

Ayer: "Sesión aburrida con EE.UU. cerrado por el Día de la Independencia y sin macro relevante."

Las **bolsas europeas** arrancaron ayer al alza, pero posteriormente perdieron fuerza a medida que avanzaba la sesión y cerraron ligeramente en negativo. Jornada con **poco volumen**, un 30% inferior al promedio de las últimas 30 sesiones (EuroStoxx-50). Por sectores, el mejor comportamiento lo tuvieron las inmobiliarias (+4,7%) y *Utilities* (+0,7%). Caídas en Industriales (-0,9%), Materiales (-0,7%) y Bancos (-0,6%; Santander y Unicredit los peores, ambos -1,7%). **EuroStoxx-50 -0,2%**. No hubo datos macro relevantes.

En Renta Fija, subidas mínimas de las TIR de los **bonos europeos** (Bund +1,8 p.b., hasta 2,45%), fueron superiores en los periféricos (B10A Italia +6,1 p.b., hasta 4,19%). El **petróleo subió** (Brent +2,1%, hasta 76,3\$/b.) tras acordar Rusia y Arabia Saudí extender sus recortes de producción de junio... aunque perdió parte del avance horas después (75,8\$/b.). El **dólar apenas tuvo movimiento**, hacia 1,0879/€ (-0,3%) y 144,47¥/\$ (-0,2%).

En resumen, **sesión aburrida**, sin apenas movimientos, sin macro y con poco volumen, típico de una jornada festiva en EE.UU.

Evolución del mercado

1.- BOLSAS			Var. %	Último	2023	Var. %	Último	2023	
Ibex-35	España	-0,6%	9.588	+16,5%	Nasdaq 100 USA	-	Cerrado	+39,0%	
PSI-20	Portugal	-0,4%	5.967	+4,2%	Bovespa Brasil	-0,5%	119.076	+8,5%	
EuroStoxx-50	UEM	-0,2%	4.391	+15,7%	MEX IPC México	-0,9%	53.931	+11,3%	
FTSE100	UK	-0,1%	7.520	+0,9%	Nikkei 225 Japón	-0,4%	33.290	+27,6%	
CAC40	Francia	-0,2%	7.370	+13,8%	CSI300 China	-0,7%	3.872	-0,0%	
MIB 30	Italia	-0,2%	28.387	+19,7%	Hang Seng HK	-1,3%	19.167	-3,1%	
DAX	Alemania	-0,3%	16.039	+15,2%	Kospi Corea	-0,5%	2.582	+15,4%	
S&P 500	USA	-	Cerrado	+16,0%	Sensex India	-0,1%	65.431	+7,5%	
2.- BONOS 10A (TIR)			4-jul.	3-jul.	30-12-22	3.- DIVISAS			
Bund		2,45%	2,44%	2,57%	USD	Dólar	1,088	1,091	1,071
Bono español 10A		3,47%	3,44%	3,65%	JPY	Yen	157,2	157,9	140,4
Bono italiano 10A		4,19%	4,13%	4,70%	GBP	Libra	0,856	0,860	0,885
Bono portugués 10A		3,19%	3,17%	3,58%	CHF	Fr. Suizo	0,976	0,978	0,990
T-Note		3,86%	3,86%	3,88%	CNH/\$	(yuan <i>offshore</i>)	7,228	7,253	6,922
Bono japonés 10A		0,38%	0,40%	0,41%	CNY/\$	(yuan <i>onshore</i>)	7,216	7,247	6,899
Euribor 3m		3,613%	3,597%	2,132%	Euribor 12m		4,164%	4,145%	3,291%
4.- MAT. PRIMAS			Var. %	4-jul.	30-12-22	Var. %	4-jul.	30-12-22	
Fut. Brent (Petróleo UE)		+2,1%	76,3	85,9	Oro		+0,2%	1.925	1.824
Fut. WTI (Petróleo US)		-	Cerrado	78,4	Plata		+0,2%	23,0	24,0
5.- VOLATILIDAD			4-jul.	3-jul.	30-12-22	6.- CRIPTOMONEDAS			
VIX (del S&P500)		13,7	13,6	21,7	BTC/\$	Bitcoin	-1,0%	30.807	16.579
V2X (del EuroStoxx-50)		14,1	13,7	20,9	ETH/\$	Ethereum	-0,8%	1.942	1.198

Fuente: Elaboración Bankinter en base a datos públicos

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Hoy: "Estimamos una moderada toma de beneficios."

