

El presente documento se considera un Informe de Inversión a efectos de la normativa MiFID y de la Ley de Mercado de Valores. La simple puesta a disposición del mismo a un cliente o un posible cliente no implica la prestación al mismo de un servicio de asesoramiento en materia de inversión. El asesoramiento personalizado en materia de inversión que Banco Santander, S.A. presta a algunos de sus clientes requiere de la previa elaboración de una propuesta de inversión, adaptada al perfil inversor del cliente y realizada por un empleado o agente de la Entidad. **El presente documento no es una propuesta de inversión.**

02 Abril 2024

El objetivo del Monitor de Rentabilidad por Dividendo es facilitar la búsqueda de alternativas de inversión con atractivas políticas de retribución a los accionistas, dentro de la lista de valores analizados.

## Valores destacados

Alternativas de inversión con atractivas políticas de retribución a los accionistas.

- La **relación (ratio) entre la rentabilidad por dividendo** que la compañía ofrece y su **nivel de volatilidad** en precio durante el último año.
- El porcentaje actual de beneficios que la compañía destina al pago de dividendos (*Pay-out*), indicador de la sostenibilidad de la política de dividendos de la compañía.
- La **posibilidad de mejora del dividendo**, reflejada por la diferencia entre el flujo de caja libre y la rentabilidad por dividendo actual.
- El **potencial** de la compañía según el precio objetivo y recomendación del equipo de análisis de Santander.

	Recomendación	RpD 24E	Pay-Out 24E	Volatilidad 1Año	RpD/Volatilidad	Último precio
Unicaja	Outperform	7.69%	50.00%	30.33%	29.71%	1.15
Mapfre	Outperform	9.08%	39.95%	18.58%	44.95%	2.34
CaixaBank	Outperform	10.08%	60.00%	26.31%	41.65%	4.49
Acerinox	Outperform	6.62%	0.40%	22.24%	27.42%	10.17
Gestamp	Outperform	7.83%	0.30%	27.95%	23.30%	3.00
Atresmedia	Outperform	9.67%	80.00%	21.43%	45.86%	4.43
Neinor Homes	Outperform	15.38%	125.33%	26.90%	91.47%	10.16
Aedas Homes	Outperform	12.14%	106.00%	32.96%	38.35%	17.38
Logista	Outperform	7.62%	100.00%	18.00%	42.28%	25.90
Telefónica	Outperform	8.09%	108.76%	20.38%	38.37%	4.09
Repsol	Outperform	5.58%	36.52%	24.12%	22.64%	15.44
BBVA	Outperform	5.77%	50.00%	26.80%	21.76%	11.04
Prosegur	Outperform	9.93%	65.00%	28.47%	26.23%	1.53
Endesa-ES	Outperform	6.99%	67.97%	21.24%	27.45%	17.17
Tubacex	Outperform	5.08%	0.30%	29.01%	14.13%	3.34
Redeia	Outperform	5.06%	86.06%	17.22%	29.38%	15.81
Acciona	Outperform	4.40%	79.13%	26.60%	15.75%	112.85
Sacyr	Outperform	4.15%	70.00%	21.57%	26.06%	3.42

Fuente: Bloomberg. Los importes y las fechas son estimados.

### Dividendos recientes / Próximos dividendos:

Las compañías suelen confirmar las cuantías y fechas de los dividendos unos días o semanas antes del pago. En la columna Estado se ve si el dividendo ha sido confirmado o si se trata de una estimación (en este caso, la estimación publicada en Bloomberg).

