

Lunes, 3 de julio 2023

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

03/07/2023

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	30/06/2023	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	941,35	949,51	8,16	0,87%	Julio 2023	9.562,0	-31,00	Yen/\$	144,46
IBEX-35	9.510,6	9.593,0	82,4	0,87%	Agosto 2023	9.564,0	-29,00	Euro/£	1,165
LATIBEX	5.638,40	5.721,90	83,5	1,48%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	34.122,42	34.407,60	285,18	0,84%	USA 5Yr (Tir)	4,13%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	74,90
S&P 500	4.396,44	4.450,38	53,94	1,23%	USA 10Yr (Tir)	3,81%	-4 p.b.	Oro \$/ozt	1.912,25
NASDAQ Comp.	13.591,33	13.787,92	196,59	1,45%	USA 30Yr (Tir)	3,85%	-6 p.b.	Plata \$/ozt	22,47
VIX (Volatilidad)	13,54	13,59	0,05	0,37%	Alemania 10Yr (Tir)	2,41%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	3,72
Nikkei	33.189,04	33.753,33	564,29	1,70%	Euro Bund	133,74	0,07%	Niquel \$/Tn	20.125
Londres(FT100)	7.471,69	7.531,53	59,84	0,80%	España 3Yr (Tir)	3,38%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.312,73	7.400,06	87,33	1,19%	España 5Yr (Tir)	3,25%	-2 p.b.	1 mes	3,399
Frankfort (DAX)	15.946,72	16.147,90	201,18	1,26%	España 10Yr (TIR)	3,40%	-2 p.b.	3 meses	3,577
Euro Stoxx 50	4.354,69	4.399,09	44,40	1,02%	Diferencial España vs. Alemania	100	+1 p.b.	12 meses	4,134

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.698,85
IGBM (EUR millones)	1.784,84
S&P 500 (mill acciones)	2.764,35
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	9.447,09

Evolución principales índices bursátiles mundiales - 1S2023

Fuente: FactSet; elaboración propia

Principales Índices	último cambio	% variación 2023	% variación desde mín	% variación desde máx
S&P 500	4.450,38	15,9%	16,9%	0,0%
DJ Industrial Average	34.407,60	3,8%	8,1%	0,0%
NASDAQ Composite Index	13.787,92	31,7%	33,8%	0,0%
Japan Nikkei 225	33.189,04	27,2%	29,1%	-1,5%
STOXX 600	448,28	4,9%	5,3%	-2,9%
Euro STOXX 50	4.399,09	16,0%	16,0%	-0,2%
Euro STOXX	461,35	12,5%	12,5%	-0,8%
Spain IBEX 35	9.593,00	16,6%	16,6%	0,0%
France CAC 40	7.400,08	14,3%	14,3%	-2,3%
Germany DAX (TR)	16.147,90	16,0%	16,0%	-1,3%
FTSE MIB	28.230,83	19,1%	19,1%	0,0%
FTSE 100	7.531,53	1,1%	2,7%	-6,0%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

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

1,091

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,69	3,72	-0,03
B. SANTANDER	3,39	3,39	0,01
BBVA	7,05	7,03	0,02

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI manufacturas (junio; final): Est: 48,5; ii) ISM manufacturas (junio): Est: 47,0; iii) Gastos en construcción (mayo): Est: 0,5%

Alemania: PMI manufacturas (junio; final): Est: 41,0

Francia: PMI manufacturas (junio; final): Est: 45,5

Zona Euro: PMI manufacturas (junio; final): Est: 43,6

España: PMI manufacturas (junio): Est: 48,0

Italia: PMI manufacturas (junio): Est: 45,3

Reino Unido: PMI manufacturas (junio; final): Est: 46,2

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Sacyr-junio	1 x 38	20/06/2023 al 06/07/2023	Compromiso EUR 0,078
Corporación Alba-junio	1 x 50	22/06/2023 al 05/07/2023	Compromiso EUR 0,961
FCC-junio	1 x 19	03/07/2023 al 17/07/2023	Compromiso EUR 0,50

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

Tras una gran semana, un mes de junio muy fuerte y un 1S2023 de grandes ganancias, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses afrontan a partir de HOY una segunda mitad de ejercicio en la que el comportamiento de las economías de estas regiones será clave para la marcha de los mercados. Así, y de forma sorprendente, las bolsas europeas y

