

Lunes, 4 de julio 2022

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

04/07/2022

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	01/07/2022	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	807,78	814,74	6,96	0,86%	Julio 2022	8.180,0	3,90	Yen/\$	1,043	
IBEX-35	8.098,7	8.176,1	77,4	0,96%	Agosto 2022	8.104,0	-72,10	Euro/£	135,08	
LATIBEX	5.338,80	5.286,70	-52,1	-0,98%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	30.775,43	31.097,26	321,83	1,05%	USA 5Yr (Tir)	2,88%	-12 p.b.	Brent \$/bbl	111,63	
S&P 500	3.785,38	3.825,33	39,95	1,06%	USA 10Yr (Tir)	2,89%	-9 p.b.	Oro \$/ozt	1.797,45	
NASDAQ Comp.	11.028,74	11.127,85	99,11	0,90%	USA 30Yr (Tir)	3,12%	=	Plata \$/ozt	19,73	
VIX (Volatilidad)	28,71	26,70	-2,01	-7,00%	Alemania 10Yr (Tir)	1,17%	-21 p.b.	Cobre \$/lbs	3,62	
Nikkei	25.935,62	26.153,81	218,19	0,84%	Euro Bund	150,85	1,39%	Níquel \$/Tn	21.650	
Londres(FT100)	7.169,28	7.168,65	-0,63	-0,01%	España 3Yr (Tir)	1,07%	-30 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	5.922,86	5.931,06	8,20	0,14%	España 5Yr (Tir)	1,46%	-29 p.b.	1 mes	-0,508	
Frankfort (DAX)	12.783,77	12.813,03	29,26	0,23%	España 10Yr (TIR)	2,19%	-27 p.b.	3 meses	-0,195	
Euro Stoxx 50	3.454,86	3.448,31	-6,55	-0,19%	Diferencial España vs. Alemania	102	-6 p.b.	12 meses	1,037	

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.019,86
IGBM (EUR millones)	1.065,33
S&P 500 (mill acciones)	2.198,90
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.185,38

**Evolución principales índices bursátiles mundiales - 1S2022**

Fuente: Elaboración propia; FactSet

Principales Índices	último cambio	% variación 2022	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	3.785,38	-20,6%	3,2%	-21,1%
DJ Industrial Average	30.775,43	-15,3%	3,0%	-16,4%
NASDAQ Composite Index	11.028,74	-29,5%	3,6%	-30,3%
Japan Nikkei 225	26.393,04	-8,3%	6,8%	-10,0%
STOXX 600	420,36	-12,8%	2,4%	-13,8%
Euro STOXX 50	3.454,86	-19,6%	0,8%	-21,3%
Euro STOXX	382,52	-20,1%	0,2%	-21,5%
Spain IBEX 35	8.098,70	-7,1%	5,9%	-9,3%
France CAC 40	5.922,86	-17,2%	0,7%	-19,7%
Germany DAX (TR)	12.783,77	-19,5%	0,0%	-21,4%
FTSE MIB	21.293,86	-22,1%	0,0%	-24,4%
FTSE 100	7.169,28	-2,9%	3,0%	-6,6%

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,043

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,93	4,87	0,06
B. SANTANDER	2,70	2,68	0,02
BBVA	4,34	4,31	0,03

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: Día de la Independencia; mercados cerrados

Zona Euro: i) Índice precios producción / IPP (mayo): Est MoM: 0,4%; Est YoY: 35,7%; ii) Índ Sentix sentimiento inversor (julio): Anterior: -15,8

Alemania: Balanza comercial (mayo): Est: EUR 2.400 millones

España: Evolución desempleo (junio): Est: -23.000

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
FCC-junio 2022	1 x 28	20/06/2022 al 04/07/2022	Compromiso EUR 0,40
ACS-julio 2022	1 x 15	01/07/2022 al 14/07/2022	Compromiso EUR 1,484

