

Jueves, 25 de noviembre 2021

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

25/11/2021

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	24/11/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	867,87	865,60	-2,27	-0,26%	Diciembre 2021	8.774,0	-18,00	Yen/\$	1,121
IBEX-35	8.815,1	8.792,0	-23,1	-0,26%	Enero 2022	8.749,0	-43,00	Euro/£	1,191
LATIBEX	4.728,60	4.867,70	139,1	2,94%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	35.813,80	35.804,38	-9,42	-0,03%	USA 5Yr (Tir)	1,34%	+1 p.b.	Brent \$/bbl	82,25
S&P 500	4.690,70	4.701,46	10,76	0,23%	USA 10Yr (Tir)	1,64%	+1 p.b.	Oro \$/ozt	1.782,05
NASDAQ Comp.	15.775,14	15.845,23	70,09	0,44%	USA 30Yr (Tir)	1,97%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	23,50
VIX (Volatilidad)	19,38	18,58	-0,80	-4,13%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,23%	=	Cobre \$/lbs	4,47
Nikkei	29.302,66	29.499,28	196,62	0,67%	Euro Bund	170,68	-0,22%	Niquel \$/Tn	21.135
Londres(FT100)	7.266,69	7.286,32	19,63	0,27%	España 3Yr (Tir)	-0,45%	-2 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	7.044,62	7.042,23	-2,39	-0,03%	España 5Yr (Tir)	-0,24%	=	1 mes	-0,570
Frankfort (DAX)	15.937,00	15.878,39	-58,61	-0,37%	España 10Yr (TIR)	0,52%	+2 p.b.	3 meses	-0,572
Euro Stoxx 50	4.283,82	4.276,25	-7,57	-0,18%	Diferencial España vs. Alemania	75	+2 p.b.	12 meses	-0,491

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.331,02
IGBM (EUR millones)	1.391,08
S&P 500 (mill acciones)	1.855,42
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.466,04

Evolución principales índices bursátiles mundiales - noviembre 2021

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Índice	Price as of 31/10/21	Price as of 30/11/21	var % mes
S&P 500	4.605,38	4.701,46	2,1%
DJ Industrial Average	35.819,56	35.804,38	0,0%
NASDAQ Composite Index	15.498,39	15.845,23	2,2%
Japan Nikkei 225	28.892,69	29.302,66	1,4%
STOXX Europe 600 ex Eurozone	464,37	469,18	1,0%
Euro STOXX 50	4.250,56	4.276,25	0,6%
IBEX 35	9.057,70	8.792,00	-2,9%
France CAC 40	6.830,34	7.042,23	3,1%
Germany DAX (TR)	15.688,77	15.878,39	1,2%
FTSE MIB	26.875,96	27.109,30	0,9%
FTSE 100	7.237,57	7.286,32	0,7%
Eurostoxx	472,08	475,54	0,7%

Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,121

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,01	4,04	-0,03
B. SANTANDER	3,03	3,03	0,00
BBVA	5,20	5,19	0,01

Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

EEUU: Día de Acción de Gracias; mercados cerrados

Alemania: i) PIB (3T2021; final): Est QoQ: 1,8%; Est YoY: 2,5%; ii) Consumo privado (3T2021; final): Est QoQ: 4,6%

iii) Índice GfK confianza consumidores (diciembre): Est. -0,25

Zona Euro: Actas de la reunión del Consejo de Gobierno del BCE

España: Índice precios a la producción / IPP (octubre): Est. n.d.; Anterior YoY: +23,6%

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una sesión de continuas idas y vueltas, los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraron AYER de forma mixta y sin grandes cambios. Un día más, la elevada volatilidad que están experimentando los precios de los bonos, volatilidad que se traslada a sus rendimientos, tuvo un impacto directo durante la jornada, tanto para bien como para mal, en el comportamiento sectorial de la renta variable occidental y en el de los índices de estos mercados. Así, y tras un comienzo de sesión alcista en Europa, en el que los índices intentaron recuperar parte