Esta mañana las **bolsas asiáticas retroceden** (Nikkei -0,4%; CSI300 -0,7%; Hang Seng -1,3%) arrastradas por el **mal dato del PMI de Servicios Caixin en China** (junio 53,9 vs. 56,2 esp. vs 57,1 ant.), que vuelve a sembrar dudas sobre la recuperación de la economía china.

Hoy la macro toma algo de importancia. En la UEM, Precios Industriales (-1,3% m/m esp. vs +1,0% ant) a las 11h. Y en EE.UU., Pedidos a Fábrica (+0,8% a/a esp. vs. +0,4% ant.) a las 16h. Además, se publican las **Actas de la última reunión de la Fed** (14 junio) a las 20h, que deberían permitir evaluar el nivel de debate interno ante la decisión de pausar las subidas de tipos. El **jueves y viernes Empleo y Salarios americanos**, más importante que lo de hoy.

Los futuros algo bajistas (ES-50 -0,2%; S&P500 -0,1%) apuntan a que las bolsas hoy se tomarán **un respiro**, abriendo ligeramente en negativo.

Al igual que ayer, esperamos que en la sesión de hoy sigan las tomas **de beneficios, que serán moderadas, una consecuencia lógica tras la buena evolución que han tenido las bolsas en el primer semestre del año.**

Las claves

LO MÁS IMPORTANTE DE HOY

Día/hora	País	Indicador	Mes	Tasa Esperado	Previo	
11:00h	UEM	Precios Industriales	May	a/a	-1,3%	+1,0%
16:00h	EEUU	Pedidos a Fábrica	May	a/a	+0,8%	+0,4%
20:00h	EEUU	Actas de la última reunión de la Fed (14 junio)				
X		Hablan Villeroy (BCE) y Williams (Fed de Nueva York)				

LO MÁS IMPORTANTE DE LA PRÓXIMA SEMANA

J; 08:00h	ALE	Pedidos a Fábrica	May	a/a	-9,7%	-9,9%
J; 11:00h	UEM	Ventas Minoristas	May	a/a	-2,7%	-2,6%
J; 14:30h	EEUU	Encuesta ADP Empleo Privado	Jun	'000	225k	278k
J; 16:00h	EEUU	ISM Servicios	Jun	Ind.	51,3	50,3
J; 14:45h		Habla Logan (Fed de Dallas) sobre retos de política monetaria				
V; 08:00h	ALE	Producción Industrial	May	a/a	+0,5%	+1,6%
V; 14:30h	EEUU	Creación Empleo No Agrícola	Jun	'000	225k	339k
V; 14:30h	EEUU	Tasa de Paro	Jun	%	3,6%	3,7%
V; 14:30h	EEUU	Salario Medios/Hora	Jun	a/a	+4,2%	+4,3%
V		Hablan Lagarde (BCE), Guindos (BCE) y Mann (BoE)				

ENTORNO ECONÓMICO. –

CHINA (03:45h): El PMI de Servicios Caixin se mantiene en zona de expansión, aunque retrocede hasta niveles de enero. - Retrocede hasta 53,9 vs 56,2 esperado vs 57,1 anterior. **OPINIÓN:** Cifra más bien floja. Los Servicios desaceleran de forma significativa en junio, lo que supone la lectura más baja desde enero cuando se propagó la última ola de Covid-19 en China. Los motivos de la desaceleración son: una inflación casi inexistente (IPC +0,2% en junio), elevado paro juvenil y una demanda exterior errática. Por componentes, la Actividad Económica (53,9 vs 57,1 ant.) y los Nuevos Pedidos son los que muestran un mayor deterioro. Sin embargo, las Expectativas a 12 meses de las empresas mejoran sorprendentemente (más de 1 punto y por encima de 50 puntos). Con estos datos y el PMI Manufacturero Caixin (50,5), el PMI Compuesto retrocede hasta 52,5 vs 55,6 en mayo, que, aunque se mantenga en zona de expansión (>50 puntos) denota una importante ralentización de la actividad económica.

Todas nuestras notas macro disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS>

COMPAÑÍAS EUROPEAS. –

IBERDROLA (Comprar; Pr. Objetivo:13,30€; Cierre: 12,17€; Var.: +0,16%; Var. Año: +13,15%)

Aránzazu Bueno

Ultima un alianza con Abu Dabi para eólica en el Báltico.

