

**Economía**

Las estadísticas publicadas en EE.UU. son en general satisfactorias. El crecimiento del PIB-T2 se revisa al alza, de +2,8% a +3% t/t anualizado. La confianza de los hogares también mejora en agosto, de 101,9 a 103,3, más de lo previsto (100,8). La inflación (PCE) coincide con las expectativas (+0,2% m/m; +2,5% a/a); respalda a la Reserva Federal. Los pedidos de bienes duraderos (excl. el transporte) decepcionan en julio (-0,2% m/m). En la zona euro, los índices de confianza de la CE suben más de lo previsto en agosto: industria (de -10,4 a -9,7), servicios (de 5 a 6,3) y economía (de 96 a 96,6). Como era de esperar, la inflación (+0,2% m/m; +2,2% a/a) confirma su desaceleración. En China, el PMI industrial vuelve a decepcionar, al caer de 49,4 a 49,1 en agosto; el PMI de servicios se mantiene mejor (de 50,2 a 50,3).

**Límites planetarios**

Según la Asociación China de Turismos, las ventas de NEV (New Energy Vehicles) superarán por 1ª vez a las de vehículos con motor de combustión en China en julio de 2024, con una cuota del 51% del total.

**Bonos**

Los rendimientos a largo plazo en EE.UU. suben (10Y +10pb; 30Y +11pb), en particular tras la revisión al alza del PIB-T2 (+20pb a 3%). En general, los tipos se mantienen en un rango en las últimas semanas; el informe de empleo del viernes podría cambiar significativamente las expectativas del mercado. En Europa, la inflación (2,2% a/a) se acerca al objetivo; el mercado sigue esperando un ciclo de relajación menos agresivo que en EE.UU.; los rendimientos terminan al alza (10Y Bund +7pb; BTP +13pb). Crédito: los diferenciales HY disminuyen (UE -11pb; EE.UU. -4pb).

**Expectativas de los agentes de bolsa**

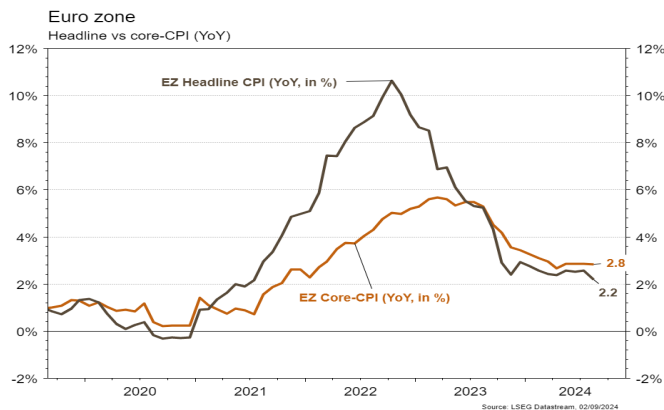
**Bolsa**

Los índices vuelven a acercarse a sus máximos de principios de septiembre. La atención se centra en las cifras de empleo de EE.UU. (viern.), para tener una idea más clara de la tan esperada bajada de tipos. Comienzo de semana tranquilo: EE.UU. y Canadá cierran por el Día del Trabajo. Prudentes vs estos niveles.

**Divisas**

El ascenso de AFD en Alemania, la incertidumbre política en Francia y la esperada bajada de tipos del BCE (-0,25%) parecen haber afectado a la tendencia alcista del euro. €/ \$ 1,1065. Prevemos los siguientes rangos: €/ \$ 1,0950–1,1174. Esta semana, los operadores estarán pendientes de las cifras de empleo de EE.UU. El \$ apenas repunta vs el CHF a \$/CHF 0,8492. Una ruptura del sop. 0,8460 aceleraría la tendencia a la baja, la res. 0,8560 sigue siendo válida. El CHF se mantiene firme a €/CHF 0,9396; sop. 0,9303, res. 0,9460. La £ se consolida a £/\$ 1,3130, sop. 1,3077, res. 1,3230. Onza de oro a la baja a 2.496 \$/oz; sop. 2.394, res. 2.563.

**Gráfico del día**



**Mercados**

Los datos económicos, mejores de lo previsto, hacen subir los márgenes soberanos a 10 años (USD: +10pb; EUR: +7pb; CHF: +4Pb), así como la renta variable (EE.UU.: +0,2%; Europa: +1,3%). El índice dólar sube (+1%), empujando un 0,4% a la baja al oro, afectado por la subida de los tipos de interés. La estabilidad de los precios del petróleo a lo largo de la semana oculta, no obstante, una volatilidad creciente. Seguimiento de la semana: EE.UU., ISM industrial y de servicios e informe de empleo; zona euro, ventas al por menor y revisión del PIB-T2, índice de precios de consumo y producción; China, reservas de divisas y agregados monetarios.

**Mercado suizo**

Seguimiento: tipo hipotecario de referencia (OFL); facturación de comercio minorista (julio) y servicios (junio) (OFS); PMI, agosto; inflación, agosto (OFS); PIB-T2 (Seco); desempleo, agosto (Seco). Las siguientes empresas publican resultados: Burkharter, Investis, Dormakaba, Partners Group, Swiss Life, Fundamenta, Helvetia y Romande Energie.

**Acciones**

**CARRIER GLOBAL CORP.:** incluida en nuestras recomendaciones Satellites. El especialista de EE.UU. en climatización, ventilación y refrigeración está posicionado en mercados de crecimiento estructural y completará el reposicionamiento estratégico de su cartera de activos este año, con una valoración aún razonable y un fuerte aumento de la entrada de los pedidos publicados a finales de junio.

**SUBSEA7:** excluida de nuestras recomendaciones Satellites tras una rentabilidad total del 65%, o 52 pt% por delante del sector de la energía de Europa desde su inclusión en enero de 2023. La valoración en términos de EV/Ebitda fwd es ahora un 10% superior a su media a largo plazo y su impulso se deteriora por el precio del petróleo.

Según prensa taiwanesa, **TSMC** (Satellites) podría fabricar el 1er chip de IA de OpenAI en sus líneas de producción A16. Estos chips se utilizarían para alimentar la aplicación de vídeo SoraAI de OpenAI.

**Sector energético:** varios delegados de la OPEP indican que la Organización podría aumentar su producción en octubre, es decir, tras la expiración del actual acuerdo sobre recortes de producción: Arabia Saudita quiere recuperar su cuota de mercado. Sería negativo para el barril, ante la persistente debilidad de la economía china y del ciclo manufacturero mundial en particular.

**Rendimiento**

	desde		
	AI 30.08.2024	23.08.2024	31.12.2023
SMI	12 436.59	0.72%	11.66%
Stoxx Europe 600	525.05	1.34%	9.61%
MSCI USA	5 373.14	0.21%	18.04%
MSCI Emerging	1 099.92	-0.07%	7.44%
Nikkei 225	38 647.75	0.74%	15.49%
AI 30.08.2024			
CHF vs USD	0.8485	0.02%	-0.80%
EUR vs USD	1.1069	-0.98%	0.20%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.46%	0.42%	0.70%
Tipos 10 años EUR (nivel)	2.23%	2.17%	2.00%
Tipos 10 años USD (nivel)	3.92%	3.81%	3.87%
Oro (USD/por onza)	2 505.28	-0.43%	21.29%
Brent (USD/barril)	78.89	0.03%	1.54%

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.