Jueves, 25 de noviembre 2021

de los cedido en las sesiones precedentes, la publicación de los índices de clima empresarial alemanes que elabora el instituto IFO, correspondientes al mes de noviembre, que mostraron un nuevo empeoramiento tanto de la percepción que tienen las empresas de la situación actual como de sus expectativas, y los rumores sobre un posible confinamiento total de la población alemana, que afectaría tanto a vacunados como a no vacunados, provocaron un giro a la baja de las bolsas de la región. Además, el negativo comportamiento de los bonos, que caían con fuerza en esos momentos, lastrados por nuevas declaraciones públicas de miembros del Consejo de Gobierno del BCE en las que hablaron de una inflación más persistente y de lo adecuado de dar por finalizado el programa de compras de emergencia para la pandemia (PEPP) en marzo de 2022, tal y como está previsto en un principio, también pesó en el comportamiento de las bolsas europeas, especialmente en el de los valores de crecimiento, los cuales, tras haber comenzado la jornada con buen tono, se giraron con fuerza a la baja.

Posteriormente, la negativa apertura de Wall Street llevó a los índices europeos a marcar sus niveles más bajos del día. En ese sentido, cabe señalar que i) la publicación en EEUU de unas muy buenas cifras de desempleo semanales -las peticiones iniciales de subsidios de desempleo semanales se situaron a su nivel más bajo desde 1969; ver sección de Economía y Mercados- y ii) el fuerte repunte en términos interanuales del índice de precios del consumo personal de octubre, el PCE, la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed), y de su subyacente -ambos subieron en octubre al ritmo más elevado en 31 años-, propiciaron, a su vez, una nueva caída de los precios de los bonos y el consiguiente incremento de sus rendimientos, lo que durante las primeras horas presionó a la baja a la renta variable estadounidense, especialmente a los valores de crecimiento.

Sin embargo, en las últimas horas de la sesión los precios de los bonos recuperaron terreno, lo que permitió la relajación de sus rentabilidades y la recuperación de las bolsas europeas y estadounidenses. En ese sentido, cabe destacar que al cierre de la jornada en Wall Street fueron los valores de crecimiento, con los tecnológicos a la cabeza, los que se mostraron más fuertes, lo que se vio reflejado en el mejor comportamiento relativo del Nasdaq Composite al término de la sesión.

HOY esperamos que el positivo cierre de Wall Street y el buen comportamiento que en general están manteniendo las bolsas asiáticas esta madrugada permita a los mercados europeos de renta variable abrir al alza. Esperamos que, como ocurrió en las últimas horas de la sesión en EEUU, sean los valores del sector tecnológico, muy castigados en las últimas sesiones, los que lideren las alzas en estos mercados, eso sí, siempre que los bonos acompañen y no vuelvan a ceder posiciones.

Por lo demás, y en una sesión en la que los inversores en Europa no tendrán la referencia de Wall Street, mercado que HOY permanecerá cerrado por la celebración en EEUU del Día de Acción de Gracias, y en la que en la agenda macro del día sólo destaca la publicación de las actas de la última reunión el Consejo de Gobierno del BCE; de la lectura final del PIB alemán del 3T2021; y de la lectura preliminar de diciembre del índice de confianza de los consumidores, también de Alemania, que elabora la consultora GfK, habrá que estar muy atentos a las medidas que anuncien los distintos gobiernos de la región para combatir la nueva ola de la pandemia. En general, todo parece indicar que las autoridades europeas están "intentando evitar" la aplicación de confinamientos globales, que afecten a las personas vacunadas, tanto por el elevado coste político que ello conllevaría como por el hecho de que una decisión a la "austriaca", confinando a las personas vacunadas, debilitaría aún más la cada vez menor confianza de la población en las vacunas. De momento, todo parece indicar