Iberdrola está a punto de sellar una gran alianza estratégica con Abu Dabi para el desarrollo de energía eólica en aguas alemanas del mar Báltico. El acuerdo con Masdar –grupo de energías renovables propiedad del fondo soberano del país emiratí– contemplaría la venta de una participación minoritaria, de hasta el 49%, en el parque eólico marino (*offshore*) de Baltic Eagle. Este parque está ubicado en la Isla de Rugen, entre Alemania y Suecia y tendrá una capacidad de 476MW, suficiente para satisfacer la demanda de 475.000 hogares. La operación supondrá una contraprestación aproximada para Iberdrola de 700M€ una vez entre en operación el parque. La construcción de los activos lleva a aparejada una inversión de 1.200M€, a los que se debe sumar la prima que pagaría Masdar a Iberdrola por la operación, con lo que la valoración del activo sería de unos 1.400M€.

Opinión de Bankinter

Buenas noticias. De concretarse el acuerdo, se tratará del tercero que pacta Iberdrola con un gran fondo soberano desde que se presentó su plan estratégico. En enero, firmó el traspaso del 49% de una cartera de renovables española a Norges Bank Investment Management (Nbim), el mayor fondo soberano de Europa y uno de los principales del mundo. En abril, se alió a GIC, el fondo soberano de Singapur (el mayor de Asia) para operar juntos en el negocio de redes eléctricas en Brasil. Además ha llegado a acuerdos similares con otros socios financieros, como es el caso de Crédit Agricole para eólica marina en Francia, EIP (Energy Infrastructure Partners) para eólica marina en Alemania, o Mapfre para renovables en España. Estas operaciones demuestran la **capacidad de Iberdrola de atraer el dinero institucional de algunos de los inversores más selectivos del mundo.** Se trata de incorporar socios estables que aporten músculo financiero para

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)

Este informe terminó de redactarse el 05/07/2023 9:10

acelerar el desarrollo de los proyectos. Iberdrola sigue manteniendo el control y la gestión de los activos. Normalmente este tipo de socios suelen ser fondos de pensiones, de infraestructuras o compañías aseguradoras que buscan inversiones a largo plazo en negocios estables y que generen flujos de caja regulares y con visibilidad. Además de **acelerar las inversiones, estas alianzas le permiten poner en valor los activos del grupo, mantener a raya a la deuda y mantenerse como uno de los líderes mundiales en energía verde**. El grupo sigue buscando nuevas alianzas con socios financieros, entre ellas la venta de hasta el 50% de una cartera de 28.000MW de renovables en EEUU.

ENCE (Cierre: 2,92€; Var. Día: -0,6%; Var. 2023: -9,5%)

Pedro Ribeiro

El Tribunal Supremo desestima los dos incidentes de nulidad presentados por la Abogacía del Estado y el Ayuntamiento de Pontevedra.

Los incidentes presentados por estas entidades públicas pretendían dejar sin efecto la decisión del Alto Tribunal del pasado 7 de febrero, que habilitaba a Ence para continuar operando en su fábrica de Pontevedra hasta 2073. Con esta decisión, el Supremo vuelve a confirmar su decisión anterior al entender que no se ha vulnerado ningún derecho fundamental protegido por la Constitución.

Opinión de Bankinter

Tras esta noticia favorable para la compañía, el recorrido judicial está agotado y los demandantes (Ayuntamiento de Pontevedra, Asociación por la Defensa de la Ría de Pontevedra y Greenpeace) sólo podrían acudir al Tribunal Constitucional si quieren seguir con esta causa. Los dos incidentes de nulidad presentados se basaban en (i) La posición procesal de la Abogacía del Estado, cambiando de parecer entre los gobiernos de Rajoy y Sánchez y (ii) La legalidad de la decisión del Supremo, en base a lo establecido en el Derecho comunitario. Sin embargo, el Supremo ha rechazado los dos argumentos. Noticia positiva para la compañía, que ve su posición judicial reforzada con esta decisión del Tribunal. Esto supone que la fábrica de Pontevedra (que representa ~43% de la capacidad instalada del negocio de celulosa de Ence) podrá seguir funcionando hasta 2073.

COMPAÑÍAS AMERICANAS Y DE OTROS MERCADOS. –

El mercado americano permaneció cerrado debido a la festividad del Día de la Independencia.

