

Lunes, 23 de noviembre 2020

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

23/11/2020

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	20/11/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	785,34	789,35	4,01	0,51%	Noviembre 2020	7.936,0	-41,90	Yen/\$		1,188
IBEX-35	7.930,2	7.977,9	47,7	0,60%	Diciembre 2020	7.920,0	-57,90	Euro/£		103,75
LATIBEX	3.991,30	4.002,10	10,8	0,27%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>		
DOWJONES	29.483,23	29.263,48	-219,75	-0,75%	USA 5Yr (Tir)	0,37%	-1 p.b.	Brent \$/bbl		44,96
S&P 500	3.581,87	3.557,54	-24,33	-0,68%	USA 10Yr (Tir)	0,83%	=	Oro \$/ozt		1.875,70
NASDAQ Comp.	11.904,72	11.854,97	-49,75	-0,42%	USA 30Yr (Tir)	1,53%	-1 p.b.	Plata \$/ozt		24,17
VIX (Volatilidad)	23,11	23,70	0,59	2,55%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,58%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs		3,26
Nikkei	25.527,37	FESTIVO	---	---	Euro Bund	175,53	0,00	Niquel \$/Tn		15,870
Londres(FT100)	6.334,35	6.351,45	17,10	0,27%	España 3Yr (Tir)	-0,57%	-1 p.b.	<b>Interbancario (Euribor)</b>		
Paris (CAC40)	5.474,66	5.495,89	21,23	0,39%	España 5Yr (Tir)	-0,39%	-1 p.b.	1 mes		-0,543
Frankfort (DAX)	13.086,16	13.137,25	51,09	0,39%	España 10Yr (TIR)	0,07%	=	3 meses		-0,528
Euro Stoxx 50	3.451,97	3.467,60	15,63	0,45%	Diferencial España vs. Alemania	65	+1 p.b.	12 meses		-0,483

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.390,96
IGBM (EUR millones)	1.494,01
S&P 500 (mill acciones)	4.218,97
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.433,27

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,188

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	3,42	3,43	0,00
B. SANTANDER	2,31	2,34	-0,03
BBVA	3,54	3,60	-0,05

**Evolución principales índices bursátiles mundiales - mes de noviembre 2020**

Fuente: FactSet; Elaboración propia

Índice	Price as of 31/10/20	Price as of 30/11/20	var %
<b>S&amp;P 500</b>	3.269,96	3.557,54	8,8%
<b>DJ Industrial Average</b>	26.501,60	29.263,48	10,4%
<b>NASDAQ Composite Index</b>	10.911,59	11.854,97	8,6%
<b>Japan Nikkei 225</b>	22.977,13	25.527,37	11,1%
<b>STOXX Europe 600 ex Eurozone</b>	341,46	380,93	11,6%
<b>Euro STOXX 50</b>	2.958,21	3.467,60	17,2%
<b>IBEX 35</b>	6.452,20	7.977,90	23,6%
<b>France CAC 40</b>	4.594,24	5.495,89	19,6%
<b>Germany DAX (TR)</b>	11.556,48	13.137,25	13,7%
<b>FTSE MIB</b>	17.943,11	21.706,96	21,0%
<b>FTSE 100</b>	5.577,27	6.351,45	13,9%
<b>Eurostoxx</b>	333,30	386,41	15,9%

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) PMI manufacturas (noviembre; preliminar): Est: 53,0; ii) PMI servicios (noviembre; preliminar): Est: 56,0

iii) Índice Nacional Actividad Chicago (octubre): Est: 0,23

Japón: Fiesta local: mercados cerrados

Alemania: i) PMI manufacturas (noviembre; preliminar): Est: 56,8; ii) PMI servicios (noviembre; preliminar): Est: 46,5

Francia: i) PMI manufacturas (noviembre; preliminar): Est: 51,0; ii) PMI servicios (noviembre; preliminar): Est: 39,0

