

Economía

Estadísticas de EE.UU. contrastadas la semana pasada. Decepciones en el sector inmobiliario: el índice NAHB de confianza de los promotores cae de 55 a 49 en agosto, las viviendas iniciadas se contraen un 9,6% m/m en julio, más de lo esperado, y las ventas de viviendas caen un 5,9% m/m. Las ventas al por menor son estables en julio vs junio, lo que resulta decepcionante. En agosto, el indicador Empire Manufacturing se desploma (de 11,1 a -31,3); el de la Reserva Federal de Filadelfia repunta de -12,3 a +6,2, sorprende positivamente, al igual que la producción industrial, que sube un 0,6% m/m en julio. En la zona euro, el índice de confianza ZEW sigue deteriorándose en agosto (de -51,1 a -54,9) y el PIB-T2 se revisa ligeramente a la baja (de +0,7% t/t a +0,6% t/t). Esta mañana, el banco central chino recorta 5-15 pb los tipos hipotecarios a 1-5 años.

Clima

El gigante chino CATL anuncia la construcción de una gigafábrica de baterías para vehículos eléctricos en Debrecen (Hungría). La planta tendrá una capacidad de producción de 100 GWh, con una inversión de más de USD 7.000 M, en comparación con Europa, con 35 GWh en 2020 y una previsión de 600-870 GWh en 2030. Para 2035, se espera que Europa albergue 35 gigafábricas.

Bonos

Las actas de la Reserva Federal confirman la voluntad de los gobernadores de seguir endureciendo la política monetaria. Así, los tipos de EE.UU. retoman su trayectoria alcista y a 10 años se sitúan ahora en 2,97% (+16 pb). Europa sigue la misma tendencia, impulsada por la fuerte subida mensual del IPP alemán (5,3%). El Bund a 10 años sube 25 pb (1,23%); el italiano a 10 años sube 43 pb (3,14%). En este contexto, los diferenciales crediticios se amplían y todos los índices generan un rendimiento negativo en Europa (IG -1,4%/HY -0,9%) y EE.UU. (IG -1%/ HY -1%).

Expectativas de los agentes de bolsa

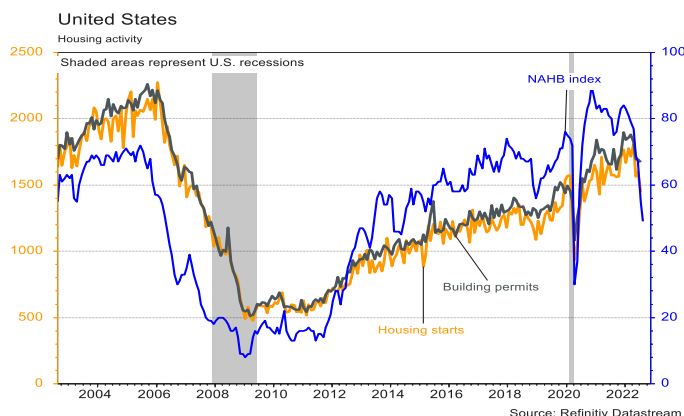
Bolsa

Tras alcanzar la media de 200 días, ¿señalará el S&P el fin de la recuperación estival? En cualquier caso, parece que vuelven las tendencias bajistas y, a 48 horas de la publicación de los PMI occidentales, se hacen presentes en los pasillos de Wall Street. La perspectiva de un discurso duro de Jackson Hole a finales de semana tampoco parece motivar a los mercados.

Divisas

Tras los buenos indicadores de EE.UU. de finales de semana, el \$ vuelve a subir vs € y £: €/ \$ 1,0018; £/ \$ 1,1808; una ruptura de los sop. €/ \$ 0,9950 y £/ \$ 1,1760 abriría la senda hacia €/ \$ 0,9613 y £/ \$ 1,1411; las res. €/ \$ 1.0370 y £/ \$ 1.2295 siguen siendo válidas. Los operadores de divisas se centran en Jackson Hole. El CHF confirma su tendencia al alza: €/ CHF 0,9603, sop. 0,95, res. 0,9960. Onza de oro a 1738 \$, sop. 1.712, res. 1.807.