**Comentario de Mercado** (algo menos de 7 minutos de lectura)

**Tras uno de los primeros semestres más negativos que se recuerdan, los inversores en las bolsas europeas deberán afrontar todavía meses de incertidumbres**, al menos hasta que puedan determinar cuál va a ser el escenario macroeconómico y geopolítico al que deberán enfrentarse. De momento, los mercados descuentan en gran medida que la elevada inflación y el proceso acelerado de retirada de estímulos monetarios por parte de los bancos centrales provocará una fuerte desaceleración del crecimiento económico mundial, que puede llevar a algunas de las

**Lunes, 4 de julio 2022**

principales economías desarrolladas a entrar nuevamente en recesión. De cómo de profunda sea la mencionada desaceleración y la potencial recesión, así como del tiempo que tarde la inflación en moderarse va a depender en gran medida la evolución de las expectativas de resultados de las cotizadas y, por ello, la marcha de las bolsas. Igualmente, los mercados de bonos, que han recuperado con fuerza en las últimas semanas, lo que ha provocado un descenso sustancial de sus rendimientos, también verán condicionado su comportamiento por los mencionados factores. Su reciente comportamiento no está claro si apunta a que los inversores descuentan i) que la inflación ha tocado techo en las principales economías desarrolladas, algo que es posible, pero sobre lo que no hay indicios claros, o ii) un elevado riesgo de recesión. Lo cierto es que el descenso de las rentabilidades de los bonos puede servir para calmar algo a las bolsas, al menos en el corto plazo.

De momento, y a partir de HOY, los inversores afrontan una semana con una agenda macroeconómica intensa, aunque no descartamos que, a las puertas de la temporada de presentación de resultados trimestrales, las empresas, tal y como han hecho recientemente las estadounidenses General Motors y Micron Technologies, opten por anunciar sustanciales revisiones a la baja de sus expectativas de resultados dado el empeoramiento del escenario macroeconómico y los problemas persistentes en las cadenas de suministro. En este sentido, señalar que en los últimos meses los multiplicadores bursátiles a los que cotizan muchas empresas se han relajado sensiblemente por el descenso de las cotizaciones. Sin embargo, y por el momento, los analistas se han mostrado remisos a revisar sustancialmente a la baja sus expectativas de resultados. Es muy factible, y esta es nuestra opinión, que ese proceso comience a producirse a medida que las empresas vayan publicando sus cifras trimestrales, lo que provocará que los mencionados multiplicadores vuelvan a repuntar. Es por ello que consideramos que en estos momentos tomar como referencia los mismos de cara a adoptar nuestras decisiones de inversión puede resultar un error a medio plazo.

Centrándonos en la agenda macro de la semana, señalar que lo más relevante de la misma es la publicación MAÑANA en Europa y el miércoles en EEUU de las lecturas finales de junio de los índices adelantados de actividad de los sectores de los servicios, los PMIs servicios y el ISM no manufacturero estadounidense. En principio, y al igual que ha ocurrido con los PMIs manufactureros, esperamos que estos indicadores sigan mostrando expansión mensual de la actividad en el sector servicios en el mes de junio, aunque a un menor ritmo que en meses precedentes. Entendemos que, sobre todo los servicios, siguen viéndose favorecidos por la reapertura de las economías desarrolladas tras la última ola del Covid-19. Una vez superada esta inercia habrá que ver cuál es la verdadera fortaleza del sector, sector que cabe recordar supone cerca del 80% del PIB en las economías desarrolladas. Además, el viernes se darán a conocer las cifras de empleo no agrícola en EEUU, cifras que se esperan continúen mostrando creación de empleo en el país, pero a un ritmo muy inferior al alcanzado de media en los primeros meses del ejercicio.

