LINK
LINK Análisis

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

Lunes, 7 de diciembre 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

07/12/2020

Indices Bursátiles

Indices	anterior	04/12/2020	Var(ptos)	Var %
IGBM	815,60	829,75	14,15	1,73%
IBEX-35	8.200,7	8.322,9	122,2	1,49%
LATIBEX	4.196,00	4.225,30	29,3	0,70%
DOWJONES	29.969,52	30.218,26	248,74	0,83%
S&P 500	3.666,72	3.699,12	32,40	0,88%
NASDAQ Comp.	12.377,18	12.464,23	87,05	0,70%
VIX (Volatilidad)	21,28	20,79	-0,49	-2,30%
Nikkei	26.751,24	26.547,44	-203,80	-0,76%
Londres(FT100)	6.490,27	6.550,23	59,96	0,92%
Paris (CAC40)	5.574,36	5.609,15	34,79	0,62%
Frankfort (DAX)	13.252,86	13.298,96	46,10	0,35%
Euro Stoxx 50	3.517,10	3.539,27	22,17	0,63%

Futuros IBEX-35

Vto	último	Dif. Base
Diciembre 2020	8.269,0	-53,90
Enero 2021	8.233,0	-89,90

Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos

USA 5Yr (Tir)	0,42%	+2 p.b.
USA 10Yr (Tir)	0,97%	+6 p.b.
USA 30Yr (Tir)	1,73%	+8 p.b.
Alemania 10Yr (Tir)	-0,55%	=
Euro Bund	174,82	0,00
España 3Yr (Tir)	-0,56%	=
España 5Yr (Tir)	-0,38%	=
España 10Yr (TIR)	0,08%	+1 p.b.
Diferencial España vs. Alemania	63	+1 p.b.

Tipos de Cambio (MAD)

$/Euro	1,213
Yen/$	104,07
Euro/£	1,110

Materias Primas

Brent $/bbl	49,25
Oro $/ozt	1.843,00
Plata $/ozt	24,23
Cobre $/lbs	3,51
Níquel $/Tn	16.020

Interbancario (Euribor)

1 mes	-0,545
3 meses	-0,532
12 meses	-0,490

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.818,38
IGBM (EUR millones)	1.912,81
S&P 500 (mill acciones)	5.086,37
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.208,15

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad $/Euro 7:15 a.m. 1,213

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,85	3,79	0,06
B. SANTANDER	2,80	2,80	0,00
BBVA	4,29	4,25	0,04

Evolución principales índices bursátiles mundiales semana del 4 diciembre

Fuente: FatSet; Elaboración propia

	Price as of 27/11/20	Price as of 04/12/20	var %
S&P 500	3.638,35	3.699,12	1,7%
DJ Industrial Average	29.910,37	30.218,26	1,0%
NASDAQ Composite Index	12.205,85	12.464,23	2,1%
Japan Nikkei 225	26.644,71	26.751,24	0,4%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	380,73	381,62	0,2%
Euro STOXX 50	3.527,79	3.539,27	0,3%
IBEX 35	8.190,70	8.322,90	1,6%
France CAC 40	5.598,18	5.609,15	0,2%
Germany DAX (TR)	13.335,68	13.298,96	-0,3%
FTSE MIB	22.352,46	22.178,80	-0,8%
FTSE 100	6.367,58	6.550,23	2,9%
Eurostoxx	393,49	394,20	0,2%

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Alemania: Producción industrial (octubre): Est MoM: 0,3%; Est YoY: n.d.

Zona Euro: Índice Sentix sentimiento económico (diciembre): Est: n.d.