Jueves, 25 de noviembre 2021

que las autoridades centrarán sus esfuerzos en vacunar a los ciudadanos que no lo están; en reforzar con una dosis adicional a las personas más vulnerables; y en limitar la capacidad de movimiento de la población no vacunada. Insistimos en que, si finalmente los gobiernos ceden a “la tentación” y optan nuevamente por los confinamientos generalizados de la población, ello tendría un impacto muy negativo en el crecimiento económico de la región, aunque, eso sí, inferior al que ha tenido en ocasiones precedentes ya que las empresas y los ciudadanos están ahora más preparados para afrontar una situación de este tipo.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Endesa (ELE):** Actualización del Plan Estratégico 2022-2024;

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

- **Remy Cointreau (RCO-FR):** resultados 2T2022;

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. El gobernador del banco central de Austria y miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE), **Robert Holzmann**, dijo ayer que la institución podría limitarse a suspender su programa de emergencia de compra de bonos para la pandemia (PEPP) en lugar de darlo totalmente por finalizado después de que las compras netas terminen en marzo. Según Holzmann, el PEPP podría entrar en una "sala de espera" en lugar de ser cancelado a medida que la respuesta a la crisis del BCE pasa a una nueva fase con objeto de "salvaguardar" las ventajas de la flexibilidad en caso de que sean necesarias si hay nuevas tensiones económicas, que definitivamente son posibles, pero que él no espera.

Valoración: la realidad es que con los niveles de endeudamiento que presentan los países del sur de Europa, incluidos España, Italia y hasta Francia, el BCE se va a ver forzado a seguir interviniendo en el mercado de bonos una vez finalizado el PEPP, si no quiere que las primas de riesgo de estas naciones se disparen al alza, haciendo muy costoso que estos países puedan financiar sus déficits en los mercados.

. Según publicó ayer el instituto alemán IFO, **el índice que mide el clima empresarial de Alemania bajó en el mes de noviembre hasta los 96,5 puntos desde los 97,7 puntos del mes de octubre**, quedando en línea con lo esperado por el consenso de analistas. El indicador lleva ya seis meses consecutivos cayendo tras haber alcanzado en junio su nivel más elevado desde el inicio de la pandemia (101,9 puntos). No obstante, el índice continúa por encima del nivel que presentaba en febrero de 2020 (96,3 puntos), justo antes de que se iniciara la pandemia.

A su vez, **el subíndice que mide cómo perciben los empresarios alemanes la situación actual bajó en noviembre hasta los 99,0 puntos desde los 100,2 puntos del mes precedente**, quedando igualmente en línea con lo esperado por los analistas. Por último, **el subíndice que mide las expectativas de los empresarios alemanes bajó en noviembre hasta los 94,2 puntos desde los 95,4 de octubre**, situándose además por debajo de los 95,0 puntos que esperaba el consenso. Ambos indicadores continúan por encima del nivel que mostraban antes del inicio de la crisis sanitaria en el país.

El economista del IFO, Wohlrabe, tras analizar las encuestas señaló que la reciente caída del índice es un motivo de preocupación. Según dijo, los cuellos de botella de la cadena de suministro ponen a las empresas bajo una presión real y

Jueves, 25 de noviembre 2021

no hay señales de que vayan a remitir en el corto plazo. Además, indico que el sentimiento empresarial en el sector de servicios se ha deteriorado y que los sectores de la hostelería y el turismo se enfrentan a dos o tres meses difíciles. Igualmente, Wohlrabe señaló que la mayoría de las empresas planean subir los precios. Por último, dijo que tanto la percepción de las empresas de la situación actual como sus perspectivas son más pesimistas debido a los cuellos de botella en el suministro y la cuarta ola de coronavirus. **Por todo ello, afirmó que el IFO espera que el crecimiento del 4T2021 se estanque.**

. El Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, publicó ayer que **el índice que mide el clima empresarial en Francia subió en el mes de marzo hasta los 113,5 puntos desde los 112,4 puntos de octubre, superando a su vez los 111,8 puntos que esperaban los analistas.** Con la lectura de noviembre el índice ha superado su nivel de junio de 2021, ya de por sí muy elevado. Por tanto, se mantiene significativamente por encima del nivel que prevalecía antes de la crisis sanitaria (106 puntos) y, más aún, por encima de su media histórica a largo plazo (100 puntos). Este nuevo avance del clima empresarial se debe principalmente a una mejora de la opinión que sobre la actividad pasada y el empleo en los servicios tienen las empresas, y a la mejora de la cartera de pedidos extranjeros en el sector manufacturero.

