LINK
LINK Análisis

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 3 de diciembre 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

03/12/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	02/12/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	808,09	816,95	8,86	1,10%
IBEX-35	8.140,8	8.220,8	80,0	0,98%
LATIBEX	4.153,20	4.150,50	-2,7	-0,07%
DOWJONES	29.823,92	29.883,79	59,87	0,20%
S&P 500	3.662,45	3.669,01	6,56	0,18%
NASDAQ Comp.	12.355,11	12.349,37	-5,74	-0,05%
VIX (Volatilidad)	20,77	21,17	0,40	1,93%
Nikkei	26.800,98	26.809,37	8,39	0,03%
Londres(FT100)	6.384,73	6.463,39	78,66	1,23%
Paris (CAC40)	5.581,64	5.583,01	1,37	0,02%
Frankfort (DAX)	13.382,30	13.313,24	-69,06	-0,52%
Euro Stoxx 50	3.525,24	3.521,32	-3,92	-0,11%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Diciembre 2020	8.170,0	-50,80
Enero 2021	8.156,5	-64,30

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,42%	=
USA 10Yr (Tir)	0,95%	+2 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,70%	+3 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,52%	+1 p.b.
Euro Bund	174,62	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,53%	+2 p.b.
España 5Yr (Tir)	-0,36%	-1 p.b.
España 10Yr (TIR)	0,11%	-1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	63	-2 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,212
Yen/$	104,46
Euro/£	1,103

Materias Primas

Brent $/bbl	48,25
Oro $/ozt	1.822,60
Plata $/ozt	23,98
Cobre $/lbs	3,45
Níquel $/Tn	15.850

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,548
3 meses	-0,526
12 meses	-0,487

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.714,15
IGBM (EUR millones)	1.809,12
S&P 500 (mill acciones)	5.029,62
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	6.772,88

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,212

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,75	3,74	0,02
B. SANTANDER	2,64	2,68	-0,04
BBVA	4,10	4,08	0,02

Índice Gestores de Compra Servicios Zona Euro - 12 meses

Fuente: IHS Markit; FactSet

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: i) PMI servicios (noviembre; final): Est: 57,7; ii) ISM no manufacturas (noviembre): Est: 55,7
iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 775.000
Zona Euro: i) PMI servicios (noviembre; final): Est: 41,3; ii) PMI compuesto (noviembre; final): Est: 45,1
iii) Ventas minoristas (octubre): Est: 1,0%; Est YoY: 2,8%
Alemania: i) PMI servicios (noviembre; final): Est: 46,2; ii) PMI compuesto (noviembre; final): Est: 52,0
Francia: i) PMI servicios (noviembre; final): Est: 38,0; ii) PMI compuesto (noviembre; final): Est: 39,9
Reino Unido: PMI servicios (noviembre; final): Est: 45,8
España: PMI servicios (noviembre): Est: 37,0
Italia: PMI servicios (noviembre): Est: 41,0

Comentario de Mercado *(algo más de 5 minutos de lectura)*

En una sesión que podríamos catalogar como de consolidación, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron de forma mixta y sin grandes variaciones. De esta dinámica se desmarcó "para bien" el Ibex-35, que subió casi un 1% en la jornada, apoyado en el buen comportamiento de los valores bancarios, los cuales mantienen un elevado peso relativo en el

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

mismo, y que AYER subieron en las principales plazas europeas tras divulgarse por el mercado rumores, que consideramos infundados, sobre la posibilidad de que el BCE levante la prohibición al pago de dividendos de las entidades de crédito tan pronto como en la próxima reunión de su Consejo de Gobierno, que se celebrará el 10 de diciembre.