Comentario de Mercado *(aproximadamente 7 minutos de lectura)*

Semana muy intensa, tanto en el ámbito macroeconómico como en el político, la que afrontan a partir de HOY las bolsas europeas y estadounidenses. Así, en los próximos días se sabrá si finalmente el Reino Unido y la Unión Europea (UE) son o no capaces de alcanzar un acuerdo para evitar un *brexit* duro, escenario, este último, que, con las principales economías europeas atravesando por una profunda crisis, podría ser "la puntilla" para las mismas. Además, el jueves se reúne el Consejo de Gobierno del BCE, en la que es su última reunión del año y en la que los inversores tienen puestas muchas esperanzas. Igualmente, en EEUU el Congreso deberá aprobar

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

una ley para evitar que a finales de semana el Gobierno Federal se quede sin fondos, ley que podría ir ligada a un nuevo paquete fiscal de ayudas a los afectados por la pandemia. Por último, señalar que esta semana comienza el proceso de vacunación contra el Covid-19 en el Reino Unido, proceso que será escrutado muy de cerca por los inversores para comprobar su eficiencia y agilidad. Además, y sin abandonar el tema Covid-19, cabe señalar que el jueves 10 se reúne el comité asesor de vacunas de la *Foods and Drugs Administration (FDA)* estadounidense para decidir si la vacuna de desarrollada por la estadounidense Pfizer y por la alemana BioNTech es apta para ser aprobada para su uso de emergencia. A continuación, vamos a profundizar brevemente en cada uno de estos factores para determinar cómo podrían impactar en los mercados de valores occidentales:

i. ***Brexit*:** las últimas noticias apuntan a ciertas desavenencias entre las partes que podría provocar la ruptura de las negociaciones, con el Reino Unido rechazando tener que seguir las normas medioambientales, sociales y laborales de la UE o, de no hacerlo, enfrentarse a aranceles sobre las exportaciones británicas. Está previsto que HOY el primer ministro británico, Johnson, hable nuevamente con la presidenta de la Comisión Europea (CE), von del Leyen -AYER ya mantuvieron un primer contacto telefónico-, lo que podría suponer un importante paso adelante en las negociaciones. En las próximas 48 horas se debería cerrar el acuerdo para que éste pueda ser tratado en la reunión de los líderes de la UE que tendrá lugar a finales de semana. Como hemos señalado, un "no acuerdo" sería catastrófico para las economías de la región, por lo que impactaría de forma muy negativa en unos mercados de valores, que no tienen descontado este escenario;

ii. **BCE:** la reunión que mantendrá el Consejo de Gobierno el próximo jueves ha generado muchas expectativas entre los inversores, expectativas que no estamos seguros de que vaya a poder satisfacer. En principio el BCE tiene poco margen de maniobra en lo que hace referencia a sus tipos de interés, por lo que no esperamos cambios en este tema. Sí esperamos que se aumente el importe del fondo de emergencia para la pandemia (PEPP), al menos en EUR 500.000 millones, y que se extienda su vigencia en 6 o 12 meses. Lo que no tenemos tan claro es que estos anuncios, con los que ya cuentan los inversores, vayan a ser bien recibidos por los mercados, que podrían interpretar que el BCE ya no puede hacer más por la economía de la región;

iii. **Negociaciones en Washington:** todo parece indicar que los legisladores estadounidenses aprobarán en breve una ley que permita financiar el Gobierno Federal a corto plazo, hasta el 18 de diciembre, mientras trabajan en otra ley que lo financie más a largo plazo y que podría ir ligada a un nuevo paquete de estímulos fiscales. Las declaraciones al respecto realizadas este fin de semana por los líderes demócratas y republicanos y por el presidente Trump invitan al optimismo. La aprobación de nuevas ayudas cuando la recuperación económica estadounidense parece estar desacelerándose, especialmente en lo que hace referencia al mercado laboral, sería muy bien recibida por los inversores y podría convertirse en el catalizador que necesitan los mercados de valores occidentales para mantener el buen tono actual, al menos hasta finales de año;

iv. **Vacunas Covid-19**: en los próximos días, y una vez iniciado el proceso de vacunación de la población de mayor riesgo en el Reino Unido, los inversores podrán comprobar cómo de eficiente es el proceso y cuánta gente se muestra dispuesta a ser vacunada. Ambos aspectos

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

Lunes, 7 de diciembre 2020

son importantes a la hora de valorar el impacto que las vacunas contra el Covid-19 pueden tener en la lucha contra la pandemia. Además, el jueves la *FDA* estadounidense estudiará si aprueba el uso de emergencia de la primera vacuna contra el Covid-19: la elaborada por la estadounidense Pfizer y la alemana BioNTech. Todo parece apuntar a que será aprobada, por lo que el proceso de distribución y vacunación se iniciará de inmediato, proceso que igualmente será seguido muy de cerca por los mercados y que, de no ser eficiente, podría terminar teniendo un impacto muy negativo en los mismos.

