

Jueves, 11 de junio 2020

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

11/06/2020

Indicadores Bursátiles				Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indicador	anterior	10/06/2020	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	766,96	757,16	-9,80	-1,28%	Junio 2020	7.620,0	-43,90	Yen/\$	1,135
IBEX-35	7.752,3	7.663,9	-88,4	-1,14%	Julio 2020	7.561,5	-102,40	Euro/£	107,10
LATIBEX	3.840,10	3.746,10	-94,0	-2,45%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas	
DOWJONES	27.272,30	26.989,99	-282,31	-1,04%	USA 5Yr (Tir)	0,33%	-7 p.b.	Brent \$/bbl	41,18
S&P 500	3.207,18	3.190,14	-17,04	-0,53%	USA 10Yr (Tir)	0,75%	-8 p.b.	Oro \$/ozt	1.722,05
NASDAQ Comp.	9.953,75	10.020,35	66,59	0,67%	USA 30Yr (Tir)	1,51%	-8 p.b.	Plata \$/ozt	17,72
VIX (Volatilidad)	27,57	27,57	0,00	0,00%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,34%	-1 p.b.	Cobre \$/lbs	2,63
Nikkei	23.124,95	22.472,91	-652,04	-2,82%	Euro Bund	174,34	0,01	Niquel \$/Tn	12.881
Londres(FT100)	6.335,72	6.329,13	-6,59	-0,10%	España 3Yr (Tir)	-0,17%	+5 p.b.	Interbancario (Euribor)	
Paris (CAC40)	5.095,11	5.053,42	-41,69	-0,82%	España 5Yr (Tir)	0,01%	+6 p.b.	1 mes	-0,487
Frankfort (DAX)	12.617,99	12.530,16	-87,83	-0,70%	España 10Yr (TIR)	0,66%	+6 p.b.	3 meses	-0,364
Euro Stoxx 50	3.320,71	3.293,71	-27,00	-0,81%	Diferencial España vs. Alemania	100	+7 p.b.	12 meses	-0,133

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.773,98
IGBM (EUR millones)	1.864,35
S&P 500 (mill acciones)	6.570,84
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.370,33

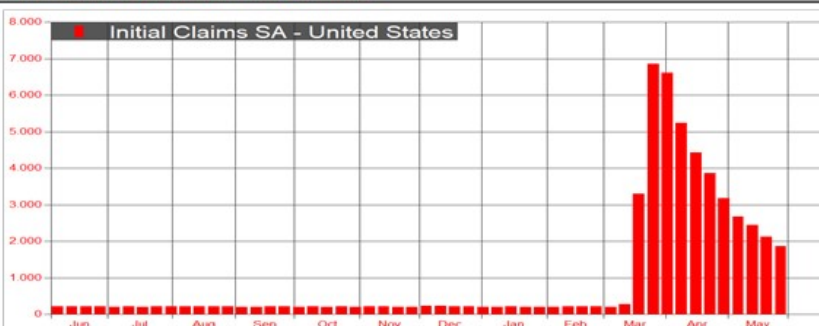
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,135

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,80	4,80	0,00
B. SANTANDER	2,39	2,43	-0,04
BBVA	3,24	3,31	-0,07

Peticiones iniciales subsidios desempleo EEUU (semana) - 10 años

Fuente: Departamento de Trabajo; FactSet

**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) Índice precios producción; IPP (mayo): Est MoM: 0,1%; Est YoY: -0,95%; ii) Subyacente IPP (mayo): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 0,55%

iii) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 1,5 millones

Italia: Producción industrial (abril): Est MoM: -24,9%; Est YoY: -44,9%

Ampliaciones de Capital en Curso Bolsa Española

Valor	Proporción	Plazo de Suscripción	Compromiso Compra/Desembolso
FCC-junio 2020	1 x 23	08/06/2020 al 22/06/2020	Compromiso EUR 0,4

Comentario de Mercado (aproximadamente 6 minutos de lectura)

En una nueva sesión de más a menos, los principales índices bursátiles europeos cerraron a la baja, lastrados por el comportamiento de los valores de corte más cíclico, los cuales habían comenzado el día con fuerza, liderando las alzas en los mercados. El giro a la baja de estos valores más ligados con la marcha de la economía se produjo tras la publicación por parte de la OCDE de

Jueves, 11 de junio 2020

sus nuevas proyecciones económicas para los principales países desarrollados y las mayores economías del mundo. Lo más llamativo de las mismas fue el hecho de que los analistas de la organización consideran igual de probable un escenario sin rebrote de la epidemia del coronavirus a nivel mundial y uno con rebrote del mismo. Aunque en ambos casos las expectativas de la OCDE para la economía mundial son sombrías, en línea con las de las principales instituciones mundiales que han dado a conocer las suyas, el escenario que contempla un rebrote de la pandemia es realmente alarmante, sobre todo para algunos países de la Zona Euro, entre ellos España, Italia y Francia.