Lunes, 3 de julio 2023

estadounidenses han sido capaces de superar en los primeros seis meses del año muchos obstáculos, empezando por el temor que durante todo el periodo han mantenido los inversores sobre una posible entrada en recesión de las principales economías desarrolladas, recesión que se esperaba se desencadenara producto de la crisis energética en Europa, la alta inflación y las políticas monetarias restrictivas de los bancos centrales y en la que únicamente han entrado Alemania y la Zona Euro, pero de forma muy moderada. Además, en marzo los inversores afrontaron una importante crisis de confianza por la que atravesó el sector bancario, especialmente el estadounidense, y que se llevó por delante a varias entidades medianas de EEUU y al Credit Suisse, que tuvo que ser “rescatado” por su principal rival, el UBS. Posteriormente, y en mayo, los inversores tuvieron que afrontar la “batalla” política que se entabló en EEUU entre demócratas y republicanos por el incremento del límite del techo de deuda, batalla que estuvo a punto de propiciar que el Tesoro Público del país se quedara sin recursos y que EEUU se viera abocado al impago de su deuda por primera vez en su historia. Igualmente, y durante los últimos meses del semestre, los mercados de renta variable occidentales han sido capaces de “obviar” el hecho de que la economía de China, de la que se esperaba mucho, no se esté comportando como se estimaba, algo que afecta directamente a muchas compañías europeas, con una fuerte exposición a este mercado.

Sin embargo, la constatación de que, por el momento, las economías desarrolladas están siendo capaces de resistir mejor de lo esperado; de que la inflación, aunque lentamente, parece que está siendo controlada y avanza en la buena dirección; y de que los resultados empresariales siguen mostrando gran solidez, ha llevado a los inversores a apostar claramente por un escenario de “aterrizaje suave” de las grandes economías occidentales, lo que les ha animado a incrementar sus posiciones de riesgo, especialmente en renta variable. Es por ello que a partir de ahora el comportamiento de las bolsas estará totalmente supeditado a que se cumpla el mencionado escenario, quizás el más positivo de los contemplados a principios de ejercicio. Habrá, por tanto, que seguir muy de cerca la evolución en los próximos meses del crecimiento económico europeo y estadounidenses, así como el comportamiento de la inflación, que va a determinar en gran medida hasta dónde están dispuestos los bancos centrales a continuar subiendo sus tasas de interés oficiales y restringiendo las condiciones financieras en estas regiones. En nuestra opinión, hay una probabilidad moderada de que el escenario macro global se deteriore algo más de lo contemplado por los mercados de renta variable, por lo que el riesgo para los mercados, en este caso, sería algo mayor a la baja.

Centrándonos en la semana que HOY comienza, destacar el hecho de que ésta estará muy condicionada por la celebración MAÑANA en EEUU del día de la Independencia -4 de julio-, lo que llevará a la bolsa de este país a cerrar esta tarde antes de lo normal y a permanecer cerrada el martes, con el consiguiente impacto negativo en la actividad en las bolsas europeas, que tienen a Wall Street como principal referencia. Aun así, la semana se presenta intensa en lo que a la agenda macroeconómica hace referencia, empezando HOY con la publicación tanto en las principales economías de Europa como en EEUU de las lecturas finales de junio de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas, los PMIs manufactureros. El miércoles, y en Europa, se darán a conocer los PMIs del sector servicios del mismo mes, índices que se publicarán el jueves en EEUU. Finalmente, el viernes se publicará en EEUU el informe mensual sobre el mercado laboral, informe clave para poder determinar si el mercado de trabajo estadounidense está comenzando a

Lunes, 3 de julio 2023

debilitarse, tal y como persigue la Reserva Federal (Fed) con sus políticas monetarias restrictivas, o sigue sólido, con las connotaciones inflacionistas que ello conllevaría. Entendemos que será este informe el que determinará la tendencia de cierre semanal de las bolsas occidentales.