Fecha Descuento de Dividendo	Compañía	Cantidad	Tipo	Estado
05/04/2024	Naturgy	€ 0.4000	Efectivo	Estimado
08/04/2024	BBVA	€ 0.3900	Efectivo	Confirmado
11/04/2024	Banco Sabadell	€ 0.0300	Efectivo	Confirmado
17/04/2024	Unicaja	€ 0.0497	Efectivo	Confirmado
29/04/2024	Inditex	€ 0.7700	Efectivo	Confirmado
03/05/2024	Aena	€ 7.6600	Efectivo	Confirmado
09/05/2024	Iberdrola	€ 0.0500	Efectivo	Confirmado
18/06/2024	Atresmedia	€ 0.2400	Efectivo	Confirmado
18/06/2024	Telefónica	€ 0.1500	Efectivo	Confirmado
26/06/2024	Endesa	€ 0.5000	Efectivo	Confirmado
27/06/2024	Red Eléctrica	€ 0.7273	Efectivo	Confirmado
01/07/2024	Gestamp	€ 0.7730	Efectivo	Confirmado
02/07/2024	Enagás	€ 1.0440	Efectivo	Confirmado
09/07/2024	Indra	€ 0.2500	Efectivo	Confirmado
11/07/2024	Vidrala	€ 0.3864	Efectivo	Confirmado
17/07/2024	Acerinox	€ 0.3100	Efectivo	Confirmado

Fuente: Bloomberg. Los importes y fechas son estimados

## Estructura de las Políticas de Dividendo de las Empresas del IBEX35

COMPAÑÍA	PRIMER PAGO		SEGUNDO PAGO		TERCER PAGO		CUARTO PAGO	
	Importe bruto (€)	Mes de pago						
Banco Santander*	0.095	Abril	0.0825	Octubre	-	-	-	-
Inditex	0.77	Abril	0.27	Octubre	0.5	Octubre	-	-
Telefónica	0.15	Junio	0.15	Junio	-	-	-	-
BBVA	0.39	Abril	0.16	Octubre	-	-	-	-
Iberdrola	0.202	Julio	0.005	Mayo	0.348	Julio	-	-
Amadeus	0.44	Enero	0.8	Julio	-	-	-	-
Repsol	0.4	Enero	0.5	Julio	-	-	-	-
Ferrovial	0.305	Julio	-	-	-	-	-	-
IAG	-	-	-	-	-	-	-	-
Caixabank	0.3919	Marzo	0.13	Octubre	-	-	-	-
Naturgy	0.4	Abril	0.35	Agosto	-	-	-	-
AENA	7.66	Mayo	-	-	-	-	-	-
Red Eléctrica	0.2727	Enero	0.7273	Junio	-	-	-	-
Banco Sabadell	0.03	Abril	-	-	-	-	-	-
ACS	0.457	Enero	1.512	Junio	-	-	-	-
Grifols	-	-	-	-	-	-	-	-
Endesa	0.5	Junio	0.55	Diciembre	-	-	-	-
Enagás	1.044	Julio	0.4	Diciembre	-	-	-	-
Bankinter	0.107742	Marzo	0.116	Junio	-	-	-	-
Inmobiliaria Colonial	0.065	Junio	-	-	-	-	-	-
Melia Hotels	0.05	Julio	-	-	-	-	-	-
Unicaja	0.049722	Abril	-	-	-	-	-	-
Mapfre	0.09	Mayo	-	-	-	-	-	-
Rovi	1.1037	Julio	-	-	-	-	-	-
Acciona	4.85	Julio	-	-	-	-	-	-
ArcelorMittal	\$US 0.25	Mayo	-	-	-	-	-	-
Acerinox	0.31	Enero	0.31	Julio	-	-	-	-
Logista	1.26	Febrero	0.55	Agosto	-	-	-	-
Indra	0.25	Julio	-	-	-	-	-	-
Cellnex Telecom	0.01844	Junio	-	-	-	-	-	-
Acciona Energía	0.48	Abril	-	-	-	-	-	-
Solaria	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: Bloomberg y estimaciones Santander

## Rentabilidades por Dividendo Estimadas para 2023/2024:

A continuación, mostramos las rentabilidades por dividendo de los valores españoles bajo cobertura (P.O: Precio Objetivo SAN; P.A: Precio Actual