En este sentido, destacar que **el índice que mide el clima empresarial en la industria manufacturera subió en el mes de noviembre hasta los 109,0 puntos desde los 107,0 puntos del mes precedente, quedando también por encima de los 106,0 puntos que esperaban los analistas.** De esta forma, el indicador se mantiene muy por encima de su media histórica a largo plazo, situada en los 100 puntos. La mejora del mes de noviembre se explica principalmente por el incremento experimentado por las carteras de pedidos exteriores y, en menor medida, por la de las carteras de pedidos globales y del subíndice de producción esperada. Además, el subíndice que mide la evolución esperada de los precios de venta, ya muy elevados, mejoró también con fuerza en el mes analizado.

• EEUU

. En las actas del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed de EEUU de noviembre se destaca que, **mientras que la Fed cree que el nivel actual de inflación refleja en gran medida factores transitorios, las presiones en precios probablemente continúen durante más tiempo del inicialmente estimado.** Además, en ellas se muestra cómo algunos participantes en el FOMC se mostraron a favor de una retirada más agresiva de estímulos, en un intento de fortalecer la posición de la Fed de cara a futuras subidas de tipos de interés. Cabe señalar en ese sentido que algunos miembros del Comité, incluyendo algunos de los considerados “palomas” (*dovish*), han indicado recientemente su predisposición a considerar una retirada de estímulos más acelerada.

En las actas, además, la Fed reiteró que el comienzo de la retirada de estímulos no tuvo intención de enviar una señal directa sobre cambios en los tipos de interés oficiales, e indicó que se requiere más paciencia, dada la incertidumbre en torno a las cadenas de suministro, la logística de la producción, y la evolución del coronavirus de origen chino. Asimismo, hubo alguna discusión en torno a cómo la participación estructural de la mano de obra puede ser menor.

. La presidenta de la Reserva Federal de San Francisco, **Mary Daly** (con voto en el FOMC), **dijo ayer que si el mercado laboral continúa manteniendo su fortaleza y la inflación se mantiene elevada, podría apoyar una aceleración en el proceso de retirada de estímulos.** No obstante, señaló que aún es demasiado pronto para hacer un llamamiento a la aceleración de este proceso, y que necesita más informes antes de tomar la decisión. Daly también contempla subidas de tipos de interés antes de que finalice 2022, e indicó que no le sorprendería que hubiese una o dos subidas el próximo ejercicio. Las declaraciones son relevantes ya que Daly es uno de los miembros considerados paloma (*dovish*) de la Reserva Federal de EEUU.

. El Departamento de Trabajo publicó ayer que **las peticiones iniciales de subsidios de desempleo bajaron en 71.000 en la semana del 20 de noviembre, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 199.000 peticiones, su nivel más bajo desde 1969, situándose además muy por debajo de las 220.000 peticiones,** que fue la media semanal en 2019, antes de que se iniciara la pandemia. Los analistas esperaban una cifra muy superior, de 265.000 peticiones. Por su parte, la media móvil de esta variable de las últimas cuatro semanas bajó en 21.000 peticiones en la misma semana, hasta las 252.250, su nivel más bajo desde el inicio de la pandemia.

A su vez, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo bajaron en la semana del 13 de noviembre en 60.000 peticiones, hasta los 2,049 millones, cifra algo superior a los 2,033 millones que esperaban los analistas.** En este caso, la cifra también se situó a su nivel más bajo desde el inicio de la pandemia en EEUU.