Pero, además, AYER hubo varios factores que "jugaron" a favor y en contra de los mercados. En el lado positivo de la balanza habría que colocar dos temas: i) la aprobación en el Reino Unido por el procedimiento de emergencia de la vacuna contra el Covid-19 desarrollada por la farmacéutica estadounidense Pfizer y por la biotecnológica alemana BioNTech, vacuna que podría comenzar a ser inoculada en la población de mayor riesgo tan pronto como a comienzos de la semana que viene; y ii) la actitud positiva mostrada AYER por la tarde por los líderes demócratas en el Congreso estadounidense sobre la posibilidad de llegar a un acuerdo para la aprobación de un paquete fiscal de ayudas a los afectados por la pandemia antes de que finalice el año. Cabe recordar que antes de las elecciones presidenciales los demócratas se "plantaron", no aceptando ninguna propuesta inferior a los $ 2 billones. Ahora parecen dispuestos a aceptar un primer programa por un importe muy inferior, a la espera de aprobar otro cuando el presidente electo Biden sea investido. En sentido contrario, y especialmente en las bolsas europeas, hubo dos factores que impactaron negativamente en la renta variable: i) la fortaleza del euro frente al dólar, que resta competitividad a las exportaciones europeas y tiene un impacto muy negativo en la inflación de la región; y ii) las pesimistas noticias sobre el desarrollo de las negociaciones para el *brexit*, tras filtrarse la advertencia que habría hecho el negociador jefe de la Unión Europea (UE), Barnier, a un conjunto de diplomáticos para que se prepararan para un *brexit* sin acuerdo, dado que todavía hay una serie de puntos que alejan a ambas partes -ver sección de Economía y Mercados-. Entendemos que estos dos últimos factores pueden seguir pesando en el comportamiento de las bolsas europeas en los próximos días; en el caso del segundo, al menos hasta que se sepa si finalmente habrá o no acuerdo entre el Reino Unido y sus ex socios de la Unión Europea (UE) para evitar un *brexit* duro, algo que, de darse, entendemos sería muy contraproducente en estos momentos para la región en su conjunto, dada la profunda crisis por la que atraviesan ambas economías.

HOY, en principio, esperamos que los principales índices europeos abran sin una clara dirección, muy cerca de los niveles de cierre de AYER. Durante la jornada los inversores dispondrán de importantes referencias macroeconómicas, ya que se publicarán las lecturas finales de noviembre de los índices adelantados de actividad de los sectores de servicios: los PMIs servicios y el ISM no manufacturero estadounidense. Esperamos que estos indicadores apunten a una fuerte contracción de la actividad de este sector en el mes en las principales economías europeas, consecuencia de las medidas restrictivas a la movilidad de las personas y a la actividad económica impuestas por las autoridades para intentar luchar contra lo que se viene llamando "segunda ola" de la pandemia. No así en EEUU, donde esperamos que los mencionados índices muestren que la actividad del sector, a pesar de haberse ralentizado ligeramente, continuó expandiéndose a buen ritmo en noviembre.

Además, los inversores estarán muy pendientes del resultado de la reunión que celebran HOY los ministros de petróleo de la OPEP +. Todo parece indicar que, finalmente, y pese a las fuertes discrepancias mostradas recientemente entre los socios, optarán por prorrogar por unos meses el actual acuerdo de reducción de sus producciones. Otra cosa es que los distintos países, tanto los pertenecientes al cártel de la OPEP como sus socios, respeten las cuotas asignadas, algo que Rusia lleva dos meses sin hacer.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 3 de diciembre 2020

Por último, y este es un tema que de resolverse favorablemente puede servir como nuevo catalizador de las bolsas occidentales, los inversores se mantendrán muy pendientes de las noticias que lleguen desde Washington sobre posibles avances para alcanzar un acuerdo para la aprobación de un nuevo paquete fiscal de ayudas antes de que finalice el ejercicio.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Acerinox (ACX):** paga prima de emisión por importe de EUR 0,10 por acción;
- **CaixaBank (CABK):** Junta General Extraordinaria de Accionistas (2ª convocatoria);

Bolsas Europeas: publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **SAS (SAS-SE):** resultados 4T2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **DocuSign (DOCU-US):** 3T2021;
- **Dollar General (DG-US):** 3T2020;
- **Smith & Wesson Brands (SWBI-US):** 2T2021;
- **The Kroger (KR-US):** 3T2020;
- **Ulta Beauty (ULTA-US):** 3T2020;

Economía y Mercados

- ### ESPAÑA

. Según datos del Ministerio de Trabajo y Economía Social dados a conocer ayer, **el desempleo registrado en las oficinas del Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) se incrementó en 25.269 personas (+0,66%) en el mes de noviembre respecto al mes anterior, hasta un total de 3.851.312 desempleados**. La de noviembre es la mayor alza del desempleo en este mes desde 2012.

