recesión cada vez mayor. En el frente macro: balanza comercial e ISM de servicios en EE.UU.; IPP y ventas minoristas en la zona euro. Vender en repuntes.

Divisas

La aversión al riesgo domina el mercado, el CHF y el JPY están muy al alza: \$/CHF 0,8480, €/CHF 0,9275, \$/JPY 143,29. Las malas cifras de empleo en EE.UU. aceleran el fenómeno. Preveamos los siguientes rangos: €/CHF 0,90-0,9540/0,9615, \$/CHF 0,84-0,88, \$/JPY 137,25-150. El €/€ se beneficia de la debilidad del \$; posible prueba de la res. 1,10; el sop. 1,0760 sigue siendo válido. La £ se estanca a £/\$ 1,278; sop. 1,27, res. 1,30. El oro está al alza a 2.443 \$/oz; sop. 2.395, res. 2.500.

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 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

¡Semana RISK OFF! Aunque la Reserva Federal mantiene los tipos sin cambios, el creciente número de decepciones económicas hace temer un error de política monetaria. Los márgenes soberanos a 10 años caen 40pb en USD, 24pb en EUR y 11pb en CHF. La renta variable cae 2,9% en Europa (-3% en Suiza), 2,1% en EE.UU. y 1% en los emergentes. El fuerte repunte de JPY vs USD (~+4%) provoca el desplome de la renta variable (-4,7%; -12% esta noche). El oro desempeña su función: sube un 1,3%. Seguimiento de la semana: EE.UU., ISM servicios, crédito al consumo y nuevas peticiones semanales de subsidio de desempleo; zona euro, índice de confianza Sentix, índice de precios a la producción y ventas minoristas; China, índices de precios al consumo y a la producción y balanza comercial.

Mercado suizo

Seguimiento de la semana: barómetro económico, julio (KOF); tasa de desempleo, ventas minoristas, reservas del BNS y clima empresarial (SECO).

Las siguientes empresas publican resultados S1/T2: Adecco, Ascom, Galenica, Oerlikon, U-block, Glencore, Zurich Insurance, BCGE, GAM, Kuros y Sandoz.

Acciones

ASSA ABLOY (Core Holding) adquirirá Skidata, actualmente parte del grupo suizo Kudelski, por € 340 M. La entidad tiene unas ventas de c. €305 M en 2023, es decir, un 2,5% de las ventas adquiridas, con un margen operativo de "un solo dígito", lo que diluirá inicialmente el margen de Assa en 40pb.

BYD (Satellite) se asocia con Uber para suministrar 100.000 vehículos eléctricos en condiciones favorables a los conductores de Uber en Sudamérica, Europa, Australia, Nueva Zelanda y Canadá: otra variante de la estrategia global del grupo chino.

Eliminamos **DIAGEO** de nuestra lista de recomendaciones Core Holdings. El sector experimenta subidas masivas de precios y ahora se encuentra con un exceso de capacidad en un contexto de precios más bajos. Por su parte, Diageo se enfrenta a una falta de visibilidad vs su crecimiento orgánico, a presiones vs su flujo de caja libre y a un apalancamiento muy elevado (deuda neta/EBITDA > 3x).

TSMC (Satellite) se ve obligada a cerrar su planta AP3 para poder reconvertirse a la producción "CoWoS-L": provoca limitaciones de suministro para el sistema Blackwell de Nvidia en particular. Además, según The Information, el nuevo chip Blackwell podría sufrir retrasos debido a fallos de diseño.

Rendimiento

	desde		
	AI 02.08.2024	26.07.2024	31.12.2023
SMI	11 875.52	-2.99%	6.62%
Stoxx Europe 600	497.85	-2.92%	3.93%
MSCI USA	5 081.51	-2.16%	11.63%
MSCI Emerging	1 061.23	-1.03%	3.66%
Nikkei 225	35 909.70	-4.67%	7.31%
AI 02.08.2024			
CHF vs USD	0.8592	2.78%	-2.04%
EUR vs USD	1.0923	0.61%	-1.12%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.40%	0.51%	0.70%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.11%	2.35%	2.00%
Tipos 10 años USD (nivel)	3.80%	4.20%	3.87%
Oro (USD/por onza)	2 413.88	1.31%	16.87%
Brent (USD/barril)	76.92	-4.40%	-0.99%

Fuente: LSEG Datastream