Jueves, 25 de noviembre 2021

Valoración: con una inflación galopante y el mercado de trabajo en franca recuperación, cada vez es más inevitable que la Reserva Federal (Fed) agilice la retirada de estímulos monetarios, tanto acelerando el final del programa de compra de activos como iniciando el proceso de subidas de tipos, proceso éste que es más que factible que se inicie en algún momento en 2022. La reacción de los precios de los bonos a la publicación de estas cifras fue a la baja, lo que volvió a impulsar las rentabilidades de estos activos al alza. Las cifras tampoco fueron bien acogidas por los mercados de valores, especialmente por las compañías de crecimiento, que se comportan peor en un entorno de tipos al alza.

Decir, sin embargo, que la mejora del mercado laboral es positiva de cara a la inflación, sobre todo si más personas deciden reincorporarse al mismo.

. El Departamento de Comercio publicó ayer que, según la estimación preliminar del dato, **los pedidos de bienes duraderos bajaron en el mes de octubre el 0,5% con relación a septiembre, lastrados por el mal comportamiento de los de aviones y automóviles.** Los analistas esperaban un repunte del 0,2% de esta variable en el mes. **Si excluimos las partidas de transporte, las peticiones de subsidios de desempleo subieron en el mes analizado el 0,5%** con relación a octubre, lectura que estuvo en línea con lo esperado por los analistas. Por último, señalar que los pedidos de capital, también según la estimación inicial del dato, subieron el 0,6% en octubre con relación a septiembre. En este caso los analistas esperaban que se mantuvieran estables (0,0%).

. Según la segunda estimación del dato, dada a conocer ayer por el Departamento de Comercio, **el Producto Interior Bruto (PIB) de EEUU creció el 2,1% en el 3T2021 con relación al trimestre precedente y en términos anualizados, algo más que el 2,0% estimado inicialmente, pero por debajo del 2,2% que esperaba el consenso de analistas.** La revisión al alza del dato fue consecuencia del mejor comportamiento del inicialmente estimado del consumo privado y de la inversión en inventarios. En sentido contrario, se revisó a la baja el crecimiento de las exportaciones en el trimestre y el gasto del gobierno federal.

El deflactor del PIB creció en el 3T2021 el 5,9% con relación al trimestre precedente y en términos anualizados, algo por encima del 5,7% de la primera estimación, que era lo esperado por los analistas. En tasa interanual esta variable repuntó en el 3T2021 el 4,6%, en línea con la estimación inicial y con lo esperado por el consenso.

. **El índice de sentimiento de los consumidores**, que elabora mensualmente la Universidad de Michigan, **bajó en su lectura final de noviembre hasta los 67,4 puntos desde los 71,7 puntos de octubre.** No obstante, la lectura superó ligeramente los 66,8 puntos de su lectura preliminar de mediados de mes y los 67,0 puntos que esperaban los analistas.

El subíndice que mide la visión que de la situación actual tienen los consumidores estadounidenses bajó en noviembre hasta los 73,6 puntos desde los 77,9 puntos de octubre, mientras que el que mide sus expectativas lo hizo hasta los 63,5 puntos desde los 67,9 puntos.

Por su parte, **la expectativa de inflación que manejan los consumidores de media para los próximos 5 años se situó en noviembre en el 3%, muy por encima del 2,3% que manejaba este colectivo antes del inicio de la pandemia.** A su vez, la expectativa de esta variable a 1 año subió hasta el 4,9% frente al 4,8% alcanzado en octubre, lo que supone su nivel más elevado desde el verano de 2008.

Valoración: si bien el repunte de la inflación y la persistente pandemia siguen lastrando la confianza de los consumidores estadounidenses, factores a los que también sumaríamos la situación política por la que atraviesa el país, ello no se está dejando notar en el consumo, que sigue mostrándose muy fuerte por el momento, impulsado por la reapertura de la economía y por un mercado laboral cada vez más activo.

. Según cifras dadas a conocer ayer por el Departamento de Comercio, **las ventas de nuevas viviendas unifamiliares aumentaron ligeramente en el mes de octubre con relación a septiembre (+0,4%),** hasta una cifra anualizada ajustada estacionalmente de 745.000 unidades. No obstante, la lectura quedó lejos de las 795.000 viviendas que esperaba el consenso de analistas.