Calendario de acontecimientos relevantes 2023

JULIO		SEPTIEMBRE			
11-12	Cumbre OTAN	1	Fitch revisa <i>rating</i> Bélgica	20	Moody's revisa <i>rating</i> Francia e Irlanda y S&P revisa <i>rating</i> Grecia, Italia, Países Bajos y Reino Unido
14	Fitch revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> España	4	Festivo EE.UU. (Día del Trabajo)	26	Reunión BCE
23	Elecciones Generales España	8	Fitch revisa <i>rating</i> Turquía y S&P revisa <i>rating</i> Noruega y Portugal	26-27	Consejo Europeo
24-31	Test de estrés Banca Europea (fecha orientativa)	9-10	Cumbre G20	27	Fitch revisa <i>rating</i> Francia y Suecia, Moody's revisa <i>rating</i> Bélgica y S&P revisa <i>rating</i> Suecia
25-26	Reunión Fed	14	Reunión BCE(Revis. Estimaciones Macro)	29	Elecciones Presidente y Parlamento Argentina
25	S&P revisa <i>rating</i> Austria	14	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35	30-31	Reunión BoJ(Revis. Estimaciones Macro)
27	Reunión BCE	15	Fitch revisa <i>rating</i> Alemania, Moody's revisa <i>rating</i> Grecia y S&P revisa <i>rating</i> Bélgica y España	31-1	Reunión Fed
27-28	Reunión BoJ(Revis. Estimaciones Macro)	15	Cuádruple Hora Bruja		
28	Moody's revisa <i>rating</i> Países Bajos	19-20	Reunión Fed(Revis. Estimaciones Macro)		
AGOSTO		21	Reunión BoE		
3	Reunión BoE(Revis. Estimaciones Macro)	21	Reunión SNB(Revis. Estimaciones Macro)		
11	Moody's revisa <i>rating</i> Alemania y S&P revisa <i>rating</i> Suiza	21-22	Reunión BoJ		
15	Festivo España (Asunción de la Virgen)	22	S&P revisa <i>rating</i> Alemania		
18	Fitch revisa <i>rating</i> Países Bajos	29	Festivo China		
24-26	Simposio Económico Jackson Hole: "Cambios estructurales en la economía global"	29	Fitch revisa <i>rating</i> Portugal. S&P revisa <i>rating</i> Turquía.		
25	Fitch revisa <i>rating</i> Austria, S&P revisa <i>rating</i> Austria y Moody's revisa <i>rating</i> Suecia y Austria	OCTUBRE			
		1-7	Festivo China (Día Nacional)		
		9	Festivo EE.UU. (<i>Columbus Day</i>)		
		12	Festivo España (Día de la Hispanidad)		
		13-15	Reunión Anual Banco Mundial y FMI		
		13	Moody's revisa <i>rating</i> UE		

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

www.bankinter.com

NOVIEMBRE

1	Festivo España (Día de Todos los Santos)
2	Reunión BoE (Revis. Estimaciones Macro)
3	Fitch revisa <i>rating</i> Suiza y Moody's revisa <i>rating</i> Noruega
10	Fitch revisa <i>rating</i> Italia
11	Día del Soltero en China
11	Festivo EE.UU. (Día del Veterano)
17	Fitch revisa <i>rating</i> España, S&P revisa <i>rating</i> Irlanda y Moody's revisa <i>rating</i> Italia y Portugal
23	Festivo EE.UU. (Día de Acción de Gracias)
24	S&P revisa <i>rating</i> Francia
24	<i>Black Friday</i>
26	Reunión de la OPEP
27	<i>Cyber Monday</i>

DICIEMBRE

1	Fitch revisa <i>rating</i> Grecia, Irlanda y Reino Unido y DBRS revisa <i>rating</i> España
6	Festivo España (Día de la Constitución)
8	Festivo España (Inmaculada Concepción)
8	Revisión anual Nasdaq 100
12-13	Reunión Fed (Revis. Estimaciones Macro)
14	Reunión BCE (Revis. Estimaciones Macro)
14	Reunión BoE
14	Reunión SNB (Revis. Estimaciones Macro)
14	Reunión CAT: Revisión Trimestral Ibex-35
14-15	Consejo Europeo
15	Cuádruple Hora Bruja
15	Fitch revisa <i>rating</i> Noruega
18-19	Reunión BoJ
25	Festivo España (Navidad)

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

www.bankinter.com

INFORMACIÓN IMPORTANTE. -

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en: https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS. -

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías.](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada – Director

Eduardo Cabero – Seguros & Medios de Pago

Aránzazu Cortina – Industriales

Juan Tuesta – Construcción, Defensa & Tecnología

Pedro Ribeiro – Químicas & Papel

Rafael Alonso – Bancos

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos

Elena Fernández–Trapiella – Consumo/Lujo & Telecoms.

Carlos Pellicer – Alimentación & Distribución

Pedro Echeguren – Farma & Salud

Pilar Aranda – Petróleo & Aerolíneas

Juan Moreno– Inmobiliarias, Infraestructuras & Hoteles

Jorge Pradilla – Logística & Ciberseguridad

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y Bankinter Roboadvisor

Todos nuestros informes disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda de Bruselas, 14
28108 Alcobendas (Madrid)
Este informe terminó de redactarse el 05/07/2023 9:10