Antes, y en lo que hace referencia al día de HOY, señalar que en principio esperamos que las bolsas europeas mantengan el buen tono con el que cerraron la semana pasada, y abran al alza, siguiendo de esta forma también la estela dejada esta madrugada por los principales mercados bursátiles asiáticos, cuyos índices han cerrado la jornada con significativos avances, animadas por el positivo cierre de Wall Street el viernes y por la publicación en China del PMI manufacturas de junio, el que publica el conglomerado de medios *Caixin*, que ha superado lo estimado por el consenso de analistas, apuntando a una ligera expansión de la actividad en el mes con relación a mayo.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Fluidra (FDR):** descuenta dividendo ordinario con cargo a reservas por importe bruto de EUR 0,35 por acción; paga el 5 de julio;
- **Gestamp (GEST):** descuenta dividendo complementario ordinario con cargo a 2022 por importe de EUR 0,0746 brutos por acción; paga el día 5 de julio;
- **Dominion (DOM):** paga dividendo ordinario único con cargo a 2022 por importe de EUR 0,098580 brutos por acción; paga el día 5 de julio;
- **Laboratorios Rovi (ROVI):** paga dividendo ordinario único con cargo a 2022 por importe de EUR 1,293800 brutos por acción; paga el día 5 de julio;
- **Endesa (ELE):** paga dividendo ordinario a cuenta de 2022 por importe de EUR 1,5854 bruto por acción;
- **Inmobiliaria del Sur (ISUR):** paga dividendo ordinario complementario a cuenta de 2022 por importe bruto por acción de EUR 0,17;
- **Red Eléctrica (RED):** paga dividendo ordinario complementario a cuenta de 2022 por importe bruto por acción de EUR 0,7273;
- **FCC:** descuenta derecho preferente de suscripción de la ampliación relativa al dividendo flexible por importe de EUR 0,50 por acción; paga el día 19 de julio;
- **Repsol:** ventas, ingresos y datos operativos del 2T2023;

Lunes, 3 de julio 2023

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 29/06/2023	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2023E	EV/EBITDA 2023E	P/V. libros 2023E	rent. div. (%) 2023E
IAG-ES	IAG	Transporte	1,89	9.289	12,2%	6,8x	4,1x	2,8x	0,0
BBVA-ES	BBVA	Banca	6,96	41.508	65,9%	6,1x	n.s.	0,8x	7,6
AENA-ES	AENA	Transporte	147,80	22.170	2,9%	16,9x	10,6x	3,1x	4,7
ITX-ES	Inditex	Distribución Minorista	34,99	109.052	11,8%	21,7x	10,3x	6,0x	4,1
LOG-ES	Logista	Transporte	24,40	3.239	3,7%	10,5x	4,3x	5,1x	7,3
DOM-ES	Global Dominion	Tecnología	3,95	603	(0,3%)	12,0x	5,0x	1,9x	2,5
TUB-ES	Tubacex	Metales	2,73	351	5,3%	10,2x	5,6x	1,4x	3,1
SCYR-ES	Sacyr	Construcción e Infraestructuras	3,10	2.064	6,5%	13,5x	6,9x	2,7x	4,3
SAN-ES	Banco Santander	Banca	3,34	54.981	0,0%	5,7x	n.s.	0,6x	4,5
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	36,58	25.843	0,0%	neg.	15,0x	1,8x	0,2

Entradas semana: Santander (SAN) y Cellnex (CLNX)

Salidas semana: Grenergy (GRE) y Acerinox (ACX)

	Cartera (**)	Ibex-35
Rentabilidad 2023 acumulada:	4,9%	15,6%
Rentabilidad 2022 acumulada:	1,6%	-5,6%
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.

(**) Los resultados de la cartera son brutos (no se incluyen comisiones). Rentabilidades pasadas no aseguran rentabilidades futuras

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó el viernes que, según la estimación preliminar del dato, el índice de precios de consumo (IPC) de la Eurozona repuntó el 5,5% en el mes de junio desde el 6,1% del mes de mayo, situándose además por debajo de la tasa del 5,6% que esperaban los analistas del consenso de FactSet. La tasa alcanzó su nivel más bajo desde enero de 2022.

Por su parte, la inflación subyacente, que excluye para su cálculo los precios de los alimentos, el alcohol, el tabaco y la energía, repuntó en junio el 5,4%, algo más del 5,3% que lo había hecho en el mes de mayo, quedando en línea con lo esperado por los analistas.

En junio y en tasa interanual los precios de la energía descendieron en la Eurozona el 5,6% (vs -1,8% en mayo), mientras que los precios aumentaron a un ritmo más lento tanto para los alimentos, el alcohol y el tabaco (11,7% frente al 12,5%) como para los bienes industriales no energéticos (5,5% frente al 5,8%). Por otro lado, la tasa de crecimiento interanual de los precios de los servicios repuntó en junio hasta el 5,4% desde el 5,0% de mayo.

Lunes, 3 de julio 2023

Con relación a mayo, el IPC de la Eurozona subió el 0,3%.

Valoración: la inflación general se está moviendo en la buena dirección en las principales economías de la Eurozona y en la región en su conjunto, pero la subyacente, impulsada por los precios de los alimentos procesados y por los de los servicios, se está mostrando muy reticente a bajar. Este es el principal reto al que se enfrenta el BCE en los próximos meses y del mayor o menor éxito en combatirla va a depender sus próximas decisiones en materia de política monetaria. En principio damos por hecho que subirá nuevamente sus tasas de referencia en julio y, probablemente también, en septiembre.