En el mes analizado el precio medio de venta de las nuevas viviendas unifamiliares vendidas fue de \$ 407.700, marcando un nuevo récord. Además, **la oferta de viviendas nuevas a la venta aumentó un 3,3% en octubre con relación a septiembre, situándose el inventario de las mismas en 6,3 meses al ritmo actual de venta.**

Jueves, 25 de noviembre 2021

. El Departamento de Comercio publicó ayer que **los gastos personales aumentaron en EEUU en octubre el 1,3% con relación a septiembre**, impulsados por las compras de nuevos automóviles y de servicios relacionados con los viajes. Los analistas esperaban un menor repunte de esta variable en el mes, del 1,0%. Por su parte, **los ingresos personales aumentaron en octubre el 0,5%, también por encima del 0,25% que esperaban los analistas**.

Por su parte, el índice de precios del consumo personal, el PCE, **la variable de precios más seguida por la Reserva Federal (Fed), subió en el mes de octubre el 0,6% con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 5,0% (4,4% en septiembre)**. La inflación medida por el PCE se situó de esta forma en octubre a su nivel más elevado desde diciembre de 1990. Los analistas esperaban un repunte mensual del PCE del 0,7% y del 5,1% en tasa interanual.

Si se excluyen los precios de la energía y de los alimentos no procesados, **el subyacente del PCE subió en octubre el 0,4% con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual lo hizo el 4,1% (3,7% en septiembre)**. La tasa de crecimiento interanual de esta variable también se situó a su nivel más elevado desde diciembre de 1990. Los analistas esperaban una subida en el mes de esta variable del 0,5% y una en tasa interanual del 4,1%, ambas muy en línea con las lecturas reales.

Análisis Resultados 9M2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **GREENERGY (GRE)** comunicó ayer sus resultados correspondientes a los nueve primeros meses de 2021 (9M2021), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Ingresos:** EUR 150,44 millones (+82,0% interanual)
- **Coste de aprovisionamientos:** EUR 119,30 millones (+114% interanual)
- **Margen Bruto:** EUR 31,14 millones (+16% interanual)
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** EUR 18,19 millones (+1,0% interanual)
- **Beneficio neto de explotación (EBIT):** EUR 13,34 millones (-26% interanual)
- **Beneficio antes de impuestos (BAI):** EUR 8,55 millones (-33,0% interanual)
- **Beneficio neto:** EUR 6,89 millones (-23% interanual)

Noticias destacadas de Empresas

. La Comisión Delegada del Consejo de Administración de **TELFÓNICA (TEF)**, en su reunión celebrada ayer, acordó llevar a cabo la ejecución del segundo aumento de capital con cargo a reservas relativo a la retribución del accionista mediante *scrip dividend* (Telefónica Dividendo Flexible), aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el pasado 23 de abril de 2021. Así, cada accionista recibirá un derecho de asignación gratuita por cada acción de Telefónica de que sea titular. Esos derechos serán negociables y podrán ser transmitidos en el mercado continuo español durante un plazo de 15 días naturales.

Los derechos de asignación gratuita se asignarán a los accionistas de TEF que aparezcan legitimados como tales en los registros contables de Iberclear el 2 de diciembre de 2021 a razón de un derecho de asignación gratuita por cada acción (1x1). 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 0,148 por derecho. El calendario previsto para la ejecución del aumento de capital liberado es el siguiente:

- 30 de noviembre de 2021:** Fecha de publicación del anuncio del aumento de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. Último día de contratación de las acciones de Telefónica con derecho a participar en el aumento de capital (*last trading date*).
- 1 de diciembre de 2021:** Comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita. La acción de Telefónica cotiza "ex-cupón" (*ex-date*).
- 2 de diciembre de 2021:** Fecha de referencia (*record date*) para la asignación de derechos de asignación gratuita.
- 9 de diciembre de 2021:** Fin del plazo para solicitar retribución en efectivo (venta de derechos a TEF).