Reino Unido: i) PMI manufacturas (noviembre; preliminar): Est: 49,0; ii) PMI servicios (noviembre; preliminar): Est: 42,0

**Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española**

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
Santander-noviembre	1 x 23	16/11/2020 al 30/11/2020	Ampliación capital liberada

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

**Las positivas noticias sobre el inicio del proceso de vacunación contra el Covid-19 a principios del mes de diciembre en países como EEUU o el Reino Unido esperamos que sirvan para contrarrestar en los mercados de valores la constatación de que la "segunda ola" de la pandemia ha hecho mucho daño a la recuperación económica. Así, en los últimos días se**

**Lunes, 23 de noviembre 2020**

ha sabido que la FDA es muy factible que apruebe por el procedimiento de emergencia la vacuna desarrollada por Pfizer y su socio alemán BioNTech hacia el día 10 de diciembre, lo que podría conllevar el inicio del proceso de vacunación de la población estadounidense tan pronto como el 12 de diciembre. Es más, y tal y como desarrollamos en nuestra sección de Economía y Mercados, uno de los asesores científicos del Gobierno estadounidense ha señalado este fin de semana que el país tiene suficientes dosis de las vacunas desarrolladas por Pfizer y por Moderna para inmunizar a unos 20 millones de estadounidenses durante el mes de diciembre. Además, las autoridades sanitarias británicas parecen igualmente dispuestas a aprobar de forma inmediata la utilización de la vacuna de Pfizer y a autorizar el inicio del proceso de vacunación de la población tan pronto como a comienzos de diciembre. Todo ello, y aunque los mencionados plazos se retrasen ligeramente, son muy buenas noticias tanto en el ámbito sanitario como en el económico ya que, entendemos, que a estos países seguirán de inmediato otros, entre ellos los de la Zona Euro, con lo que, si todo va como se espera, un parte importante de la población de las principales economías desarrolladas estará inmunizada contra el virus para la primavera. Otra cosa distinta es lo que pueda ocurrir en la mayoría de los países en vías de desarrollo, donde el proceso de inmunización irá a un ritmo mucho más lento por falta de medios económicos y materiales para llevarlo a cabo, hecho este que seguirá condicionando la actividad económica mundial durante algún tiempo.

Esperamos que estas buenas noticias sobre el inicio del proceso de inmunización de la población contra el coronavirus de origen chino sirvan para calmar a los inversores y para contrarrestar las dudas y los temores que les va a generar la publicación en las próximas semanas de una batería de indicadores y cifras macroeconómicas que deben confirmar una fuerte desaceleración del ritmo de recuperación de las principales economías desarrolladas y, lo que es peor, la potencial entrada en recesión nuevamente de muchas de ellas. Así, y tan pronto como HOY, la publicación de las lecturas preliminares de noviembre de los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios, los conocidos PMIs, de la Zona Euro, Alemania, Francia, Reino Unido y EEUU, deben confirmar lo que todos los analistas esperan: que las recientes restricciones a la movilidad de los ciudadanos y a la actividad empresarial implementadas por las autoridades de estos países para combatir el virus hayan pasado ya una “dura factura” a estas economías, algo que quedará patente en la fuerte contracción que se espera muestre la actividad del sector servicios, especialmente en las principales economías de la Zona Euro. También esperamos que los indicadores de confianza empresarial y de los consumidores que se darán a conocer a lo largo de los próximos días confirmen un sensible deterioro del sentimiento empresarial y de los consumidores, lo que sin ninguna duda tendrá un negativo impacto tanto en la inversión como en el consumo en los próximos meses. Así, a lo largo de esta semana se publicarán los siguientes indicadores: índices IFO de noviembre en Alemania e índice de confianza de los consumidores en EEUU (martes); índice GfK de confianza de los consumidores de diciembre en Alemania (jueves); e índices de confianza sectoriales y de confianza de los consumidores de noviembre de la Zona Euro (viernes).