Compañía	Recomendación	P.O.	P.A.	RpD '23E (%)	RpD '24E (%)	Compañía	Recomendación	P.O.	P.A.	RpD '23E (%)	RpD '24E (%)
Acciona	Outperform	211.00	112.85	4.19	4.40	Inmob. Colonial	Outperform	7.60	5.49	4.64	4.74
Acciona Energia	Outperform	34.75	20.14	2.94	2.16	Línea Directa	Outperform	1.11	0.93	6.09	9.20
Acerinox	Outperform	15.80	10.17	6.10	6.62	Logista	Outperform	33.10	25.90	7.61	7.62
ACS	Neutral	30.50	38.78	5.16	5.16	Mapfre	Outperform	3.00	2.34	8.35	9.08
Aedas Homes	Outperform	22.40	17.38	12.64	12.14	Naturgy	Underperform	23.55	20.10	7.64	6.90
Aena	Neutral	190.00	182.45	4.97	5.06	Neinor Homes	Outperform	12.90	10.16	24.61	15.38
Almirall	Outperform	12.30	8.27	2.30	2.30	NH Hotel Group	Neutral	4.10	4.24	1.59	2.62
Amadeus	Neutral	63.30	59.40	2.00	2.18	Prosegur	Outperform	2.12	1.53	7.47	9.93
ArcelorMittal	Outperform	31.60	25.47	2.06	2.30	Prosegur Cash	Outperform	0.60	0.48	4.14	6.36
Atresmedia	Outperform	5.00	4.43	9.83	9.67	Redeia	Outperform	18.80	15.81	5.06	5.06
Banco Sabadell	Outperform	2.26	1.46	3.10	4.03	REN	Underperform	2.40	2.20	7.00	7.00
Bankinter	Outperform	9.01	6.78	7.71	7.10	Repsol	Outperform	20.00	15.44	5.46	5.58
BBVA	Outperform	10.62	11.04	5.83	5.77	ROVI	Neutral	70.40	80.90	1.36	1.49
Befesa	Neutral	43.50	31.76	2.95	4.01	Sacyr	Outperform	3.70	3.42	5.62	4.15
CAF	Outperform	51.70	33.80	4.78	5.73	Telefónica	Outperform	4.60	4.09	7.82	8.09
CaixaBank	Outperform	5.09	4.49	10.96	10.08	Tubacex	Outperform	5.54	3.34	4.10	5.08
Cellnex Telecom	Outperform	57.50	32.77	0.18	0.77	Unicaja	Outperform	1.50	1.15	9.01	7.69
CIE Automotive	Outperform	35.50	26.80	3.67	3.96	Vidrala	Neutral	103.00	96.20	1.34	1.43
Ebro Foods	Neutral	19.90	15.44	4.00	4.34	Viscofan	Outperform	77.00	58.90	3.38	3.93
eDreams ODIGEO	Outperform	9.95	6.76	0.00	0.00	Vocento	Outperform	1.00	0.82	5.58	5.58
Enagás	Underperform	15.80	13.77	12.64	12.64						
Endesa-ES	Outperform	25.60	17.17	5.83	6.99						
Ferrovial	Outperform	41.00	36.28	2.04	2.18						
Fluidra	Outperform	23.12	21.70	1.59	2.04						
Gestamp	Outperform	4.88	3.00	6.51	7.83						
Iberdrola	Neutral	12.00	11.50	4.79	5.05						
Inditex	Outperform	49.20	46.67	3.63	4.01						
Indra	Outperform	24.20	19.21	1.30	1.56						

Fuente: Bloomberg y estimaciones Santander

## Glosario de Términos

**La rentabilidad por dividendo, RpD**, se calcula en base a lo que la compañía destinará a dividendo a cuenta de un año en particular. Es decir, no se trata necesariamente de lo que la compañía pagará durante un año de calendario si no a los dividendos a cuenta del año mencionado. Hay varias formas de calcular la rentabilidad por dividendo. Nosotros hemos optado por usar nuestras estimaciones de dividendo para el ejercicio sobre el último cierre de la acción. Nuestra estimación de dividendo pueden pagarse parte en el ejercicio actual y parte en el siguiente, por lo que no tiene que coincidir con un año natural. Hemos optado por esta forma debido a que para nuestro análisis estamos usando otros datos fundamentales y contables de las compañías también relacionados al ejercicio contable.