. Según la lectura preliminar del dato, dada a conocer por el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, **el índice de precios de consumo (IPC) de Francia repuntó el 0,2% en el mes de junio con relación a mayo**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas del consenso de *FactSet*. El aumento del IPC en el mes fue consecuencia del repunte de los precios de la energía y de los servicios. Por su parte, los precios de los productos manufacturados se mantuvieron sin cambios y los de los alimentos bajaron por tercer mes consecutivo.

En tasa interanual el IPC de Francia subió en el mes de junio, también según datos preliminares, **el 4,5% (5,1% en mayo), lo que supone la tasa más baja desde marzo de 2022**. La lectura, además, quedó por debajo del 4,6% que esperaban los analistas. En tasa interanual en junio los precios de la energía experimentaron una fuerte caída (-3,0% vs +2,0% en mayo), mientras que los precios aumentaron a un ritmo más lento tanto para los alimentos (13,6% vs al 14,3% en mayo) como para los servicios (2,9% vs al 3,0% en mayo). En sentido contrario, la inflación de productos manufacturados se aceleró en junio (4,3% vs al 4,1% en mayo).

Por su parte, **la inflación subyacente**, que excluye los precios de los alimentos no procesados y de la energía, **bajó en junio hasta el 5,8% desde el 6,3% del mes precedente**.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó el viernes que **las ventas minoristas crecieron en mayo en Alemania un 0,4% con relación a abril, superando de esta forma lo esperado por los analistas de FactSet**, que era que esta variable se mantuviera sin cambios (0,0%) en el mes. En mayo las ventas de productos no alimentarios aumentaron un 0,5%, mientras que las ventas *online* y por correo descendieron un 3,1%. Mientras tanto, las ventas minoristas de alimentos cayeron un 1,4% debido a que los precios de los alimentos cayeron levemente. **En tasa interanual las ventas minoristas descendieron en mayo el 3,6% frente al 4,3% que lo hicieron en el mes de abril**.

Destatis publicó, además, que **el número de desempleados en Alemania aumentó en 28.000 personas en junio**, hasta los 2,61 millones, superando de este modo lo estimado por el consenso de analistas de *FactSet*, que era de un aumento de 10.000 nuevos desempleados. Junio se convierte de este modo en el quinto mes en el que de forma consecutiva aumenta el nivel de desempleo en Alemania.

A su vez, **la tasa de desempleo de Alemania subió hasta en junio hasta el 5,7% desde el 5,6% del mes precedente**, lectura ésta que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. La tasa alcanzó de este modo su nivel más alto desde junio de 2021.

. Según Eurostat, **la tasa de desempleo de la Eurozona se mantuvo en mayo sin cambios en el 6,5%, el nivel más bajo de su historia**. La lectura coincidió con lo estimado por los analistas del consenso de *FactSet*. En mayo el número de desempleados se redujo en 57.000 personas con respecto al mes anterior, hasta los 11,014 millones, el nivel más bajo desde que comenzaron los registros comparables en 1995. Entre las mayores economías de la Eurozona, la tasa de desempleo más baja se registró en Alemania (2,9%), mientras que las tasas más altas se registraron en España (12,7%), Italia (7,6%) y Francia (7,0%).

• REINO UNIDO

. Según la lectura final del dato, dada a conocer por la Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, **el Producto Interior Bruto (PIB) del Reino Unido del 1T2023 fue del 0,1% con relación al 4T2022**, lectura que estuvo en línea con su preliminar y con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. Este crecimiento estuvo respaldado por un sólido aumento en la formación bruta de capital fijo (2,4%), que fue impulsado por el aumento de la inversión empresarial (3,3%).

Lunes, 3 de julio 2023

Sin embargo, el consumo de los hogares se mantuvo sin cambios (0,0%). Si bien aumentaron los gastos en recreación y cultura, vestuario y calzado, comunicaciones y vivienda, estas ganancias se vieron contrarrestadas por caídas en transporte, alcohol y tabaco. El gasto público disminuyó un 1,8% en el 1T2023, principalmente debido a un menor gasto en administración pública y defensa, así como en educación y salud. Por último, la demanda externa neta tuvo un impacto negativo en el PIB, ya que las exportaciones cayeron un 6,9% y las importaciones disminuyeron a un ritmo más lento del 3,8%. **En tasa interanual el PIB del Reino Unido se expandió un 0,2% (0,6% en el 4T2022)**, lo que representa la tasa de crecimiento interanual más baja en un trimestre de los últimos dos años. Como en el caso anterior, esta tasa estuvo en línea con su lectura preliminar y con lo esperado por los analistas.