Además, los inversores “siguen contando” con el apoyo incondicional de los bancos centrales, los cuales hasta ahora con políticas monetarias nada convencionales han impedido que la crisis económica provocada por la pandemia haya derivado en una crisis financiera similar a la de 2008. En este sentido, señalar que esta semana se publicarán las actas de las últimas reuniones del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal, el conocido como FOMC (miércoles), así como de las del Consejo de Gobierno del BCE (jueves). El análisis de las mencionadas actas servirá a los inversores para hacerse una idea del nivel de compromiso de estos organismos y de la capacidad de

**Lunes, 23 de noviembre 2020**

actuación que todavía les resta para contrarrestar los efectos de la pandemia en la economía. El mercado espera que el BCE vuelva a actuar en diciembre, algo que deberían confirmar las mencionadas actas, y no descarta que la Fed también lo vuelva a hacer, sobre todo después de su reciente encontronazo con el secretario del Tesoro de EEUU, Mnuchin, que, en contra de la opinión del banco central estadounidense, ha optado por dejar expirar a finales de año algunos programas diseñados durante la pandemia que facilitaban el crédito a municipios y a pequeñas empresas. En principio, los inversores siguen confiando en los bancos centrales para superar la crisis económica por lo que cualquier titubeo de los mismos a la hora de actuar puede generar una reacción muy negativa en los mercados financieros, algo que entendemos que los banqueros centrales saben e intentarán evitar.

Centrándonos en la sesión de HOY, decir que esperamos que en un principio las mencionadas noticias sobre el cercano inicio del proceso de inmunización de la población en EEUU y el Reino Unido deben permitir que las bolsas europeas abran ligeramente al alza, en línea con el comportamiento mostrado esta madrugada por los principales mercados bursátiles asiáticos. Posteriormente, y tal y como ya hemos señalado, los inversores deberán “digerir” la publicación de las lecturas preliminares de noviembre de los PMIs de los sectores de las manufacturas y de los servicios, índices que se espera muestren un fuerte deterioro de la actividad en la Zona Euro y en el Reino Unido, sobre todo en el sector servicios. Si bien es cierto que, si las lecturas son aún peores de lo esperado por los analistas, es posible que los índices se giren a la baja, esperamos que el optimismo que están generando las positivas noticias sobre las vacunas impida que los recortes vayan muy lejos, al menos por el momento.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

### Bolsa Española:

- **Cellnex Telecom (CLNX):** descuenta distribución de prima de emisión por importe bruto de EUR 0,03588 por acción; paga el día 25 de noviembre;

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

- **Prosus (PRX-NL):** resultados 2T2021;

### Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Ferroglobe (GSM-US):** 3T2020;
- **Agilent Technologies (A-US):** 4T2020;
- **Ambarella (AMBA-US):** 3T2021;
- **Korn Ferry (KFY-US):** 2T2021;
- **Urban Outfitters (URBN-US):** 3T2021;
- **Warner Music Group (WMG-US):** 4T2020;

Lunes, 23 de noviembre 2020

## Cartera 10 Valores Bolsa Española

ticker	valor	sector actividad	precio EUR 19/11/2020	capitalización EUR millones	var % acumul entrada cartera	PER 2020E	EV/EBITDA 2020E	P/V. libros 2020E	rent. div. (%) 2020E
TL5-ES	Mediaset Espana	Media	3,73	1.221,99	29,0%	8,1x	6,0x	1,2x	5,5
ACS-ES	ACS	Construcción e Infraestructuras	25,53	7.931,27	1,6%	12,7x	3,6x	1,9x	6,2
BBVA-ES	BBVA	Banca	3,57	23.817,69	0,0%	9,3x	n.s.	0,5x	0,0
FDR-ES	Fluidra	Consumo Duradero/Recreo	17,66	3.454,81	29,4%	23,5x	13,2x	2,3x	1,2
ROVI-ES	Laboratorios Rovi	Sanidad	37,00	2.074,55	6,9%	35,4x	26,2x	5,5x	0,6
APAM-NL	Aperam	Metales	30,73	2.458,29	16,8%	27,1x	9,9x	1,0x	5,7
CABK-ES	CaixaBank	Banca	2,19	13.093,37	7,3%	14,8x	n.s.	0,5x	2,0
LBK-ES	Liberbank	Banca	0,28	846,07	8,4%	14,2x	n.s.	0,3x	0,0
UNI-ES	Unicaja Banco	Banca	0,67	1.086,15	1,7%	13,5x	n.s.	0,3x	3,0
CLNX-ES	Cellnex Telecom	Comunicaciones	51,82	25.221,24	47,5%	5182,0x	24,8x	3,2x	0,1