**Pay-Out:** Porcentaje de los beneficios que la empresa destina a repartir dividendos.

**FCL:** Flujo de Caja Libre.

**RFCL-RpD:** Rendimiento de Flujo de Caja Libre (calculado como el flujo de caja libre generado sobre la capitalización bursátil) menos la rentabilidad por dividendo.

**RpD/Volatilidad:** La rentabilidad por dividendo sobre el riesgo (volatilidad de la acción en un año).

**P/E: PER** – Precio Acción / Beneficio por Acción. El PER es un ratio usado en el análisis fundamental. Su valor indica cuantas veces el BPA se encuentra incluido en el precio de la acción.

**P. Objetivo:** Precio Objetivo.

**Cap. Bursátil:** Capitalización Bursátil (€).

#### AVISO LEGAL

Las opiniones expresadas en este informe reflejan las opiniones personales del equipo de análisis de Banco Santander. Asimismo, el equipo de análisis no ha recibido ni recibirá ingresos por proporcionar una recomendación u opinión específicas en el presente informe.

Por otro lado, dichos analistas pueden haber recibido ingresos o recibir ingresos en función de, entre otros factores, los resultados del Grupo Santander, incluidos los beneficios derivados de las actividades de banca de inversión.

El presente informe ha sido preparado por Banco Santander, S.A. (entidad perteneciente al Grupo Santander), y se facilita sólo a efectos informativos. Banco Santander, S.A. es una entidad inscrita en España, autorizada y regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) y por el Banco de España.

Banco Santander, S.A. y/o alguna de sus sociedades filiales (en adelante en su conjunto "Grupo Santander") pueden tener un interés económico en las sociedades/emisores mencionados en el presente informe, incluidas una posición larga o corta en sus valores y/o opciones, futuros u otros instrumentos derivados relacionados, o viceversa.

Grupo Santander puede actuar como market maker o proveedor de liquidez en relación con los instrumentos financieros de algunas sociedades/emisores incluidos en el presente informe.

Grupo Santander puede haber sido entidad director o codirector en los últimos 12 meses en una oferta pública de valores o instrumentos financieros de las sociedades/emisores incluidos en el presente informe, o relacionadas con dichos instrumentos financieros.

Grupo Santander puede solicitar, prestar o haber prestado servicios de banca de inversión, aseguramiento u otros servicios (incluida su actuación en calidad de asesor, gestor, asegurador o prestamista) en los últimos 12 meses para cualquier sociedad/emisor mencionado en el presente informe, que haya dado lugar o dé lugar en el futuro a un pago o al compromiso de realizar un pago en relación con dichos servicios. Existe más información al respecto a su disposición previa solicitud.

Grupo Santander podría recibir ingresos de sociedades/emisores mencionados en el presente informe en los próximos tres meses por servicios de banca de inversión.

El presente documento se considera un Informe de Inversión a efectos de la normativa MiFID y la Ley de Mercado de Valores. La simple puesta a disposición del mismo a un cliente o un posible cliente no implica la prestación al mismo de un servicio de asesoramiento en materia de inversión. Bajo ninguna circunstancia deberá usarse ni considerarse como una oferta de venta ni como una solicitud de una oferta de compra. Asimismo, la simple explicación del contenido del documento tampoco constituye la prestación de un servicio de asesoramiento en materia de inversión. Cualquier decisión de compra, por parte del receptor, debería adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre ese valor, y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto registrado en la CNMV, disponible tanto en la CNMV y Sociedad Rectora del Mercado correspondiente, como a través de las entidades emisoras.

La información que incluye el presente informe se ha obtenido de fuentes consideradas como fiables, pero si bien se ha tenido un cuidado razonable para que dicha información no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no manifestamos que sea exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera. Todas las opiniones y las estimaciones que figuran en el presente informe constituyen nuestra opinión en la fecha del mismo y pueden ser modificadas sin previo aviso. Asimismo, las previsiones no representan un indicador fidedigno de resultados futuros.