- **EEUU**

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **los ingresos personales aumentaron en EEUU un 0,4% en el mes de mayo con relación a abril**, lectura que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. El crecimiento fue impulsado por aumentos en la compensación, como sueldos y salarios privados, y recibos de transferencias corrientes personales. También se observaron aumentos en los recibos de rentas personales sobre activos.

Por su parte, los gastos personales aumentaron en mayo el 0,1% con relación a abril, crecimiento que se quedó algo por debajo del del 0,3% que esperaban los analistas. **En mayo crecieron los gastos en servicios, pero ello fue compensado en parte por una disminución en el gasto en bienes**. Entre los servicios, los que más contribuyeron al aumento fueron los de salud, encabezados por los servicios ambulatorios, "otros" servicios debido a los viajes internacionales y los servicios de transporte gracias al transporte aéreo. En cuanto a los bienes, los mayores contribuyentes a la disminución fueron los gastos en vehículos y repuestos, encabezados por camionetas nuevas, gasolina y otros bienes energéticos.

Por su parte, **el índice de precios de gastos de consumo personal, el PCE, subió en mayo el 0,1% con relación a abril, en línea con lo esperado por los analistas**. En mayo los precios de los servicios aumentaron un 0,3% mientras que los precios de los bienes bajaron un 0,1%. Destacar, que en el mes los precios de los alimentos aumentaron un 0,1%, mientras que los de la energía bajaron un 3,9%.

Excluyendo los precios de los alimentos no elaborados y de la energía, **el subyacente del PCE aumentó un en mayo el 0,3% con relación a abril, algo menos que el 0,4% que esperaban los analistas**.

En tasa interanual el PCE repuntó el 3,8% en mayo (4,3% en abril), lo que es su lectura más baja desde abril de 2021. En este caso los analistas esperaban un aumento similar al real.

Por su parte, **el subyacente del PCE subió el 4,6% en mayo en tasa interanual, por debajo del 4,7% que lo había hecho en abril y que era lo esperado por el consenso de analistas**.

Valoración: había mucho miedo en el mercado a la publicación del PCE de mayo, ya que es la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed) y, por ello, la que más condiciona sus decisiones de política monetaria. Las lecturas, que el caso de la subyacente fue mejor de lo esperado -la del PCE general quedó en línea- fueron bien recibidas tanto por los mercados de acciones, que aceleraron sus alzas de por la mañana, como por los de bonos, activos cuyos precios se giraron al alza tras conocerse los datos.

La inflación estadounidense sigue alta en términos históricos, pero está evolucionando en la buena dirección. Únicamente la inflación de servicios se muestra "combativa", aunque también parece que se está desacelerando. Si a una menor inflación unimos una economía resistente y un sólido mercado laboral, de momento el escenario al que se enfrentan las bolsas no parece ser "el peor del mundo".

. **El índice que mide el sentimiento de los consumidores de EEUU, que elabora con periodicidad mensual la Universidad de Michigan, subió en su lectura final de junio hasta los 64,4 puntos (59,2 puntos en mayo) desde una lectura preliminar de 63,9 puntos**, que era lo esperado por el consenso de analistas de *FactSet*. La lectura final de junio es la más elevada que alcanza el índice en cuatro meses.

Lunes, 3 de julio 2023

En junio el índice que mide la percepción que tienen los consumidores de las condiciones económicas actuales subió hasta los 69,0 puntos desde los 68,0 puntos, mientras que el que mide sus expectativas lo hizo hasta los 61,5 puntos desde los 61,3 puntos.

Según los analistas que elaboran el índice, **en general, este sorprendente repunte refleja una recuperación en las actitudes generada por la resolución a principios de mes de la crisis del techo de la deuda, junto con sentimientos más positivos sobre la disminución de la inflación**. Sin embargo, señalan, las opiniones sobre su propia situación financiera personal no cambiaron, ya que los precios persistentemente altos y los gastos continuaron pesando sobre el ánimo de los consumidores.

Por último, señalar que **las expectativas de inflación a un año retrocedieron por segundo mes consecutivo en junio, hasta el 3,3% desde el 4,2% de mayo, situándose a su nivel más bajo desde marzo de 2021**, y en línea con la estimación preliminar. Las expectativas de inflación a largo plazo cambiaron poco desde mayo, bajando ligeramente hasta el 3,0% y desde el 3,1%, igualando de esta forma su lectura preliminar.