Entradas semana: BBVA  
 Salidas semana: Applus Services (APPS)

	Cartera	Ibex-35
Rentabilidad 2020 acumulada:	-6,7%	-17,0%
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

### • ESPAÑA

. Según dio a conocer la patronal del sector Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (Anfac) el pasado viernes, **la producción de vehículos descendió en el mes de octubre un 1,7% en España, hasta las 265.500 unidades ensambladas (+12,2% en septiembre)**. En 10M2020 la producción de vehículos bajó un 24,8% en tasa interanual, las 1.802.735 unidades,

Cabe destacar que durante el mes de octubre el mercado español descendió el 21% y se situó como el peor mercado de entre los grandes europeos. Así, España fue el país que mayor retroceso sufrió en comparación con Alemania (-3,6%), Reino Unido (-1,6%), Francia (-9,5%) o Italia (-0,2%).

### • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Tras la reunión de líderes de la Unión Europea (UE), que finalizó el pasado viernes, **el presidente del Consejo Europeo, Michel, advirtió que la UE se enfrenta a serios obstáculos para aprobar un paquete presupuestario de EUR 1,8 billones después de que Hungría y Polonia prometieron oponerse a la inclusión de un mecanismo para salvaguardar el**

**Lunes, 23 de noviembre 2020**

"estado de derecho" que vincula los pagos del dinero de la UE a la adhesión a los valores europeos. Además, Michel y la presidenta de la UE, von der Leyen, sugirieron que los opositores al mecanismo del estado de derecho estaban causando una demora inconcebible, mientras que el primer ministro holandés Rutte dijo sin rodeos que Hungría y Polonia deberían arreglar la situación.

Por su parte, la canciller alemana, Merkel, dijo que habían comenzado las conversaciones para salir del *impasse* y rechazó la idea de que la UE está prisionera de las "amenazas" de Polonia y Hungría. A su vez, el ministro de Economía italiano, Gualtieri, señaló que el *impasse* se resolverá.

. La Comisión Europea (CE) publicó el viernes **que la lectura preliminar del mes de noviembre del índice de confianza de los consumidores de la Zona Euro bajó hasta los -17,6 puntos desde los -15,5 puntos de octubre**. La lectura, no obstante, se situó por encima de los -18,0 puntos que esperaba el consenso de analistas. En el mes de abril, en plena primera ola de la pandemia, el índice llegó a bajar hasta los -22,0 puntos, nivel no alcanzado desde la crisis de deuda a finales del año 2012. En marzo de 2009, en plena crisis financiera, este indicador marcó su mínimo histórico en los -23,9 puntos.

**Valoración:** *la virulencia de la segunda ola de la pandemia en Europa, que está provocando que las autoridades de muchos países y regiones opten nuevamente por confinar a la población y paralizar la actividad económica considerada por ellos como "no esencial", está ya teniendo un impacto negativo en la moral de los consumidores, lo que terminará trasladándose, si no lo ha hecho ya, al consumo privado.*

## • REINO UNIDO

. La Oficina Nacional de Estadística británica, la ONS, publicó ayer que **las ventas minoristas aumentaron en el Reino Unido el 1,2% en el mes de octubre con relación al mes precedente, mientras que en tasa interanual lo hicieron el 5,8% (4,6% en el mes de septiembre)**. Los analistas esperaban un aumento de esta variable en el mes del 0,4% y uno en tasa interanual del 4,2%, en ambos casos sensiblemente por debajo de las lecturas reales.