Además, el miércoles se publicarán en EEUU las actas de la reunión de junio del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed), mientras que el jueves se darán a conocer las actas de la reunión que celebró el mismo mes el Consejo de Gobierno del BCE. Habrá que estar muy pendientes del contenido de las mismas, ya que nos permitirá hacernos una idea más fidedigna de las expectativas que manejan los banqueros centrales sobre la inflación y el crecimiento económico y sobre cómo pretenden afrontar ese escenario. Es muy probable que las actas del FOMC sirvan para confirmar la intención de la Fed de volver a subir sus tipos de interés de

**Lunes, 4 de julio 2022**

referencia en 75 puntos básicos (p.b.) en julio, mientras que las del Consejo de Gobierno del BCE creemos que mostrarán las distintas posturas que existen en el seno del organismo sobre si proceder a subir las tasas oficiales en 25 p.b. o en 50 p.b. en la reunión de julio. Además, esperamos que estas últimas actas ofrezcan algo de luz con relación a la “famosa” herramienta anti fragmentación que piensa poner en marcha el BCE, herramienta que, sin haber sido todavía definida, ha servido para moderar las primas de riesgo de los países a los que en principio va dirigida, entre ellos las de España e Italia.

HOY, y para empezar la semana, esperamos una sesión de transición en las bolsas europeas, similar a la que ha tenido lugar en los mercados de valores asiáticos esta madrugada, y en la que la actividad será inferior de lo habitual al permanecer cerrado Wall Street, principal mercado de referencia mundial, por la celebración en EEUU del “Día de la Independencia”. En principio esperamos que los principales índices de las bolsas europeas abran al alza, intentando de este modo recuperar algo de lo cedido la semana pasada, y que se mantengan el resto de la jornada moviéndose en un estrecho intervalo de precios ante la falta de eventos relevantes y a la espera de poder contar MAÑANA con la referencia de los mercados financieros estadounidenses.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

- **Cie Automotive (CIE):** descuenta dividendo complementario ordinario a cargo de 2021 por un importe bruto por acción de EUR 0,36; paga el día 6 de julio;
- **Global Dominion (DOM):** descuenta dividendo complementario ordinario a cargo de 2021 por un importe bruto por acción de EUR 0,08757; paga el día 6 de julio;
- **Repsol (REP):** ventas, ingresos y estadísticas operativas 2T2022;

Lunes, 4 de julio 2022

## Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 30/06/2022	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2022E	EV/EBITDA 2022E	P/V. libros 2022E	rent. div. (%) 2022E
REP-ES	Repsol	Petróleo y Gas	14,05	20.406	24,9%	4,2x	2,1x	0,8x	4,5
ANE-ES	Acciona Energias	Energía Renovable	36,78	12.110	11,6%	19,8x	10,2x	2,2x	1,3
ENC-ES	ENCE Energia	Celulosa Papel	3,26	803	7,9%	7,9x	3,3x	1,3x	7,8
SAB-ES	Banco de Sabadell	Banca	0,76	4.280	24,8%	8,2x	n.s.	0,3x	4,5
IBE-ES	Iberdrola	Utilidades	9,90	63.706	(0,2%)	15,2x	8,8x	1,5x	4,7
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	2,29	1.499	(8,6%)	13,5x	8,3x	2,4x	4,4
VIS-ES	Viscofan	Alimentación	52,50	2.441	0,2%	17,6x	9,6x	2,8x	3,6
LOG-ES	Logista	Transporte	18,66	2.477	4,0%	10,8x	0,5x	4,5x	7,1
BKT-ES	Bankinter	Banca	5,95	5.350	0,0%	11,7x	n.s.	1,1x	4,4
ACX-ES	Acerinox	Metales	8,83	2.389	(7,1%)	2,9x	2,0x	0,9x	5,7

Entradas semana: Bankinter (BKT)  
 Salidas semana: Indra (IDR)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2022 acumulada:	-6,9%	-7,1%
Rentabilidad 2021 acumulada:	13,6%	7,9%
Rentabilidad 2020 acumulada:	-2,3%	-15,5%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%	7,4%

(\* ) La cartera presentada es un **MODELO DE CARTERA basada en datos reales e históricos de Mercado**. Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo. En caso de que tenga interés por el servicio de gestión de Carteras póngase en contacto con LINK SECURITIES. El modelo utiliza 28 variables para la selección de los valores en cartera, entre las que destacaríamos la evolución reciente de las estimaciones de resultados, valoraciones y recomendaciones de las compañías del consenso de analistas; la liquidez bursátil y la volatilidad de los valores; además de algunos indicadores técnicos. Cada variable recibe una ponderación concreta con el objetivo de identificar los valores que presentan un mejor momento de mercado. El modelo se revisa semanalmente, por lo que cada lunes daremos a conocer las entradas y salidas que se han producido.

Rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras

## Economía y Mercados

### • ESPAÑA

S&P Global publicó el viernes que el índice de gestores de compras del sector de las manufacturas de España, **el PMI manufacturas, bajó en su lectura de junio hasta los 52,6 puntos desde los 53,8 puntos de mayo, situándose a su nivel más bajo en 17 meses**. Así, aunque el índice indica un crecimiento sólido, el ritmo de expansión de la actividad en el sector se ha ralentizado. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Según señalan los analistas de la consultora que elabora el índice en su informe, **el crecimiento de la actividad del sector de las manufacturas español experimentó una ralentización en junio, siendo lo más destacado por las empresas la caída de los nuevos pedidos**. Si bien la inestabilidad en Europa debido a la guerra en Ucrania fue uno de los factores que perjudicaron la demanda, las presiones inflacionistas de larga duración, que siguen siendo elevadas, también están

**Lunes, 4 de julio 2022**

afectando las ventas y la actividad del mercado. Por lo tanto, los últimos datos aumentarán la preocupación por la gran posibilidad de estanflación. No obstante, en este sentido destacan que las lecturas de la inflación de los precios cobrados y de los precios pagados han registrado reducciones notables desde mayo (aunque ambas permanecen históricamente elevadas). También se observó un deterioro menos fuerte en los plazos de entrega de los proveedores, lo que se suma a la esperanza de que los problemas de suministro que han plagado al sector durante los dos últimos años también se estén aliviando.

**Valoración:** de momento, y como ocurre en la mayoría de grandes economías desarrolladas, la actividad del sector de las manufacturas se muestra resistente en España y continuó expandiéndose en junio, aunque al ritmo más lento en más de un año y medio. También es positivo el hecho de que se desacelere el incremento de los precios tanto de los soportados como de los repercutidos, así como que se acorten los plazos de entrega, lo que indica una menor presión en las cadenas de suministro. No obstante, el hecho de que las empresas destaquen en la encuesta la caída de sus carteras de pedidos es preocupante de cara al devenir del sector en los próximos meses.

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó el viernes que el **índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona subió**, según la estimación preliminar del dato, **el 0,8% con relación a mayo**. Por su parte, y **en tasa interanual el IPC de la Eurozona aumentó en junio el 8,6% (8,1% en mayo)**, lo que supone una inflación récord para la región. El consenso de analistas de *FactSet* esperaba una lectura del 8,3%, sensiblemente inferior a la real.

En el mes de junio y en tasa interanual los precios de la energía siguieron acelerándose (41,9%, frente al 39,1% de mayo), al igual que los de los alimentos, alcohol y tabaco (8,9% frente a 7,5% de mayo) y los de los bienes industriales no energéticos (4,3% frente al 4,2% en mayo). En sentido contrario, en junio y en tasa interanual se desaceleró el crecimiento de los precios de los servicios (3,4% frente al 3,5% de mayo). **Excluyendo los precios de la energía, la tasa de crecimiento interanual del IPC se situó en el 5,0% en junio, por encima del 4,6% de mayo.**

Si se excluyen los precios de los alimentos, el alcohol y el tabaco y de la energía, **la inflación subyacente bajó en junio en la Eurozona hasta el 3,7% desde el 3,8% de mayo, quedando en este caso por debajo del 3,9% que esperaban los analistas.**

**Valoración:** a pesar de la contención experimentada por la inflación subyacente en la Eurozona en el mes de junio en comparación con su nivel de mayo, la tasa de crecimiento interanual del IPC general volvió a marcar un nuevo récord en la región, impulsada por la aceleración del crecimiento de los precios de la energía y de los alimentos. Si bien estas dos variables son más volátiles, y por ello se excluyen a la hora de calcular la inflación subyacente, la realidad es que los ciudadanos de la Eurozona deben alimentarse y llenar los depósitos de sus automóviles, por lo que el fuerte incremento que están experimentando los precios de estos productos limitarán la capacidad de los consumidores de comprar otro tipo de bienes y servicios.