Estas proyecciones y el hecho de que muchos de los valores de sectores como el de ocio y viajes, el del automóvil, el bancario y asegurador o el del petróleo muestran un elevado nivel de sobrecompra tras varias semanas de fuertes revalorizaciones, animaron a muchos inversores a, por segundo día de forma consecutiva, optar por la toma de beneficios en los mismos. Igualmente ocurrió con los bonos de los países de la periferia del euro, que AYER, también por segundo día de forma consecutiva, sufrieron las ventas por parte de los inversores, lo que conllevó el repunte de sus rentabilidades y de las primas de riesgo de estos países (la de España se volvió a situar en los 100 puntos básicos).

Además, el hecho de que por la tarde, y ya con las bolsas europeas cerradas, acababa la reunión de dos días del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal estadounidenses, el conocido como FOMC, también hizo que muchos inversores optaran por la prudencia por lo que pudiera hacer o decir la Fed en su comunicado post reunión, así como el presidente del organismo, Jerome Powell, en la rueda de prensa telemática que iba a mantener tras la finalización del Comité. En principio, y tal como se esperaba, la Fed mantuvo los principales parámetros de su política monetaria sin cambios, mientras que Powell confirmó que el banco central estaba barajando la posibilidad de utilizar nuevas herramientas de considerarlo necesario, entre ellas el control de la curva de tipos. Sin embargo, lo más relevante de las declaraciones de Powell, en nuestra opinión, aparte de repetir el mantra de que la Fed haría todo lo que fuera necesario para impulsar la economía, fue el pesimismo que mostró sobre el devenir de la economía -habló de un largo camino en referencia a la recuperación económica-, basado principalmente en la falta de visibilidad actual, y que le llevó a afirmar que: i) la Fed no estaba ni pensando en subir sus tipos de interés; y ii) que éstos se mantendrían a los niveles actuales, entre el 0% y el 0,25%, al menos hasta 2022.

Si bien siempre que la Fed habla de bajar sus tasas de interés de referencia o de mantenerlas a niveles históricamente bajos los inversores lo suelen celebrar en las bolsas, AYER no fue así. Al igual que ocurrió en las bolsas europeas, los valores de corte más cíclico se vinieron abajo, mientras que los valores/sectores que mejor lo han venido haciendo desde el principio de la crisis, que en las últimas semanas se habían quedado bastante rezagados, volvieron a ser los que mejor se comportaron. Cabe destacar especialmente a los del sector tecnológico, con Apple y Microsoft a la cabeza -AYER la capitalización bursátil de ambas compañías superó los \$ 1,5 billones por primera vez en la historia-, lo que llevó al Nasdaq Composite a marcar un nuevo récord histórico, cerrando también por primera vez por encima de los 10.000 puntos. Los bonos del Tesoro, por su parte, reaccionaron al alza, lo que impulsó con fuerza a la baja sus rentabilidades, mientras que el dólar se volvía a debilitar frente al resto de principales divisas.

HOY esperamos que la prudencia y el cierto pesimismo mostrado AYER por Powell y el hecho de

Jueves, 11 de junio 2020

que se estén produciendo rebrotes de la epidemia del coronavirus en algunos estados de EEUU tras la reapertura de sus economías, creemos que lastrarán el comportamiento de los principales índices de las bolsas europeas desde el comienzo de la jornada como lo han hecho esta madrugada en las bolsas asiáticas, con los valores de corte más cíclico sufriendo especialmente las ventas de los inversores. En principio no esperamos que las bolsas europeas y estadounidenses vayan a corregir con fuerza en los próximos días, e interpretamos este “alto en el camino” como parte de un proceso de consolidación necesario. Así, y en un principio, creemos que la ingente liquidez inyectada en el sistema por los bancos centrales y por los distintos gobiernos seguirá “jugando a favor de las bolsas” en el corto/medio plazo, al igual que lo va a hacer la falta absoluta de alternativas de inversión. Eso sí, si en cualquier momento se produce un rebrote importante de la pandemia que provoque que algunos gobiernos se replanteen la reapertura de sus economías, las bolsas corregirán con fuerza.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

Eventos Empresas del Día

Bolsa Española:

- **Telefónica (TEF):** Junta General Accionistas (1ª convocatoria);
- **Sacyr (SCYR):** Junta General Accionistas (2ª convocatoria);

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

- **Atlantia (ATL-IT):** resultados 1T2020;
- **CMC Markets (CMCX-GB):** resultados 4T2020;

Wall Street: publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Adobe Incorporated (ADBE-US):** 2T2020;

Economía y Mercados

• ESPAÑA

. Según datos del Consejo General del Notariado, **las operaciones de compraventa de viviendas bajaron en el mes de abril un 71,3% respecto al mismo mes del año anterior, hasta las 14.459 transacciones**. Esta es la mayor caída experimentada por esta variable de la serie histórica, iniciada en 2008. Por tipo de vivienda, la compraventa de pisos bajó en abril en términos interanuales el 71,7%, con la de los pisos de precio libre descendiendo el 71,8%. Esta caída de las transacciones de pisos libres se debió tanto al descenso de los nuevos (-62,5%) como al de los de segunda mano (-72,8%). Por su parte, las compraventas de viviendas unifamiliares descendieron en abril el 69,6% en tasa interanual.

Cabe destacar que el precio medio del metro cuadrado de las viviendas compradas en abril alcanzó fue de EUR 1.464, lo que representa un incremento del 3,3% en tasa interanual. Este incremento del precio por metro cuadrado de las viviendas se debió tanto al aumento del precio de las viviendas unifamiliares (+9,1%) como al de los pisos (+2,5%). Por su parte, el precio medio por metro cuadrado de los pisos de precio libre se incrementó un 2,3%. Dentro de éstos, el precio del de los de segunda mano subió el 1,1%, hasta los EUR 1.608, y el de los pisos nuevos el 2,5%, hasta los EUR 2.067.

Jueves, 11 de junio 2020

. La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), en sus proyecciones dadas a conocer ayer, espera que el Producto Interior Bruto (PIB) de España caiga como consecuencia de la crisis sanitaria provocada por el coronavirus entre un 11,1% y el 14,4% en 2020, en función de que el virus siga controlado o asistamos a un segundo brote de la pandemia. Para 2021, y dependiendo del escenario, el PIB de España crecerá entre el 7,5 y el 5,0%.

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según la agencia *Reuters*, que cita a funcionarios familiarizados con el asunto, el Banco Central Europeo (BCE) estaría elaborando un plan para hacer frente a cientos de miles de millones de euros de préstamos impagados a raíz del brote de coronavirus. El proyecto tiene como objetivo proteger a los bancos comerciales de cualquier segunda consecuencia de la crisis, si el aumento del desempleo lastra los ingresos necesarios para pagar los préstamos. En ese sentido, y según la agencia, una de las personas familiarizadas con el plan dijo que el BCE había establecido un grupo de trabajo para analizar la idea de un "banco malo" para almacenar deuda impagada en euros y que el trabajo en este sentido se había acelerado en las últimas semanas.

. Según dio a conocer ayer el Instituto Nacional de Estadística francés, el INSEE, la producción industrial bajó el 20,1% en abril con relación a marzo, mes en el que ya había descendido el 16,2%. Los analistas esperaban una caída algo menor en abril, del 19,5%. Con relación a febrero, antes de que se implementaran las medidas de confinamiento y paralización de las actividades no esenciales, la producción industrial había descendido en abril el 33,1%. En tasa interanual la producción industrial francesa bajó en abril el 34,2%, algo menos que el 35,3% que esperaban los analistas.

Por su parte, la producción manufacturera descendió en abril el 21,9% con relación a marzo, mes en el que había retrocedido el 18,3%. Con relación a febrero, la producción manufacturera presentó un retroceso en abril del 36,2%. Los analistas había proyectado una caída de esta variable en abril con respecto a marzo del 23,0%. En tasa interanual la producción manufacturera de Francia bajó en abril el 37,1%, en línea con el 37,0% que esperaba el consenso de analistas.

Por su parte, la producción conjunta de minas y canteras, de energía de suministro de agua y de gestión de residuos descendió en abril con respecto a marzo el 11,2%, mientras que en tasa interanual lo hizo el 8,1%. A su vez, la producción de la construcción cayó en abril el 32,7% frente a marzo y el 36,3% en tasa interanual.