Por su parte, el número medio de afiliados a la Seguridad Social aumentó en noviembre en 31.638 personas (+0,17%), hasta situarse en 19.022.002. Esta es la mayor subida en afiliados medios en este mes desde 2006 y el séptimo mes consecutivo en que el sistema de Seguridad Social suma trabajadores desde el inicio de la pandemia de la Covid-19. Con relación al mes de noviembre de 2019, el sistema perdió 354.877 trabajadores afiliados medios (-1,83%).

Por otra parte, cabe destacar que el número de trabajadores en expedientes de regulación temporal de empleo (ERTE) se elevaba a 746.900 personas al cierre del mes de noviembre, lo que supone un incremento frente al número de octubre de 18.487 trabajadores y de 40.650 con relación a septiembre.

. Según datos dados a conocer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **España recibió en octubre un millón de turistas internacionales, cifra que supone un descenso del 86,6% en tasa interanual**. De esta forma se encadenan ocho meses consecutivos de descensos interanuales en el número de turistas internacionales que visitan España.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 3 de diciembre 2020

A su vez, el gasto realizado por los turistas extranjeros se situó en octubre en un total de EUR 862 millones, lo que representa un descenso interanual del 89,7%. Asimismo, el gasto medio por turista se situó en el mes analizado en EUR 845, cifra un 22,9% inferior a la alcanzada en octubre de 2019, en tanto que el gasto medio diario bajó un 34,6%, hasta los EUR 105.

En 10M2020 el número de turistas extranjeros que visitaron España bajó el 76,1% en tasa interanual, hasta los 17,9 millones. Por su parte, el gasto total realizado por los turistas internacionales descendió el 77,3%, hasta los EUR 18.577 millones.

Valoración: *como muestran estas cifras, el sector turístico está siendo uno, si no el más, afectado por la pandemia y por las medidas adoptadas por los distintos gobiernos para combatirla. Ello se ha dejado notar con claridad en el comportamiento bursátil de las empresas del sector, que han sido de las más castigadas. En las últimas semanas las esperanzas puestas en el desarrollo y distribución de varias vacunas de elevada eficiencia contra el Covid-19 han impulsado las cotizaciones de estos valores en bolsa. No obstante, seríamos muy selectivos en nuestras elecciones, ya que, a pesar de que es probable que a mediados de 2021 la situación epidemiológica se haya controlado, muchas de estas empresas van a seguir sufriendo las consecuencias del virus por algún tiempo, con algunas de ellas aflorando serios problemas de liquidez en el periodo.*

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Eurostat publicó ayer que **en términos ajustados estacionalmente la tasa de desempleo de la Zona Euro bajó en el mes de octubre hasta el 8,4% desde el 8,5% de septiembre**. La lectura estuvo en línea con lo esperado por los analistas. En octubre de 2019 la tasa de desempleo de la región se situaba en el 7,4%.

Según Eurostat, en la Zona Euro había al cierre de octubre 13,825 millones de desempleados, 86.000 menos que en el mes anterior. En comparación con el mes de octubre de 2019, el número de desempleados aumentó en 1,692 millones en la Zona Euro.

Por otro lado, Eurostat publicó ayer que **el Índice de Precios de la Producción (IPP) subió en el mes de octubre en la Eurozona el 0,4% con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual bajó el 2,0% (-2,4% en septiembre)**. Los analistas esperaban un incremento del IPP en el mes algo menor, del 0,1%, y un descenso del índice en tasa interanual mayor, del 2,4%.

Con relación al mes de septiembre, los precios de la energía aumentaron el 1,4% en octubre, mientras los de los productos intermedios, los de los bienes de capital y los de los productos de consumo no duraderos lo hacían el 0,1%. Por su parte, los precios de los productos de consumo duradero se mantuvieron estables en el mes. **Si se excluyen los precios de la energía, el IPP subió el 0,1% en octubre con relación a septiembre**.