*Cabe destacar que los inversores obviaron la publicación de esta variable, entendemos que por que ya dan por hecho que el BCE está dispuestos a subir sus tasas de interés de referencia en las próximas reuniones de su Consejo de Gobierno, para intentar moderar el crecimiento de la misma.*

. Según la lectura final del dato, publicada el viernes por S&P Global, **el índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de la Eurozona, el PMI manufacturas, bajó en junio hasta los 52,1 puntos desde los 54,6 puntos de mayo**, situándose de este modo a su nivel más bajo en 22 meses. La lectura superó no obstante su preliminar de mediados de mes, que había sido de 52,0 puntos y que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Por su parte, **el subíndice de producción se situó en la Eurozona en los 49,3 puntos en su lectura final de junio frente a los 51,3 puntos de mayo, indicando contracción de esta variable con relación al mes precedente.** La de junio es, además, la lectura más baja del indicador en 24 meses.

Lunes, 4 de julio 2022

---

Los analistas de S&P Global señalaron en su informe que **el sector manufacturero de la Eurozona entró en territorio de declive en junio, ya que la producción se contrajo por primera vez en dos años debido a una caída pronunciada de la demanda**. En ese sentido, señalan que los pedidos de productos cayeron a un ritmo acelerado en los últimos dos meses, y en junio disminuyeron en todos los países encuestados, con la excepción de los Países Bajos, e incluso en este país el ritmo de crecimiento se ralentizó notablemente en los últimos meses. Además, destacan que **la demanda se está debilitando y las empresas lo vinculan a que los clientes se muestran cada vez más cautelosos con respecto al gasto a raíz del aumento de los precios y las perspectivas económicas inciertas**.

Según estos analistas, todo apunta a que la desaceleración cobrará impulso en los próximos meses. Además, destacan que los stocks tanto de materias primas como de productos terminados sin vender están aumentando debido a unos volúmenes de producción y ventas inferiores a los esperados, lo que sugiere que un ajuste de inventarios actuará como un lastre adicional para el sector en los próximos meses. **Mientras tanto, los pedidos pendientes de realización están disminuyendo, lo que a menudo es un preludio de que las empresas reducirán su capacidad operativa, y la confianza empresarial con relación al devenir de sus negocios descendió en junio hasta su nivel más bajo en poco más de dos años**. El suministro de muchos insumos claves también sigue siendo limitado, y la preocupación con respecto al suministro energético y de alimentos se ha sumado al nerviosismo sobre el futuro. Una ventaja del reciente debilitamiento de la demanda es la disminución de algunas restricciones de la cadena de suministro, lo que a su vez ha ayudado a moderar las presiones inflacionistas de los productos industriales. Dado que los datos de la encuesta indican una probabilidad cada vez mayor de que el sector manufacturero caiga en una recesión, estas presiones de los precios deberían disminuir aún más en el 3T2022.

Por países, señalar que el PMI manufacturero de **Alemania**, en su lectura final de junio bajó hasta los 52,0 puntos desde los 54,8 puntos de mayo, situándose a su nivel más bajo en 23 meses. La lectura estuvo, no obstante, en línea con su preliminar de mediados de mes y con lo esperado por los analistas. A su vez, la lectura final de junio del PMI manufacturas de **Francia** bajó hasta los 51,4 puntos desde los 54,6 puntos de mayo, en lo que supone su lectura más baja en 18 meses. La lectura final de junio superó sin embargo los 51,0 puntos de su preliminar, que era lo esperado por el consenso. Por último, señalar que el PMI manufacturero de **Italia** bajó en junio hasta los 50,9 puntos desde los 51,9 puntos de mayo, superando lo esperado por los analistas, que era de una lectura de 50,1 puntos.