- **ASIA**

. El índice adelantado de actividad del sector manufacturas de China, el PMI manufacturas elaborado por el grupo de medios Caixin, cayó en junio hasta los 50,5 puntos, desde los 50,9 puntos del mes anterior, aunque superó los 50,2 puntos esperados por el consenso. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma. La lectura supone la segunda consecutiva de crecimiento en la actividad fabril, con el incremento de la producción ralentizándose desde la lectura máxima de once meses del mes de mayo. Además, los nuevos pedidos aumentaron a un ritmo inferior, mientras que el empleo disminuyó por cuarto mes consecutivo. Mientras las ventas de exportación se mantuvieron en términos generales sin cambios en un entorno de aumento de la actividad de compras.

Las compañías indicaron una menor presión de los calendarios de producción, con las carteras de trabajo aumentando ligeramente. En lo que respecta a los precios, los de los insumos cayeron a su mayor ritmo desde enero de 2016, debido a los menores costes de las materias primas. Los precios de venta al público también disminuyeron debido al aumento de la competencia del mercado, y a los esfuerzos por impulsar las ventas. Finalmente, el sentimiento económico se debilitó hasta mínimos de los últimos 8 meses, en un entorno de preocupación por el empeoramiento de las condiciones del mercado. La batería de datos macroeconómicos recientes sugiere que la recuperación de China tiene aún que encontrar una base más estable, según indicó el Dr. Wanh Zhe, economista de Caixin.

. El índice adelantado de actividad del sector manufacturas de Japón, el PMI manufacturas que publica el Jibun Bank se mantuvo en los 49,8 puntos de su lectura preliminar, y desde los 50,6 puntos del mes de mayo, que había sido su mayor lectura de los últimos siete meses. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma.

Así, la lectura supone el quinto mes en contracción del año, ya que tanto la producción como los nuevos pedidos se contrajeron, con los nuevos pedidos de exportación cayendo a su mayor ritmo desde el mes de febrero. Como respuesta a las condiciones operativas más débiles, la actividad de compra cayó por undécimo mes consecutivo. El empleo aumentó a su segundo mayor nivel acumulado en el año. Mientras el desempeño de los vendedores mejoró ya que los tiempos de entrega se acortaron a su máximo grado desde marzo de 2016. En el terreno de los precios, la inflación de los insumos se ralentizó hasta su menor nivel desde febrero de 2021, mientras que la inflación de los precios de venta al público se ralentizó a mínimos de los últimos 21 meses. Finalmente, **el sentimiento económico se fortaleció a su mayor nivel desde octubre de 2021 en un entorno de recuperación económica**.

Lunes, 3 de julio 2023

Noticias destacadas de Empresas

. Según informó el pasado viernes el portal *CapitalBolsa.com*, BANCO SANTANDER (SAN) ha incrementado su participación en el capital de **REPSOL (REP)** del 2,291% al 3,213%, según consta en los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). En concreto, la entidad financiera, que en su anterior movimiento en el accionariado de REP en 2022 había rebajado su participación desde el 3,829%, ha declarado que posee actualmente un 2,153% del capital en acciones directas de la compañía, mientras que cuenta con otro 1,060% a través de diferentes instrumentos financieros. Este incremento de su participación permite a SAN posicionarse muy cerca de Norges Bank, que posee un 3,250% del capital de REP. Por encima de SAN y Norges Bank se sitúa BlackRock, con un 5,475% del capital desde el año 2022.

. En línea con lo previsto en el plan estratégico de **NEINOR HOMES (HOME)** para el período 2023-2027 publicado el 28 de marzo de 2023, HOME informa del acuerdo alcanzado entre HOMER y AXA Investment Managers Alts para llevar a cabo, a través de una *joint venture* (JV), una promoción residencial en Madrid por importe aproximado de EUR 110 millones (inversión total), y que contempla 250 viviendas destinadas a *build-to-sell*.

La JV está participada por AXA IM Alts y por HOME en un 90% y un 10%, respectivamente. Además, HOME actúa como *delivery partner manager*, supervisando el diseño del proyecto, la concesión de las licencias, su comercialización y construcción. HOME y AXA IM Alts seguirán explorando nuevas oportunidades de inversión y promoción en el mercado residencial español en los próximos meses.

. Según informó la agencia *Efe*, el fondo de inversión estadounidense Apollo ha lanzado una Oferta Pública de Adquisición (OPA) sobre el 100% del capital del grupo de certificación y ensayos **APPLUS (APPS)** por un máximo de EUR 1.226 millones, lo que supone una oferta de EUR 9,5 por acción. En una comunicación a la CNMV, que ayer suspendió de cotización a APPS, este inversor ha precisado que ofrece pagar en efectivo ese precio por los 129 millones de acciones de la sociedad, lo que supone un 2,3% de prima respecto al precio de cotización de los títulos de la sociedad al cierre del pasado 28 de junio, el último día bursátil anterior a la presentación de la oferta. Apollo canaliza esta oferta a través de la sociedad Manzana Spain Bidco y condiciona la OPA, entre otros factores, a obtener una aceptación mínima del 75% del capital social de APPS.