Gráfico del día



Mercados

Las actas de la Reserva Federal confirman su voluntad de luchar con firmeza contra la inflación, que también registra un récord en julio en Reino Unido (+10,1% a/a para los precios al consumo) y Alemania (+37,2% a/a para los precios al productor). Así, los márgenes soberanos a 10 años se disparan 15-40 pb en los países desarrollados, y más en los emergentes, lo que provoca rendimientos negativos en todos los segmentos de renta fija y renta variable (excepto en Japón), como a comienzos de año. Seguimiento de la semana: EE.UU., PMI industrial y de servicios, principales indicadores de la Reserva Federal de Chicago, Richmond y Ciudad de Kansas, 2.ª estimación del PIB-T2, pedidos de bienes duraderos e inflación (PCE); zona euro, PMI industrial y de servicios, confianza de hogares y crecimiento M3.

Mercado suizo

Seguimiento: estadísticas de servicios relacionados con la hostelería, T2 (OFS); barómetro de empleo ,T2 (OFS).

Las siguientes empresas publican resultados: Vetropack, Arbonia, Feintool, Flughafen Zurich, Intershop, Aluflexpack, Allreal, Dätwyler, Sensirion, Bachem, Alpiq, Baloise, Evolva, Kudelski, SoftwareONE, SPS, Molecular Partners, SFS y Hiag.

Acciones

APPLE (Core Holding) planea con sus proveedores (Foxconn y Luxshare) producir por 1.ª vez el Apple Watch y algunos Macbooks en Vietnam. Los avances en la producción en masa son lentos debido a la interrupción de la pandemia, pero Apple continuará con su estrategia de deslocalizar algunos productos finales.

SALESFORCE (Satellite) publica resultados T2 el miércoles por la tarde. Tras un T1 "tranquilizador y resiliente", el mercado teme esta vez que la empresa no escape a la desaceleración macro. A pesar de las preocupaciones a corto plazo, seguimos confiando en la futura expansión de los márgenes y el posicionamiento de crecimiento de Salesforce.

STRAUMANN (Core Holding): según Bloomberg, Straumann ha hecho una oferta para adquirir la empresa surcoreana de escáneres intraorales Medit (puesta a la venta por su accionista mayoritario Unison Capital). Ambas empresas se conocen bien, tras la asociación de Straumann para la distribución mundial de los productos de Medit. Algunos fondos de inversión también se encuentran entre los posibles compradores. El acuerdo podría tener un valor de hasta EUR 3.000 M, según Dental Tribune.

Rendimiento

	desde		
	AI 19.08.2022	12.08.2022	31.12.2021
SMI	11 156.72	0.26%	-13.35%
Stoxx Europe 600	437.36	-0.80%	-10.34%
MSCI USA	4 025.36	-1.42%	-12.37%
MSCI Emerging	1 001.46	-1.51%	-18.71%
Nikkei 225	28 930.33	1.34%	0.48%
AI 19.08.2022			
CHF vs USD	0.9593	-1.56%	-5.01%
EUR vs USD	1.0042	-1.98%	-11.70%
Tipos 10 años CHF (nivel)	0.69%	0.50%	-0.14%
Tipos 10 años EUR (nivel)	1.18%	0.93%	-0.18%
Tipos 10 años USD (nivel)	3.00%	2.85%	1.50%
Oro (USD/por onza)	1 749.55	-2.50%	-4.00%
Brent (USD/barril)	96.84	-1.49%	23.52%

Fuente: Datastream

Este documento se ha elaborado únicamente a efectos informativos y Bordier & Cie SCMA lo proporciona exclusivamente en el contexto de la relación contractual existente con la persona que lo recibe. 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.