## • REINO UNIDO

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas del Reino Unido, **el PMI manufacturas que elabora S&P Global/CIPS bajó en su lectura final de junio hasta los 52,8 puntos desde los 54,6 puntos de mayo, lo que es su nivel más bajo en dos años y medio**. La lectura quedó además por debajo de los 53,4 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes, que era lo que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. El índice lleva desde el mes de junio de 2020 señalando expansión mensual de la actividad. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Los analistas de S&P Global señalan en su informe que **el ritmo de expansión de la actividad de la producción manufacturera del Reino Unido casi se paralizó en junio**, ya que la contratación de nuevos trabajos se contrajo por primera vez desde enero de 2021. Además, indican que las condiciones del mercado interno se volvieron cada vez más difíciles y la demanda extranjera volvió a caer con fuerza, ahogada por el *brexit*, la interrupción del transporte y la guerra en Ucrania. y una desaceleración económica mundial. Como resultado, la confianza empresarial se vio afectada, cayendo a su nivel más pesimista desde mediados de 2020. El crecimiento del empleo también se desaceleró drásticamente en medio de las perspectivas cada vez más inciertas y el reciente aumento en los costes de la energía.

## • EEUU

. El índice de gestores de compra del sector de las manufacturas de EEUU, **el PMI manufacturas que elabora S&P Global bajó en su lectura final de junio hasta los 52,7 puntos desde los 57,0 puntos de mayo, lo que es su nivel más bajo en casi dos años**. La lectura, no obstante, superó su preliminar de mediados de mes, que había sido de 52,4 puntos y que era lo que esperaba el consenso de analistas de *FactSet*. Cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

Lunes, 4 de julio 2022

---

Según dice en su análisis Chris Williamson, analista jefe de S&P Global, el nivel al que ha retrocedido el PMI manufacturas en junio supone que este sector se está ya convirtiendo en un lastre para la economía estadounidense. Además, y siempre según Williamson, **los indicadores de perspectivas, como las expectativas comerciales, la entrada de nuevos pedidos, los trabajos atrasados y la compra de insumos, aumentan el riesgo de que se produzca una recesión industrial**. Además, añade que el crecimiento de la demanda se está enfriando en los hogares por las alzas de precios, mientras que la inversión en capital de las empresas también muestra signos de moderación debido al endurecimiento de las condiciones financieras y las perspectivas más sombrías. Sin embargo, lo más marcado, señala, ha sido la fuerte caída en los pedidos de insumos por parte de los fabricantes, lo que apunta a una corrección de inventarios. En un tono más positivo, Williamson destaca que la caída en la demanda de insumos ha ejercido cierta presión sobre las cadenas de suministro y ha calmado los precios de una amplia variedad de bienes, lo que debería ayudar a aliviar las presiones inflacionarias en los próximos meses.

Por su parte, un índice similar, pero elaborado por *the Institute for Supply Management (ISM)*, **el ISM manufacturero bajó en el mes de junio hasta los 53,0 puntos desde los 56,1 puntos de mayo, situándose a su nivel más bajo desde el mes de junio de 2020**. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura superior, de 55,0 puntos. Igualmente, cualquier lectura por encima de los 50 puntos sugiere expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

**En junio el subíndice de nuevos pedidos indicó contracción mensual por primera vez en dos años (49,2 puntos frente a los 55,1 puntos de mayo), una señal de que el aumento de los tipos de interés está afectando a la demanda**. Además, el subíndice de empleo disminuyó aún más en junio (47,3 puntos frente a los 49,6 puntos de mayo), aunque las empresas progresaron a la hora de abordar la escasez de mano de obra y los problemas en las cadenas de suministro. Al mismo tiempo el subíndice de producción se aceleró ligeramente en junio (54,9 puntos frente a los 54,2 puntos de mayo), al igual que hizo el subíndice que mide la evolución de los inventarios (56,0 puntos frente a los 55,9 puntos de mayo). Por su parte, en el mes de junio se observó cierta disminución de las presiones sobre los precios, con el subíndice bajando sensiblemente (78,5 puntos frente a los 82,2 puntos de mayo). Mientras tanto, **el sentimiento empresarial se mantuvo optimista con respecto a la demanda, pero las empresas continuaron señalando a los problemas de la cadena de suministro y los precios como sus mayores preocupaciones**.