Posteriormente, y en relación con este asunto el Consejo de Administración de APPS comunicó a la CNMV que considera que la Oferta es una muestra de confianza en el desempeño y las perspectivas de la sociedad y avala la solidez y atractivo de su modelo de negocio. El Consejo de Administración de APPS tiene actualmente una opinión positiva sobre el precio ofrecido en la Oferta, ya que considera que proporciona a sus accionistas la opción de monetizar su inversión en la sociedad con una prima sobre el precio de cotización no afectado de las acciones.

No obstante lo anterior, el Consejo de Administración de la sociedad, tras recibir el oportuno asesoramiento financiero y legal como es habitual en este tipo de operaciones, emitirá el informe exigido por el artículo 24 del Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores, expresando su opinión sobre la Oferta en el momento oportuno tras la autorización de la Oferta por la CNMV y dentro de los diez días siguientes al inicio del plazo de aceptación de la Oferta.

. **IAG** comunicó a la CNMV que ha acordado convertir 10 opciones de la familia A320neo de **AIRBUS (AIR)**, descritas en la circular informativa publicada por la compañía el 22 de septiembre de 2022, en pedidos en firme de 10 A320neos, con la opción de reemplazar alguno de estos aviones por A321neos. Los aviones se entregarán en 2028 y podrán ser utilizados por cualquiera de las aerolíneas del grupo para sustituir a los aviones de la familia A320ceo. El precio de catálogo del A320neo es de aproximadamente \$ 120 millones y el del A321neo es de aproximadamente \$ 140 millones. IAG ha negociado un descuento sustancial sobre estos precios

. El portal *Bolsamania.com* informó el pasado viernes que **AENA** ha formalizado una línea de crédito sindicada sostenible por EUR 2.000 millones en una operación suscrita por 14 entidades financieras nacionales e internacionales y que ha sido dirigida por BANCO SANTANDER (SAN) como coordinador y agente sostenible. Por su parte, BANCO SABADELL (SAB) ha ejercido de coordinador y agente administrativo. La operación permite a la compañía ampliar el plazo de su financiación para

Lunes, 3 de julio 2023

necesidades generales corporativas hasta 5 años, con posibilidad de prórroga de otros dos más y con óptimas condiciones económicas. La característica más destacada de esta línea de crédito es que el tipo de interés se fija no solo en función del ranking crediticio, sino también del cumplimiento de un objetivo de reducción de emisiones de CO₂. Además, AENA cancelará las líneas de crédito existentes por un importe de EUR 1.450 millones con vencimiento en 2024 y 2025.

Por otro lado, el diario *Expansión* informa hoy que el grupo suizo Dufry es el único que se ha presentado al concurso de las tiendas libres de impuestos (duty-free) de los aeropuertos de Madrid y Cataluña que gestiona AENA. El diario señala que Dufry ha planteado una oferta de EUR 185 millones en total en 2024 por Barajas y los tres aeropuertos catalanes. Se trata de las rentas mínimas garantizadas que pagará la compañía, en línea con los importes de salida exigidos en el pliego de condiciones.

. El Consejo de Administración de **OHLA**, previo informe favorable de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones ha acordado en esta fecha:

- Tomar conocimiento de la dimisión al cargo de consejero, por razones personales, que D. Antonio Fernández Gallar ha informado en esta fecha al Consejo de Administración de OHLA, con efectos a partir de la finalización de la Junta General Ordinaria de accionistas convocada esta misma fecha.
- Delegar en el presidente, D. Luis Fernando Martín Amodio Herrera y en el vicepresidente Primero, D. Julio Mauricio Martín Amodio Herrera, todas las facultades legal y estatutariamente delegables, pasando a ser presidente ejecutivo y vicepresidente ejecutivo, respectivamente.
- Nombrar Vicepresidente segundo del Consejo de Administración a D. Francisco García Martín.
- Nombrar consejero coordinador a D. Francisco García Martín, consejero independiente.
- Nombrar director general de OHLA a D. Tomás Ruiz González, con facultades para la gestión del día a día y representación de la compañía.