En términos interanuales los precios de la energía bajaron el 7,6% en la Eurozona en el mes de octubre, mientras que los de los bienes intermedios lo hacían en el 1,3%. A su vez, los precios de los bienes de consumo no duraderos subieron el 0,1%, los de los bienes de capital el 0,8% y los de bienes de consumo duradero el 1,2%. **Si se excluyen los precios de la energía, el IPP bajó en la Zona Euro en octubre el 0,2% en tasa interanual**.

. Según dio a conocer ayer la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **las ventas minoristas alemanas subieron el 2,6% en el mes de octubre con relación a septiembre**, superando de esta forma el incremento del 1,0% que esperaban los analistas. **En tasa interanual esta variable subió el 8,0% (7,0% en septiembre)**, también muy por encima del 5,5% que esperaban los analistas. **Con relación al mes de febrero, antes de que se iniciara la crisis sanitaria en el país, las ventas minoristas alemanas se situaron en octubre un 5,9% por encima**.

En términos anuales, las ventas de alimentos, bebidas y tabaco aumentaron el 7,3% en el mes de octubre. Por su parte, las ventas de productos no alimenticios subieron el 9,0%, con las ventas a través de Internet o por correo aumentando el 29,8% en el periodo.

Valoración: *en el buen comportamiento que han tenido en los últimos meses las ventas minoristas alemanas ha tenido bastante que ver la decisión del gobierno de bajar el IVA hasta el 16%. Además, el hecho de que estas ventas superen ya el nivel pre-pandemia es una buena noticia para la economía alemana.*

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 3 de diciembre 2020

- ## REINO UNIDO

. **El Gobierno británico anunció ayer que ha autorizado la vacuna contra el coronavirus desarrollada por la estadounidense Pfizer y la alemana BioNTech**, lo que lo convierte en el primer país del mundo en hacerlo. La vacuna estará disponible en el Reino Unido a partir de la próxima semana y el Gobierno publicará en breve su consejo final para que los grupos prioritarios la reciban, incluidos los residentes de hogares de ancianos, el personal de salud y atención, los ancianos y las personas con patologías que los hacen extremadamente vulnerables al virus.

En ese sentido, cabe destacar que, según el diario *Telegraph*, las Fuerzas Armadas del Reino Unido y *The National Health Service (NHS)* han comenzado los preparativos urgentes para la distribución de una vacuna contra el coronavirus con un importante hospital en Londres a la espera de que las primeras vacunaciones tengan lugar el próximo lunes.

Por su parte, Pfizer y BioNTech afirmaron ayer que la entrega de 40 millones de dosis que el Reino Unido ha asegurado se producirá a lo largo de 2020 y 2021, en etapas, para garantizar una asignación equitativa de vacunas en todas las geografías con contratos ejecutados.

. El negociador jefe para el *brexit* de la Unión Europea (UE**), Barnier, habría advertido a los diplomáticos de la región para que se preparen para un *brexit* sin acuerdo**, según informó ayer *The Daily Express*. Según habría dicho Barnier, quedarían por cerrar tres puntos importantes antes de alcanzar un acuerdo con el Reino Unido: los derechos de pesca, las ayudas estatales y la gobernanza.

- ## EEUU

. **Los líderes demócratas de la Casa de Representantes y del Senado dieron señales ayer miércoles de que podrían reducir sus solicitudes del nuevo paquete de estímulo fiscal**, alimentando las esperanzas de que se alcanzase un acuerdo con los Republicanos antes de que finalice el año, impulsando a los negocios y hogares estadounidenses más afectados por la pandemia.