## Noticias destacadas de Empresas

---

. El 10 de junio de 2022 la Junta General ordinaria de Accionistas de **ERCROS (ECR)** aprobó una reducción del capital social en la cuantía de EUR 1.311.614,40, mediante la amortización de las 4.372.048 acciones propias que posee ECR en autocartera, de EUR 0,30 de valor nominal, representativas del 4,33% del capital social. El Consejo de Administración de ECR, celebrado el mismo 10 de junio tras la Junta General de Accionistas, acordó, a la vista de lo aprobado por esta, ejecutar la reducción del capital social.

Tras esta operación, el capital social de ECR quedará fijado en EUR 28.979.756,70, correspondiente a 96.599.189 acciones, de EUR 0,30 de valor nominal. Las acciones que se van a amortizar fueron adquiridas por ECR en el marco de la política de retribución al accionista para el período 2021-2024. Mediante la amortización de las acciones propias que ECR posee en autocartera, los accionistas verán automáticamente incrementado su porcentaje de participación en el capital social.

. **AZKOYEN (AZK)** adquirió el pasado 1 de julio de 2022 el 100% de las participaciones de la sociedad SIA "Vendon" por un importe de EUR 9,3 millones más una cantidad variable de hasta EUR 4 millones en función del cumplimiento de ciertos objetivos de ventas. SIA "Vendon" es una sociedad letona con sede en Riga que opera en Francia, Alemania, Benelux y Reino Unido, con gran experiencia en I+D, líder en conectividad y soluciones globales de IoT ("internet de las cosas"), telemetría y medios de pago en Centroeuropa para los negocios de máquinas de vending y café. Esta adquisición refuerza el crecimiento internacional de AZK y supone un gran impulso para la división de medios de pago y plataformas y soluciones de IoT gracias a las múltiples sinergias que se generarán tanto en la expansión del negocio como en el desarrollo de nuevas tecnologías y servicios.

. El pasado viernes, el presidente del Consejo de Administración y consejero delegado de **IBERDROLA (IBE)**, Sánchez Galán, declaró cerrada y ejecutada la reducción de capital mediante la amortización de acciones propias aprobada por la Junta General de Accionistas de IBE celebrada el 17 de junio de 2022, en ejercicio de las facultades conferidas por el Consejo de Administración en su reunión de ese mismo día celebrada con posterioridad a la referida Junta General de Accionistas. El capital social de IBE se ha reducido en EU 148.172.250,00, mediante la amortización de 197.563.000 acciones propias. El capital social resultante de la reducción ha quedado fijado en EUR 4.680.000.000,00, correspondientes a 6.240.000.000 acciones. La finalidad de la reducción de capital es la amortización de acciones propias para coadyuvar a la política de remuneración del accionista de IBE y, por tanto, no ha entrañado la devolución de aportaciones por ser la propia IBE la titular de las acciones amortizadas. La reducción de capital se ha realizado con cargo a reservas de

**Lunes, 4 de julio 2022**

libre disposición, mediante la dotación de la reserva por capital amortizado por un importe igual al valor nominal de las acciones amortizadas.