Por todo lo señalado, entendemos que estos factores jugarán un papel clave en la tendencia que adopten los mercados de valores occidentales hasta finales de ejercicio.

Centrándonos en la sesión de HOY, decir que esperamos una apertura a la baja de las bolsas europeas, en línea con el comportamiento que han mostrado esta madrugada los mercados asiáticos, con los inversores a la espera de conocer cómo evolucionan las negociaciones del *brexit* entre el Reino Unido y la UE. Por otro lado, señalar que la noticia filtrada por la agencia *Reuters*, en la que informa de la posibilidad de que el Gobierno estadounidense sancione a varios funcionarios chinos por su responsabilidad en la campaña contra los disidentes prodemocracia de Hong Kong, ha generado cierta inquietud en las bolsas de la región, ya que se espera, de confirmarse la noticia, que la tensión política y comercial entre EEUU y China aumente aún más. En nuestra opinión, los inversores deberían ir acostumbrándose a este tema ya que el nuevo Gobierno estadounidense no parece estar por la labor de generar grandes cambios en la situación. Es más, el presidente electo Biden parece no tener intención de dejar de presionar a China para que este país acepte de una vez por todas operar con reglas comerciales equitativas, algo que, hasta el momento, ha sido rechazado de facto por el Gobierno chino a pesar de una larga retahíla de declaraciones el respecto.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Elecnor (ENO):** descuenta dividendo ordinario a cuenta 2020 por importe bruto de EUR 0,05732 por acción; paga el día 9 de diciembre;

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

- **SAS (SAS-SE):** ventas, ingresos y estadísticas de vuelo noviembre 2020;

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

Lunes, 7 de diciembre 2020

Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 03/12/2020	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2020E	EV/EBITDA 2020E	P/V. libros 2020E	rent. div. (%) 2020E
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	26,63	8.273,00	5,9%	13,2x	3,8x	1,9x	5,9
FDR-ES	Fluidra	Consumo Duradero/Recreo	18,18	3.556,54	33,2%	24,2x	13,6x	2,4x	1,2
TL5-ES	Mediaset Espana	Media	4,16	1.361,48	43,7%	8,8x	6,6x	1,3x	4,9
BBVA-ES	BBVA	Banca	4,08	27.191,64	14,2%	10,5x	n.s.	0,6x	0,7
APAM-NL	Aperam	Metales	32,52	2.601,48	23,6%	26,3x	10,4x	1,1x	5,4
CABK-ES	CaixaBank	Banca	2,24	13.386,46	9,7%	14,8x	n.s.	0,5x	1,9
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	38,50	2.158,66	11,2%	36,8x	27,2x	5,7x	0,6
LBK-ES	Liberbank	Banca	0,27	805,85	3,2%	13,5x	n.s.	0,3x	0,0
SAN-ES	Banco Santander	Banca	2,71	46.949,79	0,0%	10,8x	n.s.	0,6x	3,5
APPS-ES	APPLUS SERVICES	Ingeniería y Otros	8,36	1.195,63	0,0%	23,5x	8,6x	1,7x	0,8

Entradas semana: Santander (SAN) y Applus (APPS)
Salidas semana: Acerinox (ACX) y Unicaja (UNI)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2020 acumulada:	-3,2%	-14,1%
Rentabilidad 2019 acumulada:	12,8%	11,8%
Rentabilidad 2018 acumulada:	-6,6%	-15,0%
Rentabilidad 2017 acumulada:	18,0%	7,4%

(*) Recomendamos que para operar individualmente en algunos de los valores de la cartera momento se realice previamente un análisis técnico del mismo.