En el mes analizado las ventas en tiendas de ropa y en estaciones de servicios se mantuvieron por debajo de los niveles pre-pandemia, mientras que las ventas minoristas online siguieron creciendo. En general, en octubre el incremento registrado por las ventas minoristas fue debido al anticipo de muchas compras navideñas por parte de los consumidores.

**Si se excluyen los combustibles para automóviles, las ventas minoristas crecieron en octubre el 1,3% con relación a septiembre, mientras que en tasa interanual lo hicieron el 7,8% (6,4% en septiembre)**. En este caso los analistas esperaban un aumento en el mes de esta variable del 0,3% y uno en tasa interanual del 6,1%.

**Valoración:** *las cifras de octubre se recopilaron antes de que comenzara el nuevo confinamiento en el Reino Unido, por lo que es de esperar que las ventas minoristas descieran con fuerza en noviembre y, probablemente también, en el mes de diciembre. También esperamos un nuevo repunte de las ventas online, que seguirán incrementando su peso relativo en los próximos meses como consecuencia del confinamiento de la población.*

. La agencia *Bloomberg*, citando fuentes conocedoras del caso, publicó el viernes que **la Comisión Europea (CE) consideraba que el Reino Unido no se había movido lo suficiente para superar los tres obstáculos principales a un acuerdo comercial posterior al *brexit***. Estas mismas fuentes le dijeron a la agencia que los funcionarios de la UE habían señalado que el progreso había sido lento y que las negociaciones podrían continuar hasta diciembre. El artículo señaló que las conversaciones se vieron perturbadas la semana pasada por la revelación de que un miembro del equipo de la UE había dado positivo por coronavirus, lo que llevó a suspender las negociaciones cara a cara, mientras que el principal negociador de la UE, Barnier, se sometía a cuarentena.

Además, la agencia *Bloomberg* señaló que los líderes de Francia, Bélgica y los Países Bajos pidieron al bloque que haga planes de contingencia en caso de que un acuerdo no se materialice. No obstante, en los últimos días, los funcionarios de ambas partes habían expresado en privado un optimismo cauteloso de que se podría concluir un acuerdo lo antes posible.

Lunes, 23 de noviembre 2020

## • CORONAVIRUS/VACUNAS

. El asesor científico jefe de la Casa Blanca para la Operación “Velocidad de la Luz”, **Moncef Slaoui**, informó que hay suficientes dosis de vacuna de Moderna (MRNA-ÚS) y Pfizer (PFE-US) para inmunizar a 20 millones de estadounidenses durante el mes de diciembre. Además, añadió que a las 24 horas de la autorización de uso de emergencia por parte de la *Federal and Drugs Association (FDA)*, la vacuna se moverá y distribuirá según la población de cada estado. Los estados decidirán entonces quienes serán vacunados primero, con prioridad para los trabajadores sanitarios, y las personas mayores. Cabe recordar que los asesores externos de la FDA tienen previsto reunirse el próximo 10 de diciembre para discutir si autorizar la vacuna conjunta de Pfizer y de BioNTech para uso de emergencia.

Por otro lado, señalar que el diario *Telegraph* informó este fin de semana que los reguladores británicos podrían autorizar la vacuna de Pfizer para su uso en menos de una semana. La noticia se produce después de que el Servicio Nacional de Salud (NHS) de Reino Unido haya diseñado planes para comenzar a vacunar a la población desde el 1 de diciembre.

. La farmacéutica Pfizer anunció que planeaba pedir el pasado viernes a la FDA estadounidense el permiso de emergencia para la utilización de su vacuna contra el Covid-19. Una vez que la empresa presente los registros, dependerá de la FDA decidir si la vacuna de dos inyecciones funciona con la suficiente seguridad para aplicarse a millones de personas. Pfizer espera que la vacuna comience a distribuirse entre mediados y finales de diciembre.