Valoración: al igual que ocurrió con los datos de la producción industrial alemana o española del mes de abril, publicadas recientemente, en Francia esta variable descendió con mucha fuerza en el citado mes, lastrada principalmente por la de las manufacturas y por la de la construcción. Las drásticas medidas adoptadas por el gobierno francés para evitar la propagación del coronavirus de origen chino han tenido un impacto dramático en la producción industrial del país, que en abril se situó un 33% por debajo del nivel que presentaba antes de la crisis sanitaria. Entendemos que a pesar de la apertura de la economía francesa, esta variable va a tardar muchos meses en acercarse a los niveles prepandemia ya que la demanda seguirá muy debilitada. Así, a un fuerte impulso inicial, consecuencia de lo que se conoce como demanda embalsada, es muy factible que suceda otro periodo de tiempo en el que los incrementos de la producción industrial se irán produciendo a ritmos muy moderados.

• EEUU

. El Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC) dejó su política y sus tipos de interés sin cambios, como era esperado. El comunicado posterior destacó la mejora de las condiciones económicas con el apoyo del estímulo pero destacó que la pandemia del coronavirus de origen chino continuará pesando de forma fuerte a corto plazo. Además, también indicó el FOMC que el coronavirus puede constituir un riesgo significativo para las perspectivas económicas a medio plazo. No hubo cambios en las guías y la Fed reiteró que utilizará todas las herramientas disponibles para fomentar la recuperación económica.

Lo más destacado del Resumen de Proyecciones Económicas (SEP) es el hecho de que la Fed espera que los tipos se mantengan cercanos a cero hasta, al menos, 2022. La mayoría de la atención se centralizó en la política de flexibilización cuantitativa. La Fed dijo que continuaría comprando valores del Tesoro y bonos hipotecarios al menos al ritmo actual para asegurar la fluidez del funcionamiento de los mercados. Un comunicado relacionado de la Reserva Federal de Nueva York había especificado que un posible aumento de las compras podría ser de hasta \$ 80.000 millones de valores del Tesoro y de \$ 40.000 millones de bonos hipotecarias.

Jueves, 11 de junio 2020

En su conferencia de prensa posterior a la reunión del FOMC, **el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, dijo que los participantes en el FOMC discutieron formas explícitas de guías (guidance) a futuro**, así como diferentes formas de control de la curva de rentabilidades (YCC). No obstante, añadió que permanece como una cuestión abierta si estas herramientas podrían complementar los esfuerzos en curso de la Fed. Al ser preguntado por el hecho de esperar para implementar estas medidas, Powell dijo que podría darle un mayor tiempo a la Fed para evaluar la trayectoria de la economía. Por otra parte, Powell dijo que la Fed continuaría utilizando sus capacidades de préstamo con firmeza e indicó que el lanzamiento del muy postergado Programa de Préstamos a las Pequeñas Empresas debería ocurrir de forma rápida.

. En una comparecencia ante el Comité de Emprendedores y Pequeños negocios del Senado, el secretario del Tesoro, **Steven Mnuchin, dijo que EEUU seguramente necesitará un mayor estímulo fiscal, que tenga como objetivo apoyar la reapertura de industrias y pequeñas empresas que tengan dificultades a la hora de abrir sus negocios**. Además, dijo que se estaba estudiando la entrega de nuevos cheques de estímulo. Por otra parte, Mnuchin reiteró los requisitos mínimos para los costes salariales de los fondos PPP, con unos prestatarios que aunque no gasten el 60% de los fondos aún se les condonarían los préstamos, desde el anterior requisito del 75%.

. **El índice de precios de consumo (IPC) bajó en el mes de mayo en EEUU el 0,1% con relación a abril, según dio a conocer ayer el Departamento de Trabajo**. Este es el tercer descenso mensual consecutivo que experimenta esta variable. El consenso de analistas esperaba que el IPC se mantuviera estable en el mes. De esta forma, la inflación se situó en mayo en el 0,1% frente al 0,3% de abril (en febrero la tasa interanual de crecimiento del IPC se situaba en el 2,4%). El consenso de analistas esperaba que el IPC creciera a una tasa interanual del 0,2% en el mes analizado.

Si se excluyen los componentes más volátiles del índice, como son los precios de la energía y de los alimentos no procesados, **el subyacente del IPC también bajó en el mes de mayo el 0,1% con relación a abril, en que también fue su tercer descenso consecutivo**, algo que no había ocurrido antes. Los analistas esperaban que el subyacente del IPC se mantuviera estable en mayo. En tasa interanual el subyacente del IPC subió el 1,2% frente al 1,4% que lo había hecho en abril.

Cabe destacar que en el mes de mayo los precios de las gasolinas bajaron el 3,5%, lo que tuvo un impacto muy negativo en el comportamiento del IPC en el mes. En mayo también descendieron los precios de la ropa, los de los seguros de automóviles, los de los billetes aéreos y los de los hoteles. En sentido contrario, los precios de los alimentos repuntaron como consecuencia de la falta de oferta de muchos productos.