Así, la líder de la Casa de Representantes de mayoría Demócrata, Nancy Pelosi, y el líder de la minoría Demócrata en el Senado, Chuck Schumer, dijeron que la nueva propuesta bipartidista de $ 908.000 millones de estímulo fiscal para combatir el coronavirus de origen chino dada a conocer el pasado martes podría servir de punto de partida para que se resuelvan las diferencias en las negociaciones con los líderes Republicanos y con el Gobierno de EEUU. Por supuesto, ambos líderes, así como otros congresistas Demócratas, indicaron en un comunicado conjunto que propondrán mejoras a la propuesta, pero que la necesidad de actuar es inmediata y que creen que con unas negociaciones realizadas con buena fe se podría alcanzar un acuerdo.

. **La última edición del *Beige Book* de la Reserva Federal mostró que la mayoría de los distritos registraron una expansión entre modesta a moderada de su economía en octubre**, aunque cuatro de ellos describieron la misma como pequeña o sin crecimiento y cinco dijeron que algunas actividades se mantuvieron en niveles previos a la pandemia. El sector de manufacturas, el de distribución/logística, y el de construcción de viviendas son algunas de las áreas más fuertes, mientras que algunos bancos detectaron un deterioro de sus carteras de préstamos comerciales, en particular de aquellos relacionados con el sector minorista y de ocio/hostelería.

El informe observó además un positivo pero lento crecimiento en el empleo. También trató los retos laborales derivados del cierre de fábricas y colegios, con el cuidado de niños y la escolarización virtual contemplándose como grandes y crecientes problemas. El *Beige Book* dijo que se mantiene el optimismo generalizado, pero que éste ha ido disminuyendo con la expiración a finales de año de los beneficios federales de desempleo y las moratorias de desahucios y cierres.

. **La Casa de Representantes aprobó de forma unánime la legislación que amenaza con una prohibición de cotizar en los mercados financieros a las compañías chinas**, como Alibaba, debido a la preocupación que genera el hecho de que sus auditorías no están lo suficientemente reguladas. La medida bipartidista fue aprobada por el Senado el pasado mes de mayo y podría convertirse en ley rápidamente con la firma del presidente Trump.

. Según dio a conocer ayer la mayor procesadora de nóminas estadounidense, ADP, **la economía de EEUU creo 307.000 nuevos empleos privados en el mes de noviembre, cifra que quedó sensiblemente por debajo de los 450.000**

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

empleos que esperaban los analistas. La cifra de creación de empleo privado de octubre fue revisada al alza hasta los 404.000 empleos desde una estimación inicial de 365.000.

Valoración: *el ritmo de recuperación del mercado laboral estadounidense se está desacelerando, consecuencia en gran medida del impacto que en la movilidad y en la actividad económica está teniendo la nueva ola de la pandemia en el país. Habrá que esperar a si mañana las cifras de empleo no agrícola que publica el Departamento de Trabajo confirman esta tendencia.*

- ## CHINA

. **El índice de gestores de compra de los sectores de servicios de China, el PMI servicios que elabora la consultora Caixin, subió en el mes de noviembre hasta los 57,8 puntos desde los 56,8 puntos de octubre, superando igualmente los 56,4 puntos que esperaban los analistas**. Cabe destacar que el subíndice de nuevos pedidos alcanzó su nivel más elevado desde el mes de abril de 2010. Además, la confianza de los empresarios se situó muy cerca de los niveles más altos en décadas. Todo ello favoreció el incremento del empleo, el cual aumentó al ritmo más elevado desde octubre de 2010. Por último, destacar que la fuerte demanda está permitiendo a las empresas traspasar los incrementos de los precios de los *inputs* a sus productos (*outputs*).

Por su parte, el PMI compuesto de China elaborado por Caixin subió en noviembre hasta los 57,5 puntos desde los 55,7 puntos de octubre, situándose de esta forma a su nivel más alto desde marzo de 2010.

- ## VACUNAS/COVID

. Moncef Slaoui, jefe asesor científico del Gobierno de EEUU para la operación "Velocidad de la Luz", indicó ayer que **es improbable que la *Federal and Drugs Association (FDA)* apruebe la vacuna que están investigando AstraZeneca y la Universidad de Oxford de forma conjunta contra el coronavirus de origen chino antes de que finalice el gran ensayo clínico en EEUU de los próximos meses**. Slaoui dijo que se necesita una explicación clara sobre la discrepancia en los resultados de los ensayos clínicos que mostraron que, con una dosificación determinada, la efectividad de la vacuna es del 62%, mientras que con otra dosificación asciende al 90% de efectividad. Asimismo, el funcionario afirmó que el estudio en EEUU con 30.000 voluntarios podría estar disponible en la segunda mitad del mes de enero, después del cual podría solicitar AstraZeneca la autorización de emergencia de su candidato a vacuna.

