

**Economía**

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son contrastadas. Entre las buenas sorpresas: las ventas al por menor de julio (+1% m/m vs +0,3% esperado) y la mejora de la confianza de los hogares (Univ. de Michigan) de 66,4 a 67,8. El crecimiento de los precios en julio coincide con las expectativas (+0,2% m/m; +2,9% a/a). Las decepciones se acumulan en el sector inmobiliario: caída de la confianza de los promotores de 41 a 39 en agosto, las obras iniciadas (-6,8% m/m) y los permisos de construcción (-4% m/m). La producción industrial decepciona en julio (-0,6% m/m vs -0,3% previsto). Cae asimismo en la zona euro en junio (-0,1% m/m; -3,9% a/a). En China, las ventas al por menor superan en julio las expectativas (+2,7% a/a vs +2,6% esperado); no así la producción industrial (+5,1% a/a vs +5,2% esperado) ni las inversiones (+3,6% a/a vs +3,9%).

**Límites planetarios**

Un estudio del Observatorio de Recursos Hídricos de la ANBI confirma las conclusiones del Consejo Nacional de Investigación de Italia: debido a la sequía, Sicilia pierde 16 M de m3 de recursos hídricos en un año. Estima que, si no se mejoran las infraestructuras de captura y almacenamiento de agua, más del 70% de la isla corre el riesgo de desertificación, actualmente palpable en el sur.

**Bonos**

La volatilidad de los márgenes en EE.UU. continúa la pasada semana vs unas cifras macroeconómicas mixtas: PPI a la baja y CPI en consonancia con el consenso; las ventas al por menor y las solicitudes por desempleo sorprenden positivamente. Refuerza el movimiento a favor del riesgo iniciado la semana anterior y la disminución de diferenciales de crédito, con una caída de 8pb en IG y de 22pb en HY; los bonos soberanos de EE.UU. a 10 años caen 5pb durante la semana.

**Expectativas de los agentes de bolsa**

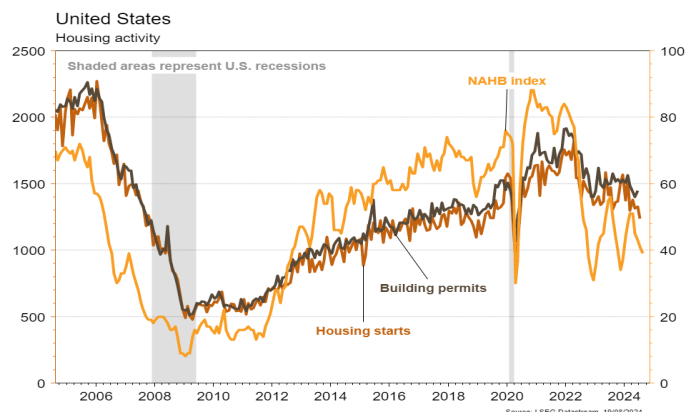
**Bolsa**

Los índices vuelven a situarse más o menos al mismo nivel que antes de la corrección, gracias a los buenos resultados trimestrales; posible "bear trap". Todas las miradas están en la reunión de Jackson Hole, con la esperanza de saber más sobre una posible bajada de tipos en septiembre. Prudencia.

**Divisas**

El \$ se ve arrastrado esta mañana a la baja vs principales divisas por las expectativas de un recorte de tipos en septiembre y la fuerte subida del JPY esta noche (\$/JPY 148-145,22). Prevemos un mercado a la expectativa centrado en la reunión de Jackson Hole. €/ \$ al alza a €/ \$ 1,1043; es posible probar la res. 1,1139; el sop. 1,0943 sigue siendo válido. El \$/CHF registra una corrección a 0,8640, sop. 0,8500, res. 0,8876. El CHF se refuerza a €/CHF 0,9543, sop. 0,9414, res. 0,9692. La £ repunta a £/\$ 1,2960; sop. 1,2779, res. 1,3000. El oro alcanza un máximo histórico a 2.509\$/oz, sop. 2.432.