Valoración: como ha sido el caso en las principales economías de la Zona Euro, la inflación ha retrocedido con fuerza en EEUU desde el inicio de la crisis sanitaria. La debilidad de la demanda de muchos productos, en muchos casos forzada por las medidas de confinamiento aplicadas para combatir la epidemia provocada por el coronavirus de origen chino, estaría detrás de este descenso, descenso que amenaza con hacer que muchas de estas economías entren en deflación. Para determinar que así es, habrá que seguir muy de cerca el comportamiento del subyacente del IPC en los próximos meses, indicador que excluye para su cálculo los componentes más volátiles del IPC, como son los precios de la energía y de los alimentos frescos.

• RESTO DEL MUNDO

. Según las nuevas estimaciones dadas a conocer ayer por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), **el Producto Interior Bruto (PIB) mundial se contraerá en 2020 el 6,0% y crecerá en 2021 el 5,2% como consecuencia del impacto en la economía de la pandemia del coronavirus de origen chino**. No obstante, en un escenario en el que se produciría un rebote del virus (la OCDE le otorga una probabilidad del 50%), el PIB mundial retrocederá el 7,6% en 2020 y crecerá sólo el 2,8% en 2021. En el escenario menos optimista, la economía de los países de la OCDE se contraerá el 9,3% en 2020, con un rebote del 2,2% el próximo año, mientras que en el caso de no producirse un rebote de la Covid-19, el PIB de la OCDE caerá en 2020 un 7,5% para crecer un 4,8% en 2021.

La OCDE espera, además, que el PIB de EEUU baje un 8,5% en 2020 en un escenario de segunda ola de contagios en 2020, con una recuperación de solo el 1,9% el próximo año, mientras que en el caso de la Zona Euro, la contracción será del PIB del 11,5% y un rebote del 3,5% en 2021. En el caso de que no se dé una segunda oleada de contagios, el PIB de EEUU caería en 2020 un 7,3% para crecer un 4,1% en 2021, mientras que el de la Eurozona disminuiría un 9,1% este año y crecería un 6,5% el siguiente.

Jueves, 11 de junio 2020

Fuera de los países de la OCDE, la economía de China se contraerá en 2020 un 3,7% en el escenario menos halagüeño, con un rebote del 4,5% en 2021, mientras que en ausencia de un rebrote esta economía caerá un 2,6% en 2020, pero crecerá un 6,8% el próximo año. Por su parte, el PIB de la India caerá un 7,3% en 2020 en el escenario pesimista, con un crecimiento del 8,1% en 2021, mientras que en el escenario sin rebrote de la epidemia la contracción económica prevista para 2020 se limitaría al 3,7%, con una expansión del 7,9% un año después.

Valoraciones: todas las estimaciones de crecimiento que vienen publicando las distintas instituciones internacionales y los bancos centrales de los países desarrollados apuntan a una profunda recesión, de la que se tardará en salir al menos un par de años, en el escenario más optimista. De momento los mercados han actuado como si la recuperación fuera a parecerse más a una "V". En unos meses sabremos quién es el que ha acertado en su pronóstico.

Análisis Resultados 1T2020 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

. **INDITEX (ITX)** presentó ayer sus resultados correspondientes al primer trimestre del ejercicio 2020 (1T2020), que comprende los meses de febrero a abril, y de los que destacamos los siguientes aspectos:

RESULTADOS INDITEX 1T2020 vs 1T2019 / CONSENSO ANALISTAS FACTSET

EUR millones	1T2020	20/19 (%)	Estimado	Real/est. (%)
Ventas	3.303	-44,3%	3.487	-5,3%
Margen Bruto	1.930	-45,2%	2.001	-3,5%
EBITDA	484	-71,1%	424	14,2%
EBIT	-508	-	-91	-458,2%
Beneficio neto	-409	-	-122	-236,6%

Fuente: Estados financieros de la compañía. Estimaciones FactSet.