Jueves, 25 de noviembre 2021

- v) **15 de diciembre de 2021:** Fin del período de negociación de los derechos de asignación gratuita. Adquisición por la Sociedad de los derechos de asignación gratuita de aquellos accionistas que hubieran solicitado la compra de estos por parte de TEF.
- vi) **17 de diciembre de 2021:** 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) **18-23 de diciembre de 2021:** Trámites para la admisión a cotización de las nuevas acciones en el Sistema de Interconexión Bursátil Español.
- viii) **27 de diciembre 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.

Por otro lado, TEF comunica que ayer se produjo el cierre y desembolso de la emisión de obligaciones perpetuas subordinadas de Telefonica Europe B.V., con la garantía subordinada de TEF, por importe nominal de EUR 750 millones (EUR 750,000,000 Undated 6.5 Year Non-Call Deeply Subordinated Guaranteed Fixed Rate Reset Securities)

. **CAF** comunicó, en relación con la adquisición de la planta de Alstom en Reichshoffen, que el principal atractivo de este activo es el fortalecimiento de la posición de CAF en el mercado francés, aumentando sus capacidades de fabricación y sumando la capacidad de la planta de Reichshoffen a la ya operativa de Bagnères de Bigorre. Con esta adquisición CAF apuesta por continuar su consolidación como el segundo referente industrial ferroviario del país. Los medios de producción y el personal del Reichshoffen (alrededor de 700 empleados) tienen un alto grado de flexibilidad que permite a CAF adecuar la planta para la fabricación de una amplia gama de vehículos dentro de su oferta actual.

El valor de empresa del perímetro adquirido se estima en torno a los EUR 75 millones y será financiada mayoritariamente con deuda de CAF con un precio final que se concretará, tras los correspondientes ajustes, al cierre de la operación previsto entre abril y septiembre de 2022.

. El Consejo de Administración de **EBRO FOODS (EBRO)**, en su reunión celebrada ayer, acordó por unanimidad proponer a su Junta General Extraordinaria de Accionistas, que se convocará para su celebración el 15 de diciembre de 2021, a las 12:30 horas, en primera convocatoria, y al día siguiente, 16 de diciembre de 2021, a la misma hora, en segunda convocatoria, la aprobación de la distribución de un dividendo extraordinario en metálico de EUR 0,57 brutos por acción en circulación, a pagar en efectivo y con cargo reservas de libre disposición, que se haría efectivo en un solo pago, aplicando las retenciones que legalmente procedan, el día 22 de diciembre de 2021.

. **URBAS (UBS)** presentó ayer un nuevo Plan de Negocio para el periodo 2021 – 2024. Destacamos del mismo lo siguiente:

- **Ventas:** alcanzar los EUR 826 millones en 2024 (vs EUR 222 millones en 2021). Asimismo, la distribución por área de negocio tendría una mayor diversificación, con Infraestructuras y Edificios aportando el 57% (94% en 2021), mientras que Inmobiliario contribuirá con el 37% (frente al 6% actual), y Energía aportando el 6% (frente al 0% actual).
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** cerrar 2024 alcanzando EUR 116 millones (vs EUR 17 millones, pasando del margen sobre ventas del 7,5% actual al 14,1% de 2024. Adicionalmente, la distribución de EBITDA por área de negocio es Infraestructura y Edificios el 31% (vs 69% de 2021), Inmobiliaria.

. El Consejo de Administración de **ENAGAS (ENG)**, en su reunión del día 22 de noviembre, ha acordado distribuir un dividendo a cuenta de los resultados del ejercicio 2021 de EUR 0,68 brutos por acción (excepto para las acciones propias en autocartera) en los siguientes términos:

- Tipo de operación: Pago de dividendo a cuenta
- Código ISIN: ES0130960018
- Fecha de pago: 21 de diciembre de 2021
- Fecha de registro (record date): 20 de diciembre de 2021
- Fecha de cotización ex dividendo (ex date): 17 de diciembre de 2021
- Dividendo bruto por acción: 0,68 euros

El pago de dicho dividendo se hará a todas las acciones con derecho a dividendo el día 21 de diciembre de 2021.