Slaoui también señaló que se podría disponer de los resultados del ensayo clínico de Johnson & Johnson a mediados de enero. Se espera que la FDA otorgue la autorización a la vacuna conjunta de Pfizer y BioNTech en su reunión del próximo jueves, y una semana después se reunirá un comité de externos asesores de la FDA para considerar la autorización de la vacuna elaborada por Moderna.

Noticias destacadas de Empresas

. **PHARMAMAR (PHM)** ha anunciado los resultados del estudio multicéntrico y aleatorio de fase III ATLANTIS. Estudio que evalúa Zepzelca™ (lurbinectedina) en combinación con doxorubicina, frente a topotecan o la combinación ciclofosfamida/doxorubicina/vincristina (CAV), a elección del investigador, para pacientes adultos con cáncer de pulmón microcítico cuya enfermedad progresó tras una línea previa de tratamiento con platino. En el brazo experimental del estudio, los pacientes recibieron 2,0mg/m2 de lurbinectedina, comparado con la dosis de 3,2mg/m2 de lurbinectedina que se administran en monoterapia, y que es la dosis que la FDA aprobó en EEUU.

El estudio no cumplió el objetivo primario preestablecido de supervivencia global (*OS, Overall Survival*), comparando lurbinectedina en combinación con doxorubicina con el brazo de control. Es importante destacar que, tanto en el objetivo primario como en los análisis clave secundarios y de subgrupos, los resultados favorecieron al brazo de combinación con lurbinectedina. La monoterapia con lurbinectedina no fue probada en ATLANTIS.

Los datos de seguridad en este estudio fueron consistentes con el perfil de seguridad ya visto en el estudio en monoterapia con lurbinectedina, sin que se observaran nuevas indicaciones de seguridad. El brazo experimental con lurbinectedina mostró una mejor seguridad y tolerabilidad frente al brazo de control, especialmente con respecto a los eventos adversos

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

relacionados de grado 3 o mayores, muertes por eventos adversos, toxicidad hematológica, reducciones de dosis e interrupciones del tratamiento por eventos adversos. Los resultados de este estudio se compartirán con las autoridades reguladoras correspondientes y se presentarán en un futuro congreso médico.

PHM organizará una teleconferencia con analistas e inversores hoy día 3 de diciembre de 2020 a las 14:00 (GMT+1).

. La agencia *Efe* informó ayer que la Comisión Nacional de los Mercados y de la Competencia (CNMC) ha instado a **TELEFÓNICA (TEF)** a rebajar sus precios mayoristas de fibra óptica, al menos el 4,8%, para que sus competidores puedan replicar sus ofertas minoristas. Mediante un test específico, la CNMC evalúa si los precios fijados por TEF en sus servicios mayoristas sobre su red de fibra -NEBA local y NEBA fibra- permiten a los operadores alternativos ofrecer a sus clientes los mismos productos que ofrece TEF al mismo precio. Este seguimiento persigue asegurar un elevado nivel de competencia en el mercado, según la CNMC, que ha recordado que los precios de NEBA local y NEBA fibra son fijados libremente por TEF, con la única condición de que deben superar el test de replicabilidad.

. Según la agencia *Efe*, **SIEMENS GAMESA (SGRE)** ha firmado con el Banco Europeo de Inversiones (BEI) un préstamo de EUR 300 millones para financiar hasta 2023 su estrategia de investigación, desarrollo e innovación (I+D+i), que desarrolla principalmente en centros de España (Navarra, Vizcaya y Madrid) y Dinamarca (Aalborg y Brande). El acuerdo contempla una financiación de EUR 150 millones en un primer tramo, que podrá ampliarse con otro tramo por igual cuantía el próximo año. SGRE destinará el préstamo del BEI al desarrollo de soluciones innovadoras para la optimización de los distintos componentes del aerogenerador, nuevas aplicaciones para el mantenimiento de las turbinas y de servicio de diagnóstico, y aplicaciones informáticas para la optimización de procesos y producción de energía, desde el uso del "*blockchain*" (cadena de bloques) hasta la realidad virtual o la inteligencia artificial.