. **INDRA (IDR)** informó a la CNMV que su Junta General ordinaria de accionistas, celebrada el viernes, acordó el pago de un dividendo con cargo a los beneficios del ejercicio 2022 de EUR 0,25 brutos por acción. Se detallan a continuación las fechas relevantes a estos efectos:

- Último día de negociación de las acciones con derecho al cobro del dividendo (*last trading-date*): 7 de julio de 2023
- Fecha desde la cual –inclusive– las acciones de IDR cotizan sin derecho a percibir el dividendo (*ex-date*): 10 de julio de 2023
- Fecha en la que se determinan los titulares inscritos con derecho a percibir el dividendo (*record date*): 11 de julio de 2023
- Fecha de pago del dividendo (*payment date*): 12 de julio de 2023

. En relación con el arbitraje contra el Estado Peruano sobre la controversia de la inversión en GSP, **ENAGÁS (ENG)** comunicó a la CNMV que, de acuerdo con las estimaciones de sus asesores legales, el laudo que pondrá fin al procedimiento se dictará durante el presente año 2023, a partir del mes de septiembre.

. **ACERINOX (ACX)** comunicó en un Hecho Relevante a la CNMV que, en su Junta General de Accionistas celebrada el 23 de mayo de 2023, se aprobó la distribución de un dividendo complementario del ejercicio 2022 pagadero en efectivo por un importe de EUR 0,30 brutos por acción a cada una de las acciones existentes y en circulación de la Sociedad con derecho a percibir dicho dividendo. El pago del dividendo se realizará el 17 de julio de 2023. El último día de negociación de la acción con derecho al cobro del dividendo será el 12 de julio de 2023, cotizando ya sin derecho al dividendo el 13 de julio de 2023.

. **CELLNEX (CLNX)** informó a la CNMV que, el pasado viernes adquirió el 30% que ostentaba Iliad en On Tower Poland sp. z o.o., la sociedad polaca de infraestructuras de telecomunicaciones controlada por CLNX (en la que hasta el viernes ostentaba el 70% del capital social restante), por el importe total de EUR 510 millones aproximadamente, de acuerdo con lo establecido en el pacto de socios y según comunicado en las Cuentas Anuales Consolidadas de CLNX. CLNX controlará ahora el 100% del capital de On Tower Poland sp. z o.o.

Lunes, 3 de julio 2023

BANCO SABADELL (SAB) comunica, una vez recibida la preceptiva autorización por parte del Banco Central Europeo, el establecimiento y ejecución de un programa temporal de recompra de acciones propias, que tendrá las siguientes características:

- (a) Finalidad: reducir el capital social de SAB mediante la amortización de las acciones propias adquiridas en ejecución de la reducción de capital aprobada por la Junta General de Accionistas celebrada el día 23 de marzo de 2023.
- (b) Importe monetario máximo: el importe monetario máximo será de EUR 204 millones.
- (c) Número máximo de acciones: el número máximo de acciones a adquirir dependerá del precio medio al que se realicen las compras, pero no excederá de 562.696.470 acciones, o de aquel número inferior de acciones que, sumadas al resto de acciones propias de SAB en cada momento, representen un 10% del capital social.
- (d) Precio máximo por acción: SAB no podrá adquirir acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes:
 - (a) el precio de la última operación independiente, o
 - (b) la oferta independiente más alta de ese momento en el centro de negociación donde se efectúe la compra. SAB tiene la intención de ejecutar el Programa de Recompra de modo que el precio máximo no supere los EUR 2,01 por acción, cifra que se corresponde con el valor contable tangible por acción (tangible book value per share) a 31 de marzo de 2023.
- (e) Otras condiciones:
 - a. El Programa de Recompra se llevará a cabo de modo que la operativa de compra no distorsione la demanda ni influya artificialmente en la formación del precio de las acciones, respetando la normativa y recomendaciones vigentes en el momento de su ejecución.
 - b. SAB no podrá comprar en cualquier día de negociación más del 25% del volumen diario medio de las acciones del Banco en el centro de negociación donde se efectúe la compra. El volumen diario tendrá como base el volumen diario medio negociado en los veinte (20) días hábiles anteriores a la fecha de cada compra.
 - c. Adicionalmente, durante el período de duración del Programa de Recompra, quedarán suspendidas las operaciones sobre acciones propias que regularmente lleva a cabo SAB con finalidad de creación de mercado (market making).
- (f) Inicio del Programa de Recompra: el Programa de Recompra dará comienzo el día 3 de julio de 2023.
- (g) Finalización del Programa de Recompra: el Programa de Recompra finalizará como máximo el 2 de febrero de 2024 y, en todo caso, cuando se alcance el importe monetario máximo o se adquiera el número máximo de acciones que constituyen su objeto.