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.

Economía y Mercados

- ## ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La agencia *Bloomberg*, citando a fuentes conocedoras del caso, informó el viernes de que **hay miembros del Consejo de Gobierno del BCE que probablemente apoyarán extender la vigencia del Programa de Compras de Emergencia para la Pandemia (PEPP) 12 meses si es que esta posibilidad es propuesta en la reunión del jueves**. Otros miembros, según la agencia, se inclinarían por extender la vigencia del plan por seis meses ya que creen que extender el programa hasta mediados de 2022 podría ser entendido como que esperan una débil recuperación una vez superada la pandemia. Sin embargo, otra opción sería que el Consejo optar por comunicar que existe la posibilidad de reducir el plazo si la recuperación resulta más fuerte de lo esperado.

En este sentido, y según refleja una encuesta realizada por *Bloomberg* entre economistas, **la mayoría espera que el BCE aumente el importe del PEPP en EUR 500.000 millones**, así como que opte por la implementación de nuevos préstamos a largo plazo para los bancos con mejores incentivos.

Valoración: *la reunión del Consejo de Gobierno del BCE es una de las últimas citas claves para los mercados en lo que resta de 2020. Con el margen de actuación muy limitado, el BCE se enfrenta a una encrucijada en la que si hace más de lo esperado los inversores podrían entender que el escenario macro es peor de lo por ellos estimado, mientras que, si se queda corto", podría propiciar una fuerte reacción negativa de los mercados financieros europeos.*

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

Lunes, 7 de diciembre 2020

. Según dio a conocer el viernes la Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, **los nuevos pedidos de fábrica aumentaron en el mes de octubre el 2,9% con relación a septiembre en datos ajustados estacionalmente y por calendario**. Los analistas esperaban un repunte menor de esta variable en el mes, del 1,4%. En tasa interanual, los nuevos pedidos de fábrica aumentaron en octubre el 1,8% (-1,1% en septiembre), también muy por encima del 1,1% que esperaba el consenso.

Si se excluyen los grandes pedidos, los pedidos manufactureros ajustados estacionalmente y por calendario aumentaron el 1,7% con relación a septiembre.

Con relación al mes de febrero, justo antes de que se iniciara la crisis sanitaria, los nuevos pedidos manufactureros se situaron un 0,8% por encima en octubre. En el caso de los pedidos de la industria automovilística, cabe destacar que se situaron en octubre un 6,0% por encima del mes de febrero.

Por último, destacar que con relación a septiembre los pedidos domésticos aumentaron el 2,4% y los procedentes del exterior el 3,2%, con los de la Zona Euro creciendo el 0,5% y los de otros países el 4,8%.

Valoración: *las cifras muestran que, al menos hasta octubre, el sector manufacturero alemán seguía gozando de una buena salud, especialmente en la industria del automóvil. Algo de ello se ha visto reflejado en el comportamiento reciente en bolsa de las compañías de este último sector, valores que creemos todavía tienen recorrido al alza. Entre nuestras preferencias situaríamos a Daimler (DAI-DE) y a Volkswagen (VOW3-DE).*

- ## EEUU

. El Departamento de Trabajo publicó el viernes que **la economía estadounidense generó 245.000 nuevos empleos no agrícolas en el mes de noviembre, la cifra más baja de los últimos siete meses**. Los analistas esperaban una cifra superior, de 450.000 nuevos empleos. Por su parte, en el citado mes la economía de EEUU generó 344.000 nuevos empleos privados, cifra que también se situó por debajo de los 590.000 empleos privados esperados por los analistas. Decir, por otra parte, que el número de nuevos empleos no agrícolas fue revisado al alza en septiembre hasta los 711.000 desde una estimación inicial de 672.000, mientras que el de octubre fue revisado a la baja hasta los 610.000 desde una estimación inicial de 638.000 empleos.