. Según destaca hoy el diario Expansión, el Banco Central Europeo (BCE) exigirá a **BBVA** un plan de contingencia si eleva todavía más su presencia en México o en Turquía con los EUR 8.500 millones obtenidos con la venta de su negocio en EEUU. Así, BBVA tendría que acompañar su explicación al supervisor con medidas de cobertura. Si el BCE las ve insuficientes, podría imponer recargos de capital.

. El diario Cinco Días informa hoy que el presidente ejecutivo de **DIA**, Stephan DuCharme, señaló que el acuerdo de capitalización de EUR 500 millones alcanzado con las entidades financieras acreedoras y su primer accionista, Letterone, les permitirá poner el foco en el negocio y dejar de preocuparse por la estructura financiera. El objetivo de la entidad es volver a ser rentable, y el directivo no descarta que pueda producirse al cierre de 2021. El directivo descartó con contundencia una exclusión de Bolsa de la compañía.

. **ELECNOR (ENO)** informó ayer que posee 2.327.424 acciones propias. Esta autocartera supone un incremento de dividendo bruto (sobre el acordado por el Consejo de Administración) a cada una de las restantes 84.672.576 acciones de EUR 0,00157557. Por tanto, el importe por acción (excepto para la autocartera) quedaría de la siguiente manera: EUR 0,05732 + EUR 0,00157557 = EUR 0,05889557. El pago del dividendo se realizará el próximo 9 de diciembre.

. **MAPFRE (MAP)** comunicó ayer que, tras la actualización de su posición de Solvencia II a 30 de septiembre de 2020 siguiendo la solicitud de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, ha situado la ratio de solvencia II en el 180% al cierre de septiembre, tres puntos por encima de marzo (177%), y tres puntos por debajo de junio (183,8%), como consecuencia del dividendo a cuenta anunciado en octubre. La ratio se mantiene dentro del rango fijado por la compañía de +/- 25 puntos en torno al 200%.

. El diario *elEconomista.es* informó ayer que el Gobierno va a levantar el límite anual de inversión en las redes eléctricas de transporte y distribución, fijado en el 0,065% del PIB anual en las primeras y del 0,13% en las segundas, para permitir la aceleración del proceso de transición ecológica según ha revelado esta mañana José Bogas, consejero delegado de **ENDESA (ELE)**. El ejecutivo aseguró que el propio Plan de clima y Energía contempla una inversión de EUR 40.000 millones en las redes de transporte y distribución hasta 2030 (EUR 30.000 millones en este segundo caso) y añadió que o bien quitan el tope o lo elevan, al objeto de que pueda cumplirse la planificación.

ELE prevé incrementar un 30% la inversión en sus redes de distribución entre 2021 y 2023, hasta los EUR 2.600 millones, porcentaje que resulta inviable si el Ejecutivo no eleva los citados límites, ya revisados al alza el pasado junio por la caída del PIB que provocará la pandemia, pero sólo durante el período comprendido entre 2020 y 2022, al 0,075% y 0,14%, en el caso del transporte y la distribución, respectivamente.

Mesa Contratación
Iñigo Isardo
Enrique Zamácola
Enrique Ramos
Tel Directo: 915 733 027
Fax: 915 044 046

Jueves, 3 de diciembre 2020

Por otro lado, el diario Expansión informó ayer de que el consejero delegado de ELE, José Bogas, descartó que el Gobierno pueda vetar una posible adquisición de la compañía en España, ya que considera que la norma que permite al Ejecutivo bloquear operaciones de compañías extranjeras no se ha hecho para prevenir nada de Italia o de Enel, su accionista mayoritario.