Rentabilidades pasadas no presuponen en ningún caso rentabilidades futuras. Toda inversión en renta variable está sujeta a riesgos de pérdida del principal invertido. Los factores que pueden afectar al precio y a su cotización en mercado son, entre otros, las expectativas sobre el beneficio futuro de la sociedad y su tasa de crecimiento, eventos societarios (pagos de dividendos y cambios en la política de retribución vía dividendos, ofertas públicas de adquisición o venta, ampliaciones de capital); cambios en la calificación crediticia de la compañía; suspensiones de cotización en bolsa o salidas a bolsa de otras compañías; la cotización de otras acciones correlacionadas, noticias de tipo económico, político y de toda índole que afectan a los mercados financieros; los tipos de interés, la economía en general, la confianza de los inversores, etc. Asimismo, la fluctuación de la divisa puede incrementar o disminuir el rendimiento de aquellos valores cotizados en divisas distintas al euro. Para más información sobre las características y los riesgos generales de este tipo de instrumentos financieros, le aconsejamos el documento "Información sobre la prestación de servicios de inversión" que le ha proporcionado el Banco y que tiene a su disposición en la página web [www.bancosantander.es/es/espacio-mifid/](http://www.bancosantander.es/es/espacio-mifid/).

Las inversiones en Bolsa conllevan gastos que no se están teniendo en consideración en este informe. En la página web [www.bancosantander.es](http://www.bancosantander.es) tiene a su disposición la información completa sobre los gastos y comisiones que se aplican en las operaciones en mercados bursátiles.

El presente informe ha sido elaborado a una fecha determinada. Banco Santander, S.A. no asume ninguna obligación de comunicar al receptor del mismo los cambios futuros de recomendación o precio objetivo de los instrumentos o de las sociedades incluidas en este informe.

El análisis de inversión emitido por Banco Santander, S.A. ha sido preparado de acuerdo con las políticas de gestión de conflictos de interés del Grupo Santander. En relación con la producción de análisis de inversión, Grupo Santander tiene normas internas de conducta que incluyen, entre otros aspectos, procedimientos para evitar conflictos de interés, incluidos procedimientos de murallas chinas y, en caso oportuno, la posibilidad de establecer restricciones específicas en la actividad de análisis.

Cualquier sociedad del Grupo Santander, directores, comerciales, traders u otros profesionales pueden proporcionar a sus clientes comentarios de mercado o estrategias de negociación, bien sea de forma oral o escrita, que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Asimismo, cualquiera de las entidades de inversión y negociación de Grupo Santander pueden adoptar decisiones de inversión que no sean coherentes con las recomendaciones expresadas en el presente documento.

Ni Grupo Santander ni otra persona se hacen responsables de las pérdidas directas o potenciales que se deban al uso de este informe o del contenido del mismo. El presente informe no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo.

Queda prohibida la distribución del presente informe en los Estados Unidos, el Reino Unido, Japón y Canadá.

CLAVE DE RECOMENDACIONES DE ANÁLISIS FUNDAMENTAL \*

Recomendación	Definición	% de compañías	
		Cubiertas con esta recomendación	A las que se ha prestado servicios de banca de inversión en los últimos 12 meses
Outperform	Retorno total 10% superior al valor de referencia. Potencial alcista aproximado $\geq 15\%$	61,45	52,94
Neutral	Retorno total 0-10% superior al valor de referencia. Potencial alcista aproximado del 5.15% $\geq 15\%$	26,51	36,36
Underperform	Retorno total inferior al valor de referencia. Potencial alcista aproximado $< 5\%$	10,24	23,53
Under Revision		1,81	0,00

AVISO: Dada la alta volatilidad experimentada recientemente en los mercados de valores, los parámetros para definir las recomendaciones pasan a ser meramente orientativos hasta nuevo aviso.

(\* Los precios objetivo fijados de enero a junio son para el 31 de diciembre del año actual. Los precios objetivo fijados de julio a diciembre son para el 31 de diciembre del año siguiente.

© BANCO SANTANDER, S.A. Reservados todos los derechos.