*Valoración: insistimos que la distribución de forma generalizada de una vacuna contra el Covid-19 de elevada eficiencia demostrada es un antes y un después en esta crisis sanitaria que ha derivado en una profunda crisis económica. Ello no quiere decir que se hayan acabado todos los problemas, ya que la vuelta a la normalidad no va a ser igual en todos los países, ya que ello depende de la forma en que se ha gestionado la pandemia y de las medidas que en el ámbito económico han implementado los distintos gobiernos, que distan mucho de ser homogéneas.*

## Noticias destacadas de Empresas

. Telefónica informa de que, el pasado viernes, la agencia de calificación de crédito *S&P Global Ratings (S&PGR)* publicó su decisión de rebajar la calificación crediticia a largo plazo de **TELEFÓNICA (TEF)** desde “BBB” a “BBB-”. Al mismo tiempo, S&P ha rebajado la calificación crediticia a corto plazo a “A-3” desde “A-2”. La perspectiva del *rating* ha sido cambiada de “negativa” a “estable”.

. **CELLNEX (CLNX)** comunicó el viernes la puesta en marcha de un Programa de Recompra de acciones de la Sociedad. Las adquisiciones realizadas al amparo del Programa de Recompra se destinarán a la entrega a empleados según los distintos programas vigentes. El Programa de Recompra tendrá las siguientes características:

- El importe monetario máximo asignado al Programa de Recompra será de hasta un máximo de EUR 7 millones.
- El número máximo de acciones a adquirir por CLNX en ejecución del Programa de Recompra será de 126.000 de acciones, que representan el 0,0259% del capital social actual de CLNX.
- Las acciones se adquirirán a precio de mercado.
- Duración: El Programa de Recompra estará vigente por el plazo máximo de 1 mes, salvo que, con anterioridad a dicha fecha (i) se hubiera alcanzado el número máximo de acciones, (ii) se hubiesen adquirido acciones por el importe máximo indicado, o (iii) si concurriera otra circunstancia que así lo aconsejase.

Por otro lado, y según informa el diario *Expansión*, **ENDESA (ELE)** suministrará energía eléctrica a CLNX durante varios años. Así, ELE ha firmado un contrato a largo plazo de suministro (PPA) por el que será el suministrador preferente del 100% de la energía de CLNX en España durante los próximos 10 años. El acuerdo parte de 300 GWh al año y se estima que podría aumentar hasta los 500 GWh al año en cinco años, acompañando el crecimiento de CLNX.

. **ENCE (ENC)** informó el viernes de que su filial Ence Energía S.L.U. ha firmado un contrato de compraventa con una entidad controlada por Q-Energy Private Equity, S.G.E.I.C., S.A. por el que se ha comprometido a vender las participaciones sociales representativas del 100% del capital social de Ence Energía Solar, S.L.U. Ence Energía Solar es a su vez titular del 90% de las participaciones de Ence Energía Termollano, S.A. sociedad propietaria de una planta de energía termosolar de

Lunes, 23 de noviembre 2020

50 MW situada en Puertollano que fue adquirida en noviembre de 2018. El cierre de la Operación, previsto para diciembre de 2020, se encuentra sujeto a determinadas condiciones suspensivas de carácter societario y contractual. En contraprestación por el 100% del capital social de Ence Energía Solar, Ence Energía recibirá un precio fijo de EUR 82,5 millones que se cobrará al cierre de la transacción y un precio aplazado de hasta EUR 4 millones condicionado a futuras actuaciones relacionadas con las instalaciones de conexión eléctrica de la planta. La deuda neta de la sociedad, que será asumida por el comprador, ascendía a 30 de septiembre de 2020 a EUR 81,5 millones. El precio acordado supondrá una plusvalía para ENC de hasta EUR 39 millones, de los cuales EUR 35 millones se generarán al cierre de la transacción.