Aun así, **la tasa de desempleo bajó en el mes de noviembre hasta el 6,7% desde el 6,9% de octubre, quedando igualmente por debajo del 6,8% esperado por los analistas**.

A su vez, **los ingresos medios por hora aumentaron el 0,3% en el mes de noviembre con relación a octubre, mientras que en tasa interanual lo hicieron el 4,4%** (4,4% en octubre). En este caso los analistas esperaban un aumento de esta variable en el mes del 0,1% y uno del 4,3% en tasa interanual.

Por último, señalar que **el número de horas medias trabajadas por semana se situó en noviembre en 34,8**, mismo número de horas que en octubre. La lectura coincidió con lo esperado por los analistas.

Valoración: *tal y como venían apuntando varios indicadores adelantados, la economía de EEUU continuó creando empleo en el mes de noviembre, aunque lo hizo al menor ritmo desde el comienzo de la recuperación económica, quedando la cifra, además, sustancialmente por debajo de lo esperado por el consenso de analistas. Es evidente que la nueva ola de la pandemia está pasando factura a la marcha del mercado laboral estadounidense. Por otro lado, el nuevo descenso de la tasa de desempleo en el mes de noviembre es en gran medida consecuencia de que un número importante de personas ha abandonado el mercado laboral -unas 400.000-. Entre ellas hay muchas que han optado por jubilarse definitivamente, otras que se han visto forzadas a quedarse en casa a cuidar de sus hijos o de personas mayores, y otras que, al no encontrar empleos bien remunerados, han optado por desistir de seguir buscándolos.*

La primera reacción de las bolsas al dato de empleo, que, como hemos señalado, quedó muy por debajo de lo esperado, fue el de obviarlos, con los inversores más pendientes de otros temas de futuro, como la aprobación de las vacunas del Covid-19 y las negociaciones que se estaban llevando a cabo en Washington para la aprobación de un nuevo programa fiscal de apoyo, algo que estas pobres cifras de empleo podrían precipitar.

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

Lunes, 7 de diciembre 2020

. El Departamento de Comercio publicó el viernes que **los pedidos de fábrica aumentaron en el mes de octubre el 1,0% con relación a septiembre, ligeramente más del incremento del 0,8% que esperaban los analistas**. Los pedidos de bienes de consumo duradero, por su parte, aumentaron en el mes el 1,3%, según la lectura final del dato, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas. Excluida la partida de transporte, estos pedidos también aumentaron en octubre el 1,3%, igualmente en línea con lo esperado por los analistas. Por su parte, los pedidos de bienes de consumo no duradero se incrementaron el 0,7% en octubre con relación a septiembre.

A su vez, cabe destacar que **los pedidos de bienes de capital no dedicados a la defensa, excluidos los de aeroplanos, subieron en el mes el 0,8%**, ligeramente por encima del 0,7% que esperaba el consenso.

Valoración: *datos que confirman la resistencia que está mostrando el sector de las manufacturas al impacto de la segunda ola de la pandemia en EEUU.*

. **El déficit de la balanza comercial estadounidense se elevó a $ 63.100 millones en el mes de octubre, cifra $ 1.000 millones superior a la de septiembre, pero sensiblemente inferior a los $ 64.800 millones que esperaban los analistas**. En el mes el déficit de la balanza de bienes aumentó en $ 600 millones con relación a septiembre, hasta los $ 81.400 millones, mientras que el superávit de la de servicios bajó en $ 400 millones, hasta los $ 18.300 millones.

En octubre, además, las exportaciones aumentaron en $ 4.000 millones con relación a septiembre, hasta los $ 182.000 millones, mientras que las importaciones lo hicieron en $ 5.000 millones, hasta los $245.100 millones.

Noticias destacadas de Empresas

. **QUABIT (QBT)** presentó sus resultados correspondientes a los primeros nueve meses del ejercicio (9M2020), de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS QUABIT 9M2020 vs 9M2019

EUR millones	9M2020	9M2019	Var 20/19(%)
Ventas	130,7	24,9	n.s.
EBITDA	-10,6	-9,9	-7,1%
Margen EBITDA s/vtas	-8,1%	-39,8%	
EBIT	-49,7	-10,8	n.s.
Margen EBIT s/vtas	-38,0%	-43,4%	
Beneficio neto	-57,5	-5,7	n.s.