- ITX alcanzó una **cifra de ventas** de EUR 3.303 millones en el 1T2020, lo que supone una caída del 44,3% interanual, y también es un 5,3% inferior con respecto al importe que esperaba el consenso de analistas de FactSet. Los resultados del 1T2020 se vieron afectados por el impacto negativo proveniente del Covid-19. No obstante, ITX destacó el comportamiento de las ventas *online* en el 1T2020, con un crecimiento del 50% (+95% las ventas *online* del mes de abril estanco).
- En lo que se refiere al **margen bruto**, en el 1T2020 ITX elevó el mismo hasta los EUR 1.930 millones, un 45,2% menos que en el mismo trimestre de 2019, y una cifra un 3,5% menor que la esperada por parte del consenso. En términos sobre ventas, el margen bruto se situó al cierre del 1T2020 en el 58,4%, frente al 59,5% del cierre del mismo trimestre del año anterior.
- El estricto control de los gastos operativos conllevó una disminución interanual del 21% de su importe, lo que arrojó un **cash flow de explotación (EBITDA)** de EUR 484 millones, que es un 71,1% menor al del 1T2019, pero que batió la estimación (+14,2%) de EUR 424 millones del consenso de analistas. En términos sobre ventas, el margen EBITDA se situó al cierre de abril en el 14,6%, casi la mitad del 28,3% del 1T2019, aunque mejor que el 12,2% esperado por el consenso.
- Por su lado, la partida de amortizaciones y depreciaciones se incrementó en un 42,5% interanual, hasta los EUR 992 millones, por la inclusión de una provisión por la conclusión del programa de optimización de espacio por EUR 308 millones. Debido a ello, el **beneficio neto de explotación (EBIT)** registró una pérdida de EUR 508 millones en el 1T2020, que compara muy negativamente con el beneficio de EUR 980 millones del mismo periodo del año anterior.
- De esta forma, el **resultado antes de impuestos (BAI)** registró una pérdida de EUR 539 millones, frente al resultado positivo de EUR 952 millones del 1T2019. Con todo ello, el resultado neto resultó en una pérdida de EUR

Jueves, 11 de junio 2020

409 millones, que contrasta con el beneficio neto atribuible de EUR 734 millones del 1T2019, y es muy superior a la pérdida esperada del consenso, cifrada en EUR 122 millones. Excluyendo la provisión mencionada, el resultado neto habría sido una pérdida de EUR 175 millones.

- Debido a la flexibilidad del modelo de negocio el inventario de ITX decreció un 10% al cierre del trimestre. El inventario al cierre del periodo es de alta calidad. La posición financiera neta de ITX es de EUR 5.752 millones al final del periodo.
- Por otra parte, el Consejo de Administración de ITX propondrá a la Junta General de Accionistas la aprobación de un dividendo ordinario para el ejercicio 2019 de EUR 0,35 brutos por acción a pagar el 2 de noviembre de 2020. ITX mantiene su política de dividendos que combina un 60% de *pay-out* ordinario y dividendos extraordinarios. El resto del dividendo extraordinario de los años 2020 y 2021 (EUR 0,78 brutos por acción) será pagado en los años 2021 y 2022.
- Además, ITX informó que la venta en tienda y *online* a tipo de cambio constante decreció un 51% en el mes de mayo. Asimismo, la venta en tienda y *online* a tipo de cambio constante desde el 2 de junio hasta el 8 de junio decreció un 34%. En aquellos mercados en que las tiendas estaban plenamente abiertas (54% de las tiendas totales) la venta bajó un 16%.
- Por otra parte, ITX actualizó su estrategia para el periodo 2020-2022. De la misma, destacamos lo siguiente:
 - Las inversiones totales serán de unos EUR 900 millones anuales en el periodo 2020-2022. El plan de inversiones incluye una inversión digital de EUR 1.000 millones a lo largo de estos 3 años.
 - Se espera que las ventas *online* alcancen más del 25% de las ventas totales en 2022.
 - El crecimiento del espacio bruto en el periodo 2020-2022 será de alrededor del 2,5% anual. Las aperturas brutas de ITX serán alrededor de 150 tiendas anuales en el periodo 2020-2022. Durante este periodo el grupo llevará a cabo un número muy significativo de ampliaciones de tiendas de alta calidad.
 - ITX ha decidido absorber entre 1.000 y 1.200 tiendas en los años 2020 y 2021. El plan incluye 500-600 unidades cada año. Si bien el resultado antes de impuestos (BAI) correspondiente a las tiendas a absorber representa entre el 3% y el 4% del total del grupo, ITX espera compensarlo plenamente con el aumento de ventas de tiendas cercanas y *online* y por las eficiencias generadas por la mejora en la función de compra y la gestión de inventarios, impulsando un mayor volumen de ventas a precio completo a largo plazo.

Por otro lado, el presidente de ITX, Pablo Isla, destacó que el grupo pondrá el foco en las tiendas de más calidad porque son las que permiten desarrollar la estrategia integrada a la que camina el grupo. Nuestro modelo de negocio es único por su flexibilidad y eficiencia, y seguimos teniendo plena confianza en el mismo, señaló Isla.