Por otro lado, la agencia *Europa Press* informó el viernes que IBE, a través de su filial Neoenergía, se ha adjudicado la construcción de dos líneas eléctricas en Brasil, unos proyectos que supondrán una inversión de R\$ 5.500 millones (en torno a EUR 1.000 millones) y crearán más de 11.000 puestos de trabajo, según ha informado la empresa este viernes en un comunicado. En concreto, Neoenergía se ha hecho con dos de los 13 lotes ofertados en la subasta de líneas de transmisión eléctrica realizada en el país suramericano y uno de ellos, de 1.707 kilómetros de longitud, es el de mayor extensión del concurso. Esta línea eléctrica discurrirá entre los estados de Minas Gerais y São Paulo y la adjudicación de su construcción se ha convertido en la de mayor calado de IBE a nivel global para este tipo de infraestructuras, según destacó la compañía. El objetivo de este proyecto es ampliar la capacidad de transmisión de la región norte de Minas Gerais para que fluya la energía generada por fuentes renovables. El proyecto consta de tres líneas con tensión a 500 kilovoltios (kV) y otra a 440 kV, además de la nueva subestación New Bridge 3 de 500 kV.

. *Europa Press* informó el viernes de que **ENAGAS (ENG)** y AlbGaz, la empresa estatal gasista de Albania, han firmado un acuerdo de entendimiento (MoU, por sus siglas en inglés) para desarrollar infraestructuras en el país balcánico. Según ENG, este acuerdo sienta las bases para contribuir a la seguridad del suministro energético tanto de Albania como del resto de la región, además de ayudar a la descarbonización de su economía.

. **GRUPO EZENTIS (EZE)** comunica que el pasado viernes recibió del Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas la resolución del Consejo Gestor desestimando la solicitud de apoyo público temporal con cargo al Fondo de Apoyo a la Solvencia de Empresas Estratégicas en los términos previstos en el artículo 2 del Real Decreto-ley 25/2020, de 3 de julio, de medidas urgentes para apoyar la reactivación económica y el empleo.

. En relación con el auto del Tribunal de Instancia Mercantil de Sevilla (Sección 3ª) acordando la finalización de la fase común del procedimiento concursal de Abengoa S.A., **ABENGOA (ABG)** informa que la Administración Concursal ha recibido notificación de Auto de fecha 1 de julio de 2022, mediante el cual el Tribunal:

1. Acuerda la apertura de la fase de liquidación.
2. Acuerda dejar en suspenso las facultades de administración y disposición de la concursada sobre su patrimonio con todos los efectos establecidos en el Capítulo II del Título VIII del Libro I del Texto Refundido de la Ley Concursal.
3. Declara la disolución de Abengoa, S.A., cesando en su función sus administradores, que serán sustituidos por la administración concursal, sin perjuicio de continuar aquellos en la representación de la concursada en el procedimiento y en los incidentes en los que sea parte.
4. Requiere a la administración concursal para que presente el plan de liquidación de los bienes y derechos integrados en la masa activa que prevé el artículo 416 del Texto Refundido de la Ley Concursal.

ABG informa que dicho auto no es firme y puede ser objeto de recurso de reposición ante el mismo Tribunal.

. El diario *Cinco Días* destaca en su edición de hoy que la temporada alta de verano arranca con fuertes subidas de precios en los hoteles para contrarrestar el impacto de la subida del precio de la energía, de bebidas y alimentos e incluso de los salarios. Así, el diario destaca que las grandes cadenas hoteleras (**MELIÁ INTERNACIONAL (MEL)**, Barceló, Riu y **NH HOTEL GROUP (NHH)**) han revisado al alza sus tarifas, con subidas de precios del 10%, aprovechando la demanda acumulada durante los dos años de pandemia y por ahora no han notado ningún impacto en su libro de reservas. Las mayores alzas de precios se sitúan en Baleares y Canarias. El diario destaca que las tarifas siguen por debajo de las de Francia, Italia y Grecia.

. *Cinco Días* informa hoy de que **BANCO SANTANDER (SAN)** quiere que la banca de inversión sea una de sus palancas de crecimiento en los próximos años. La entidad bancaria se ha fijado como objetivo que los ingresos de este segmento crezcan por encima del doble dígito para los próximos años y pone el foco en consolidarse en Europa y reforzar su posición en EEUU.