

Economía

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son de nuevo mixtas. Entre las decepciones, el PMI industrial cae en agosto de 49,6 a 48 (49,5 previsto). En cambio, el PMI de servicios sorprende al alza, de 55 a 55,2. Las ventas de viviendas existentes suben un 1,3% m/m (en línea); las de viviendas nuevas superan ampliamente las previsiones del consenso (+10,6% m/m vs +1% esperado) en julio. En la zona euro, el PMI industrial decepciona ligeramente, cae en agosto de 45,8 a 45,6. El de servicios, por los Juegos Olímpicos de Francia, sorprende de 51,9 a 53,3 (51,7 previsto). La confianza de los hogares baja de -13 a -13,4; se esperaba una ligera mejora. Los tipos de interés de préstamos a 1 y 5 años no cambian en China.

Límites planetarios

Indonesia traslada su capital de Yakarta a Nusantara, a 1.400 km, donde en 20 años se trasladará la administración y la mitad de la población de la actual capital, que supera los 10 M de habitantes. Yakarta se hunde en el mar por el peso de sus rascacielos. Se debe a los efectos del calentamiento global y a extracción de agua de las capas freáticas.

Bonos

En EE.UU., el discurso moderado de J. Powell en Jackson Hole marca un punto de inflexión. Confirma la prioridad del trabajo vs la Reserva Federal; el desempleo aumenta notablemente en los últimos meses. Cabe prever varios recortes de 50pb para finales de año. Asistimos a un aumento de la pendiente de la curva de rendimientos (2Y -14pb; 10Y -8pb). En Europa, no están sincronizados (10Y Bund -2pb) y el diferencial 10Y UST-Bund se sitúa en su nivel más bajo desde septiembre de 2023. El mercado prevé actualmente un ciclo de reducción de márgenes menos agresivo que en EE.UU.

Expectativas de los agentes de bolsa

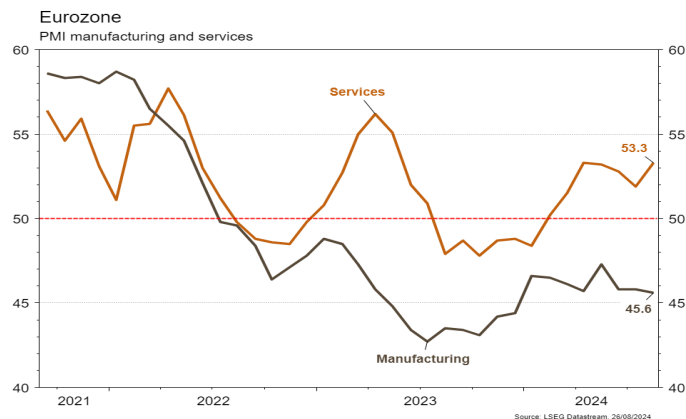
Bolsa

El discurso de Powell anuncia el inicio de una bajada de tipos para apoyar el empleo. Así, los mercados estadounidenses se acercan a sus máximos históricos. A nivel micro: todas las miradas están en los resultados de Nvidia (miérc.). A nivel macro: core PCE en EE.UU.; cifras de desempleo e IPC en la zona euro. Seguimos siendo prudentes.

Divisas

Las observaciones de J.Powell vs futuros recortes de tipos presionan el \$ a la baja: €/ \$ 1,1179; \$/CHF 0,8467; \$/JPY 143,7. Prevemos los siguientes rangos: €/ \$ 1,1070-1,1275; \$/CHF 0,8333-0,8695. Las nuevas tensiones en Oriente Medio impulsan el CHF y el oro al alza. €/CHF 0,9466, sop. 0,9210, res. 0,9606; XAU/\$ 2.517, sop. 2.470, res. 2.550. La £ registra una fuerte subida a £/\$ 1,3190; sop. 1,3077, res. 1,3298.

Gráfico del día



Mercados

Las declaraciones de J. Powell en Jackson Hole (reconoce la desaceleración de la inflación y expresa su preocupación por la evolución del mercado laboral), validan el inicio de la relajación monetaria de la Reserva Federal en septiembre. Así, los márgenes soberanos a 10 años caen (USD: -8pb; EUR: -2/-8pb) y el USD se deprecia (índice: -1,7%). El oro (+1%) se beneficia de ello, y la renta variable (EE.UU.: +1,5%; Europa: +1,3%; emergentes: +0,6%). La caída del petróleo (-1,2%) es temporal: las tensiones en Oriente Medio vuelven a recrudecerse. Seguimiento: EE.UU., pedidos de bienes duraderos, precios de vivienda (FHFA y S&P CoreLogic), confianza de hogares y PCE; zona euro, índices de confianza de la CE (economía, industria y servicios), índice de precios al consumo y desempleo; beneficios industriales en China.

Mercado suizo

Seguimiento: barómetro de empleo, T2 (OFS); cuentas nacionales, 2023 (OFS); barómetro económico, agosto (KOF).

Las siguientes empresas publican resultados S1: Hiag, Pierer Mobility, Molecular Partners, Accelleron, TX Group, Vetropack, Arbonia, Flughafen Zürich, Intershop, Allreal, Stadler Rail, Hochdorf, Salt, Warteck Invest, Jungfraubahn, Financière Tradition y ZKB.

Acciones

BYD (Satellites): según la plataforma especializada Marklines, BYD es el 7º fabricante mundial por número y tipo de vehículos vendidos en 2024-T2; supera a Honda y Nissan con 980.000 unidades.

Incluimos **CADENCE DESIGN SYSTEMS** en las recomendaciones Core Holdings. Líder en automatización del diseño electrónico. Aprovecha la creciente complejidad de los chips y la mayor demanda de herramientas de verificación. Esperamos un crecimiento anual del 15% en los próximos 5 años, así como una expansión de los márgenes: nuestro valor fundamental es de USD 307.

EATON (incluida en abril de 2020): se suprime de la lista satellites tras una rentabilidad total de 4,6x. Tiene dificultades para recuperarse de su caída del verano, con una prima PE fwd del 45-60% vs media de 10-15 años.

SALESFORCE (Satellites) publica resultados T2 del ejercicio fiscal 2025 este miércoles (28 de agosto). Las condiciones del mercado siguen siendo difíciles para la adjudicación de contratos, pero se propone acelerar el crecimiento con su paquete de IA (Data Cloud). A la espera de ver la actividad reciente en este segmento.

Rendimiento

	desde		
	AI 23.08.2024	16.08.2024	31.12.2023
SMI	12 347.46	1.30%	10.86%
Stoxx Europe 600	518.13	1.31%	8.16%
MSCI USA	5 361.75	1.49%	17.79%
MSCI Emerging	1 100.68	0.64%	7.52%
Nikkei 225	38 364.27	0.79%	14.64%
AI 23.08.2024			
CHF vs USD	0.8487	2.32%	-0.82%
EUR vs USD	1.1179	1.71%	1.19%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.42%	0.46%	0.70%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.17%	2.20%	2.00%
Tipos 10 años USD (nivel)	3.81%	3.89%	3.87%
Oro (USD/por onza)	2 516.05	1.05%	21.82%
Brent (USD/barril)	78.87	-1.24%	1.52%

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.