Isla aseguró, además, que ven una progresiva recuperación de las ventas en los mercados donde ya han abierto las tiendas. Si la caída fue del 51% en mayo, el descenso remitió hasta el 34% en la primera semana de junio y fue del 16% en los mercados donde los establecimientos del grupo ya están operativos. ITX ya ha abierto 5.743 tiendas en 79 mercados, respecto a una red total de 7.412 tiendas en más de 90 países. Además, Isla defendió que la actualización estratégica del grupo pasa por potenciar la digitalización, acelerar la integración entre las tiendas físicas y el *online* y mantener los compromisos de ITX en materia de sostenibilidad. Las tiendas que vamos a absorber (entre 1.000 y 1.200) son rentables. La medida no se toma por razones económicas, sino porque nuestra visión es a largo plazo, señaló.

En este sentido, el presidente de ITX indicó que el grupo, que empezó su plan de optimización en su superficie comercial en 2012, pondrá el foco en las tiendas de más calidad, que son las más preparadas para lograr sus objetivos estratégicos y la clave de su diferenciación competitiva. Su objetivo es que la venta *online* suponga el 25% de las ventas en 2022, frente al 14% a cierre de 2019. Este plan, unido a la apertura de en torno a 150 tiendas anuales de gran calidad entre 2020 y 2022, deberían permitir a la empresa mantener su previsión de crecer entre un 4% y un 6% anual a largo plazo. Como ya hemos señalado, el grupo destinará EUR 900 millones al año para desarrollar este plan.

Jueves, 11 de junio 2020

Noticias destacadas de Empresas

. El diario Expansión informó ayer que el presidente de **MEDIASET ESPAÑA (TL5)**, Alejandro Echevarría, mostró este miércoles, durante la Junta de Accionistas de la compañía, su confianza en que quede expedita pronto la vía para que quede culminada la fusión de la compañía con Mediaset Italia, pese a las trabas planteadas por Vivendi. En su discurso a los accionistas, Echevarría explicó que el lunes pasado se les notificó la demanda de Vivendi para impugnar la Junta Extraordinaria en la que se aprobó la operación de fusión y el próximo 22 de julio tendrá lugar una vista sobre este asunto

. Según la agencia *Europa Press*, el Gobierno de EEUU ha desbloqueado el megaproyecto eólico marino "Vineyard Wind" de **IBERDROLA (IBE)** con el lanzamiento del estudio ambiental federal adicional del que estaba pendiente, que había llevado a retrasos en el calendario previsto para su desarrollo. La Oficina de Administración de Energía Oceánica (BOEM), dependiente del Departamento de Interior de EEUU, abrirá un periodo de consulta pública de 45 días para el documento. La Administración estadounidense prevé tener su declaración final de impacto medioambiental (FEIS) sobre el proyecto para antes de finales de año, que supondrá el último de los hitos administrativos importantes en el avance del primer gran parque eólico marino en el país.

Con una potencia prevista de 800 megavatios (MW), Vineyard Wind fue adjudicado en 2018 y se levantará frente a las costas de Massachusetts, se trata del primer parque eólico promovido a gran escala en EEUU y su inversión está estimada en unos \$ 2.800 millones (unos EUR 2.500 millones).

. **REPSOL (REP)** recomprará títulos híbridos por EUR 593,72 millones, tras recibir una aceptación de casi el 60% del máximo por EUR 1.000 millones al que se dirigía la operación lanzada la semana pasada por la compañía. Según informó la petrolera a la CNMV, la oferta de recompra, que finalizó este martes y se dirigía a una emisión de 2015 de bonos de valores perpetuos a seis años, se ha realizado a un precio del 101,20% del nominal.

. El diario Expansión publicó ayer que el presidente de la CNMV, Sebastián Albella, adelantó que la fecha prevista para la publicación oficial del resultado de la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de acciones lanzada por Six Group sobre el capital de **BOLSAS Y MERCADOS (BME)** es este jueves, 11 de junio. Así lo avanzó durante una sesión *online* organizada por el Consejo General de Economistas, en la que ha recordado que la OPA está condicionada a una aceptación del 50% del capital de BME.

Assumiendo que la operación tenga éxito, Albella ha reconocido que supondrá un cambio muy relevante en lo que han sido hasta ahora los mercados españoles, pues una sociedad sin accionista de control pasará a estar controlada por una compañía que es titular también de las infraestructuras bursátiles de los mercados suizos, que en determinados aspectos son mayores que el español. El presidente de la CNMV explicó que la OPA de Six representa una alternativa de desarrollo de los mercados de capitales en Europa más descentralizada y puede reforzar la potencia de los mercados españoles como mercados con masa crítica en Europa, frente a los mercados centrales.