. La agencia de calificación crediticia Moody's considera que el plan estratégico de **REPSOL (REP)** para el periodo 2021-2025 es positivo para que el grupo mantenga su actual calificación crediticia a largo plazo ("Baa2", con perspectiva "negativa"), a pesar del complicado entorno por la pandemia del Covid-19 que ha llevado a una caída sin precedentes en el sector del petróleo y el gas. Así, en una nota, la agencia señala que la nueva "hoja de ruta" de la compañía para el próximo lustro incluye políticas financieras con una serie de acciones que apoyan en gran medida el mantenimiento de la calificación actual. Así, Moody's valora que el plan estratégico de REP contenga elementos crediticios positivos que indican que el mantenimiento de la calificación actual es clave para su estrategia y que la compañía está dispuesta a tomar acciones para proteger su calificación.

Dentro de estas medidas para defender su *rating,* destaca el recorte del dividendo a EUR 0,6 para 2021 y 2022, en torno a un 40% con respecto a 2020; así como la ambición de no aumentar la deuda neta hasta 2025 en el escenario base de la compañía, que maneja unos parámetros de en torno a un precio del barril Brent de $ 50 y de $ 2,5 por MBtu Henry Hub.

No obstante, en el lado negativo, sitúa el programa de recompra de acciones a partir de 2022 si el *Brent* se encuentra en el nivel o por encima de su escenario base, aunque entiende que está opción es flexible y dependerá en última instancia de la generación de flujo de caja y solo se ejecutará si no compromete el apalancamiento de la empresa y su calificación.

. **GRUPO PRISA (PRS)** informó ayer de que ha suscrito con las entidades acreedoras de la deuda de rango preferente la documentación equivalente al contrato de compromisos básicos o *lock-up agreement* suscrito el 19 de octubre de 2020, que cuenta con la adhesión del 100% de las entidades financieras acreedoras de la deuda derivada del contrato de financiación sindicada por importe actual de EUR 1.148 millones, de fecha 11 de diciembre de 2013.

La documentación suscrita con las entidades acreedoras de la deuda preferente incorpora una hoja de términos o *Term Sheet* regulando, entre otras cuestiones, los términos en los que dicha deuda preferente se verá extendida en plazo e incrementada en su importe. Tal y como adelantó PRS en la Información publicada, la consecuencia de lo anterior es que el acuerdo de refinanciación al amparo del *lock-up agreement* no requerirá ser tramitado por medio del procedimiento legal inglés denominado *Scheme of Arrangement* para que surta plenos efectos, lo que simplificará la ejecución.

. **INDRA (IDR)** y una amplia mayoría de la representación legal de los trabajadores han alcanzado un acuerdo que pone fin al proceso de consultas del procedimiento de reorganización laboral iniciado el pasado 6 de noviembre. Dicho acuerdo supone la sustitución del proceso de despido colectivo por un plan de prejubilaciones y bajas incentivadas siempre y cuando se alcance, al menos, el 75% del número máximo de aquellas. De no alcanzarse este objetivo, IDR se reserva la facultad de promover un nuevo proceso de despido colectivo.

. Tras las negociaciones mantenidas con las entidades financiadoras de **AENA** cuyos contratos incluyen ratios financieras (*covenants*), con fecha 1 de diciembre de 2020, AENA ha obtenido dispensas temporales de cumplimiento (*waivers*) hasta, al menos, junio de 2022, de las ratios establecidas en los vigentes contratos de financiación con el Banco Europeo de Inversiones (BEI), el Instituto de Crédito Oficial (ICO), FMS Wertmanagement AöR (FMS) y UNICAJA (UNI).

LINK
LINK Análisis

"Link Securities SV, S.A. no asume ninguna responsabilidad por posibles errores de hecho u opinión contenidos en este documento, el cual está basado en información obtenida de fuentes fidedignas. Este documento no representa una oferta de compra o venta de valores. Los clientes de Link Securities SV, S.A. y sus empleados pueden tener una posición o haber realizado transacciones sobre cualquiera de los valores a los que se hace referencia en este documento".

"Link Securities SV, S.A. es una entidad sometida a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)"