Fuente: Estados financieros de la compañía.

- QBT cerró 9M0202 con una **cifra de facturación** de EUR 130,73 millones, lo que supone más que multiplicar por cinco (+424,2%) la facturación del mismo periodo de 2019. El crecimiento provino de la mejora de las ventas del segmento de promoción residencial (+336,9% interanual), del incremento de la cifra de negocio de venta de suelo (EUR 19,9 millones vs EUR 1,2 millones), y de la aportación de la actividad de construcción del grupo.

- El **cash flow de explotación (EBITDA)** registró una pérdida de EUR 10,63 millones, pérdida superior a la de EUR 9,93 millones de 9M2019. QBT justificó la caída en, por un lado, la operación de venta de suelo a SAREB para cancelación de deuda, que supuso una pérdida en EBITDA de EUR 2,5 millones y, por otro lado, el aumento del volumen de las entregas corresponde a promociones que aportan un menor margen bruto porcentual que las entregadas en 2019 debido, fundamentalmente, a tensiones en los costes de construcción y los mayores gastos financieros por el retraso en los plazos de terminación de los proyectos, todo ello agravado por la crisis Covid-19.

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

- Asimismo, QBT registró una provisión por deterioro del valor de los suelos por importe de EUR 37,6 millones, como consecuencia de la estimación de la corrección de valor de suelos, en su mayor parte en fase de planeamiento, que son los que mayor impacto reciben por las incertidumbres derivadas de la crisis del Covid-19. Incluyendo dicha provisión, el **resultado neto de explotación (EBIT)** resultó en una pérdida de EUR 49,70 millones, frente a la pérdida de EUR 10,82 millones del mismo periodo de un año antes.

- El **resultado antes de impuestos (RAI)** de 9M2020 resultó en una pérdida de EUR 57,16 millones, que compara negativamente con la pérdida de EUR 14,21 millones de 9M2019. Sin tener en cuenta el efecto de las mencionadas provisiones de deterioro por el efecto del COVID registrada en 2020, el RAI empeoraría en EUR 5,35 millones en relación con el del mismo periodo de 2019.

- Finalmente, el **resultado neto** de QBT de 9M2020 fue una pérdida por importe de EUR 57,5 millones, frente a la de EUR 5,7 millones de 9M2019.

. La Junta General Ordinaria de Accionistas de **TELEFÓNICA (TEF)** celebrada el 12 de junio de 2020 acordó retribuir al accionista mediante un *scrip dividend*, aumentando el capital social de la compañía con cargo a reservas. La Comisión Delegada del Consejo de Administración de TEF ha acordado llevar a efecto el Aumento de Capital.

TEF ha querido ofrecer así nuevamente a sus accionistas la alternativa del *scrip dividend*, denominado también "Telefónica Dividendo Flexible", modalidad de retribución al accionista que, sin limitar en modo alguno su posibilidad de percibir la totalidad de la retribución en efectivo si así lo desean, les permite alternativamente recibir acciones liberadas de la Sociedad.

Los derechos de asignación gratuita se asignarán a los accionistas de TEF que aparezcan legitimados como tales en los registros contables de IBERCLEAR el 14 de diciembre de 2020 a razón de un derecho de asignación gratuita por cada acción. Serán necesarios **18 derechos** de asignación gratuita para recibir una acción nueva. El precio definitivo del **compromiso de compra** por parte de TEF de los derechos de asignación gratuita asciende, conforme a la fórmula aprobada por la Junta General de Accionistas, a la cantidad bruta de EUR 0,194 por derecho.