**Gráfico del día**



**Mercados**

Los mercados de renta variable tratan de repuntar; se registra un fuerte aumento (EE.UU.: +4,0%; Europa: +2,5%; emergentes: +2,8% y Japón: ¡+8,7%! ) y ya se acercan a los niveles máximos de julio. Los márgenes soberanos a 10 años se estabilizan ligeramente (USD: -5pb; EUR y CHF: +2/+3pb); los inversores esperan noticias de la reunión de bancos centrales de esta semana en Jackson Hole. El índice del dólar se deprecia un 0,7% e impulsa el oro (+2,5%) a un nuevo máximo histórico. Seguimiento de la semana: EE.UU., PMI industrial y de servicios, actas de la Reserva Federal, ventas de viviendas nuevas y de segunda mano; zona euro, PMI industrial y de servicios y confianza de hogares; China, tipos de interés de préstamos a 1 y 5 años.

**Mercado suizo**

Seguimiento de la semana: comercio exterior/exportaciones de relojes, julio (OFDF); mercado del labor, T2 (OFS).

Las siguientes empresas publican resultados S1: Gurit, Metall Zug, Medartis, PSP Swiss Property, Huber+Suhner, DocMorris, Alcon (T2), Orior, Sensirion, Feintool, Implenia, Aluflexpack, BKW, SoftwareONE, Alcon, BCV, Siegfried, Zug Estates, Kudelski, SPS, Swiss Re, Alpiq y Valartis.

**Acciones**

**VESTAS** excluida de nuestra lista Core Holdings. Emite una advertencia vs sus resultados 2024 debido a una provisión importante vinculada a la inflación de costes en su cartera de pedidos de servicios. La credibilidad de la Dirección se ve dañada; prevemos una cotización limitada a corto plazo.

**Sector del automóvil:** en sus nuevas previsiones de agosto de 2024, S&P Global Mobility proyecta una producción mundial de 88,8 M de vehículos: supone un descenso del 1,9% a/a, incluida una caída del 5% a/a en el T3. S&P también revisa a la baja sus previsiones vs 2025 y 2026. Aún no se vislumbra una vuelta a los niveles anteriores a la COVID.

**Sector farmacéutico:** el CMS (Centers for Medicare & Medicaid Services) anuncia la lista de reducciones de precios negociadas vs los 10 primeros medicamentos seleccionados en virtud de la nueva legislación IRA para la negociación de precios por parte de Medicare. Las reducciones oscilan entre 38% y 79% del precio bruto, pero parecen más moderadas si se tienen en cuenta los precios netos (tras los descuentos ya aplicados, que alcanzan una media del 50%). El anuncio se ajusta a las expectativas y es tranquilizador vs las acciones Core Holdings afectadas: AstraZeneca (para Farxiga - insuficiencia cardiaca/diabetes tipo II), Novo Nordisk (NovoLog - insulina) y Merck & Co (Januvia - diabetes tipo II).

**Rendimiento**

	desde		
	AI 16.08.2024	09.08.2024	31.12.2023
SMI	12 188.73	2.72%	9.44%
Stoxx Europe 600	511.45	2.46%	6.77%
MSCI USA	5 283.28	3.96%	16.07%
MSCI Emerging	1 093.65	2.84%	6.83%
Nikkei 225	38 062.67	8.67%	13.74%
<b>AI 16.08.2024</b>			
<b>CHF vs USD</b>	0.8684	-0.40%	-3.07%
<b>EUR vs USD</b>	1.0991	0.62%	-0.50%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.46%	0.43%	0.70%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.20%	2.16%	2.00%
Tipos 10 años USD (nivel)	3.89%	3.94%	3.87%
Oro (USD/por onza)	2 490.00	2.54%	20.55%
Brent (USD/barril)	79.86	0.47%	2.79%

Fuente: LSEG Datstream

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.