Jueves, 25 de noviembre 2021

. En relación a las negociaciones para alcanzar una solución alternativa a efectos de poder cerrar una nueva operación financiera que garantice la estabilidad y el futuro del grupo de sociedades del perímetro de Abengoa Abenewco 1, S.A.U., **ABENGOA (ABG)** informó que el 24 de noviembre de 2021 el Consejo de Administración de Abenewco 1, tras comprobar que el Acuerdo de Términos (*Term Sheet*) de la oferta vinculante presentada por Terramar Capital LLC cumple con los requisitos previstos en relación con la operación de reestructuración, ha acordado autorizar el inicio de los trámites necesarios para solicitar el consentimiento de los acreedores financieros, sin perjuicio de que, en beneficio del interés social de Abenewco 1 y su grupo operativo así como del resto de accionistas involucrados, se podrá analizar cualquier otra oferta vinculante que pudiera ser presentada en tiempo y forma.

La oferta vinculante del Inversor contempla los siguientes cambios con respecto a la versión publicada el 26 de julio:

- Eliminación de la financiación interina, sustituida por una financiación a largo plazo sujeta al cumplimiento de determinadas condiciones precedentes,
- Ciertos derechos económicos en favor de ABG,
- Ofrece la posibilidad a los accionistas de ABG de participar con el Inversor en los instrumentos de deuda y capital en Abenewco 1,
- Validez de la oferta vinculante hasta el 31 de diciembre de 2021.

Adicionalmente, Abenewco 1 informa que la solicitud de apoyo presentada el pasado 17 de marzo de 2021 ante la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (SEPI) con cargo al Fondo de Apoyo a la Solvencia de las Empresas Estratégicas sigue su tramitación.

. El diario *Expansión* destaca en su edición de hoy que la eléctrica italiana Enel, que controla el 70% del capital de **ENDESA (ELE)**, anunció ayer un giro estratégico histórico al comunicar que dejará todo el negocio de gas de aquí a 2040, en su carrera hacia la descarbonización total y la meta de cero emisiones. Ello llevará a ELE a potenciar las renovables y abandonar su presencia en el sector gasista, tanto el que usa para alimentar algunas de sus centrales de ciclo combinado, como el que utiliza para suministrar al cliente final, sea doméstico o industrial. ELE es, tras NATURGY (NTGY), el segundo distribuidor de gas en España, con cerca de 2 millones de clientes.

Asimismo, **hoy se ofrecerán más detalles sobre esta noticia, ya que presenta ELE su Plan Estratégico para el periodo 2022-2024**, del que adelantó ayer Enel que ha fijado una inversión a tres años de EUR 7.500 millones. Esta cifra es ligeramente más baja que los EUR 7.900 millones que ELE anunció hace un año, para el trienio 2021-2023. No obstante, indicar que ELE está pendiente de cómo se concretan los fondos europeos del Next Generation para aumentar o no las inversiones.

. El diario *Expansión* informa hoy que **ACCIONA (ANA)** va a encargarse de la construcción de la desaladora Jubail 3B, en Arabia Saudí, por un importe de EUR 612 millones. El proyecto será financiado por un consorcio formado por Engie, Nesma y Ajlan para la empresa pública de aguas del país (SWCP). Las instalaciones contarán con una capacidad de 570.000 metros cúbicos al día y darán servicio a dos millones de personas en las ciudades de Riad y Qassim.

. *Expansión* informa hoy que Adamsville, sociedad controlada por la firma de inversión estadounidense Eastgate Property, se convierte en uno de los principales accionistas de **LAR ESPAÑA (LRE)**, tras aflorar una participación del 5,204% del capital. Esta participación tiene un valor a precios de mercado de EUR 23 millones.