El calendario previsto para la ejecución del aumento de capital liberado es el siguiente:

i) **10 de diciembre de 2020**: Fecha de publicación del anuncio del aumento de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. Último día de contratación de las acciones de TEF con derecho a participar en el aumento de capital (*last trading date*).
ii) **11 de diciembre de 2020**: Comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita. La acción de TEF cotiza "ex-cupón" (*ex-date*).
iii) **14 de diciembre de 2020**: Fecha de referencia (*record date*) para la asignación de derechos de asignación gratuita.
iv) **21 de diciembre de 2020**: Fin del plazo para solicitar retribución en efectivo (venta de derechos a TEF).
v) **28 de diciembre de 2020**: Fin del período de negociación de los derechos de asignación gratuita. Adquisición por TEF de los derechos de asignación gratuita de aquellos accionistas que hubieran solicitado la compra de estos por parte de TEF.
vi) **30 de diciembre de 2020**: Pago de efectivo a los accionistas que hayan solicitado retribución en efectivo (venta de derechos a TEF). Renuncia por TEF a los derechos adquiridos en virtud del compromiso de compra. Cierre del aumento de capital liberado. Comunicación del resultado final de la operación a la CNMV.
vii) **4 - 12 de enero de 2021**: Trámites para la inscripción del aumento de capital liberado en el Registro Mercantil y la admisión a cotización de las nuevas acciones en el Sistema de Interconexión Bursátil Español.
viii) **13 de enero de 2021**: Fecha estimada de inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones en las bolsas españolas, sujeta a la objeción de las correspondientes autorizaciones.

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

Lunes, 7 de diciembre 2020

. **UNICAJA (UNI)** ha recibido del Banco Central Europeo (BCE) una comunicación de la que resulta que los requerimientos de capital fijados por la decisión adoptada en el proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP) 2019 para el ejercicio 2020, continúan vigentes para el ejercicio 2021.

Ello supone unos requerimientos a nivel consolidado de una ratio de Common Equity Tier 1 Regulatorio (*CET1 phase-in*) mínima del 7,98% y una ratio de Capital Total phase-in mínima del 12,25%, cuyo desglose es el siguiente: i) el mínimo exigido por Pilar 1 del 4,5% de CET1 y del 8,0% para Capital Total ii) un requerimiento de Pilar 2 del 0,98% de CET1 y del 1,75% para Capital Total iii) el colchón de conservación de capital del 2,50%.

Esta decisión supone el mantenimiento de los requerimientos de Pilar 2 en el mismo nivel que en el año anterior. UNI, con datos a 30 de septiembre de 2020, publicó unas ratios a nivel consolidado de CET1 del 16,3% (14,7% *Fully Loaded*) y de Capital Total del 17,8% (16,2% *Fully Loaded*).

. Según informó el pasado viernes el diario *elEconomista.es*, **IBERDROLA (IBE)** ha ganado la subasta de privatización de la distribuidora eléctrica brasileña CEB-D, con una oferta de R$ 2.515 millones (unos EUR 401 millones). CEB-D presta servicio a los tres millones de habitantes de Brasilia, la capital del país. IBE, por medio de su subsidiaria Neoenergia, se ha hecho con el 100% de las acciones de la Companhia Energetica de Brasilia (CEB-D), propiedad del Gobierno federal.

. **VÉRTICE 360 (VER)** llevará a cabo el próximo 9 de diciembre una operación de *contrasplit* que tiene como objetivo agrupar 1.000 acciones actuales de EUR 0,001 de valor nominal en una nueva acción de EUR 1 de valor nominal. VER indica que este viernes ha procedido a inscribir en el Registro Mercantil de Madrid el acuerdo de agrupación y canje de acciones (*contrasplit*) que fue aprobado por la Junta General de Accionistas celebrada el pasado 30 de julio de 2020. El canje de las acciones surtirá efectos bursátiles el próximo 9 de diciembre, fecha en la que se producirá la exclusión técnica de la negociación de las acciones preexistentes y la simultánea admisión a negociación de los títulos nuevos en las Bolsas de Madrid y Barcelona, así como su inclusión en el Sistema de Interconexión Bursátil (Mercado Continuo).

"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)"