. Expansión recogió ayer que Telefónica UK (**TELEFÓNICA (TEF)**) ha ampliado su alianza con Ericsson en Reino Unido y ha seleccionado al fabricante tecnológico sueco para desplegar la red de acceso de radio 5G en nuevas partes del país y actualizar los actuales emplazamientos de 2G/3G/4G como parte de un importante programa de modernización de la red. En un comunicado, Ericsson explica que, tras el lanzamiento de la red comercial 5G de O2 en octubre de 2019, la ampliación de la alianza entre las dos empresas incluye actualizaciones de hardware, software y servicios en el Oeste del Reino Unido, aportando una mayor cobertura y capacidad de voz y datos.

. **AENA** tendrá derecho a recuperar los costes derivados de la colaboración con las autoridades sanitarias y de las medidas de seguridad ante el coronavirus en el marco del Documento de Regulación Aeroportuaria (DORA). En el cálculo de la recuperación de costes por la realización de controles de sanidad en el entorno aeroportuario y las medidas operativas de seguridad e higiene adoptadas se descontarán las posibles subvenciones o ayudas económicas que pueda recibir el gestor aeroportuario para estas actividades, según se recoge en el real decreto del de 9 de junio, de medidas urgentes de prevención, contención y coordinación para hacer frente a la crisis sanitaria ocasionada por el Covid-19.

Jueves, 11 de junio 2020

. La Junta General Ordinaria de accionistas de **ACS** celebrada el 8 de mayo de 2020 acordó aumentar el capital social de ACS con cargo a reservas por un importe determinable en los términos previstos en el propio acuerdo, así como reducir de forma simultánea el capital social de la Sociedad por un importe máximo igual al importe del capital social que efectivamente se emita como consecuencia del Aumento de Capital. El Consejo de Administración de ACS acordó llevar a efecto la primera ejecución del Aumento de Capital fijando el valor de referencia máximo de tal Primera Ejecución en EUR 487 millones.

La finalidad de la operación es ofrecer a los accionistas de la sociedad, en sustitución de lo que sería un dividendo a cuenta en efectivo, acciones liberadas con la posibilidad de monetizar de inmediato los derechos de asignación gratuita correspondientes a las mismas mediante su venta a la sociedad a un precio prefijado. Los accionistas de la sociedad recibirán un derecho de asignación gratuita por cada acción de ACS de la que sean titulares. Estos derechos serán negociables y, por tanto, podrán ser transmitidos en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia durante un plazo de 15 días naturales.

El calendario previsto de la primera ejecución es el siguiente:

- **18 de junio de 2020:** Publicación, por medio de complemento al presente documento informativo, del número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción y precio definitivo del Compromiso de Compra.
- **22 de junio de 2020:** Publicación del anuncio de la Primera Ejecución en el BORME. Último día en el que las acciones de ACS se negocian con derecho a participar en la Primera Ejecución (*last trading date*).
- **23 de junio de 2020:** Comienzo del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita y del plazo para solicitar la retribución en efectivo (venta de derechos a ACS) en virtud del Compromiso de Compra. Fecha a partir de la cual las acciones de ACS se negocian sin derecho a participar en la Primera Ejecución (*ex-date*).
- **24 de junio de 2020:** Fecha de determinación por Iberclear de las posiciones para la asignación de derechos de asignación gratuita (*record date*).
- **1 de julio de 2020:** Fin del plazo para solicitar retribución en efectivo (venta de derechos a ACS) en virtud del Compromiso de Compra.
- **7 de julio de 2020:** Fin del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita. Adquisición por ACS de los derechos de asignación gratuita a los accionistas que hayan optado por recibir efectivo en virtud del Compromiso de Compra.
- **8 de julio de 2020:** Renuncia de ACS a todos los derechos de asignación gratuita de los que sea titular al final del periodo de negociación de los mismos. Cierre de la primera ejecución.
- **9 de julio de 2020:** Pago de efectivo a los accionistas que hayan solicitado retribución en efectivo en virtud del Compromiso de Compra.
- **9 – 21 de julio de 2020:** Trámites para la inscripción de la primera ejecución y la admisión a cotización de las nuevas acciones en las Bolsas españolas.
- **22 de julio de 2020:** Fecha prevista para el inicio de la contratación de las nuevas acciones en las Bolsas españolas.