. En relación con la propuesta recibida por sus activos de medios de comunicación, **GRUPO PRISA (PRS)** informó el pasado viernes que su Consejo de Administración analizó los términos de dicha propuesta y acordó desestimar la misma. PRS continuará operando de acuerdo con su hoja de ruta definida a comienzos del presente ejercicio, en el desarrollo y puesta en valor de sus proyectos de educación y medios de comunicación, según se ha venido comunicando consistentemente al mercado; y será en este marco en el que evaluará, de resultar procedente en el futuro, cualquier expresión de interés que pueda recibir, como ha sido el caso de las transacciones comunicadas en las últimas semanas

. Según Expansión, la filial alemana de **ACS**, Hochtief, se ha adjudicado la rehabilitación de un monumento protegido y catalogado de histórico en Berlín, sin especificar cuál, que comprende cuatro edificios de oficinas y se encuentra dotado con un presupuesto de alrededor de EUR 90 millones. El cliente es el estado federal de Berlín y se ocupará del proyecto la unidad de construcción Hochtief Building como gerente total de construcción. La empresa cuenta con amplia experiencia en la actualización y rediseño de edificios históricos, con distintos proyectos así en la propia Berlín en las últimas décadas.

. El diario Expansión informa de que **REPSOL (REP)** prepara un giro estratégico en su política de dividendos. Además de pagarlos en efectivo, dejando así atrás el dividendo flexible (*scrip dividend*, pago en efectivo o acciones), la compañía establecerá un dividendo mínimo para los próximos años a modo de retribución garantizada a partir de la cual, y en función de la evolución del mercado, ir subiendo. Como complemento a la retribución, el grupo también baraja introducir la recompra y amortización de títulos (*share buy-back*). Así lo esperan los inversores internacionales y analistas, que sitúan el importe de pago de dividendos por parte de REP entre EUR 6.000 – 7.000 millones de aquí a 2025.

. El diario Expansión informa de que **EUSKALTEL (EKT)** prevé destinar unos EUR 313 millones entre 2021 y 2022 para modernizar su red de cable, que actualmente usa tecnología HFC (híbrido de fibra y coaxial) y que cubre cerca de 2,4 millones de hogares principalmente en País Vasco, Asturias y Galicia, y pasarla a una red de fibra hasta el hogar (FTTH). La inversión, que se elevaría hasta los EUR 364 millones si se incluye 2023, estaría a cargo de la nueva compañía independiente de infraestructuras que EKT se ha planteado crear, una FiberCo, y a la que traspasaría sus activos de red.

. El diario Expansión informa hoy de que WCM Investment Management ha aflorado una participación del 3,137% en el capital de la empresa proveedora de soluciones tecnológicas para la industria de los viajes **AMADEUS (AMS)**. Con esta participación, el fondo estadounidense de gestión de activos se sitúa entre los principales accionistas, por detrás de BlackRock (6,153%) y Massachusetts Financial Services (5,017%).

. El diario Cinco Días informa hoy de que en la operación de subasta de venta de T-Solar (antiguo negocio de renovables de Isolux Corsan) por parte de la gestora de capital riesgo estadounidense I-Squared han llegado al menos tres pujas, la de la china Three Gorges, la de un consorcio formado entre Q-Energy y el fondo de inversiones canadiense CPPIB y la de **NATURGY (NTGY)**. Las valoraciones siguen situándose en el entorno de los EUR 1.500 millones. El objetivo es firmar la operación antes de finales de año.

. Expansión informa en su edición de hoy de que la fusión entre **UNICAJA (UNI)** y **LIBERBANK (LBK)** está a punto de cerrarse. Las *due diligence* encargadas por ambas partes ya están finalizadas y, según fuentes financieras, la negociación de la ecuación de canje está tan avanzada que esta semana podrían reunirse los Consejos de Administración de ambas entidades para votar la operación.