

TRABAJO DE INVESTIGACIÓN 2º DE BACHILLERATO

COLEGIO MARISTES VALLDEMIA

ALUMNA: LORENA CASAS PEÑA

ENERO DE 2021

TUTORA DE INVESTIGACIÓN: CRISTINA GARCÍA MARIÑO

«Hay que ser codicioso cuando los demás son miedosos y miedoso cuando los demás tienen los ojos inyectados de codicia.»

Warren Buffett

AGRADECIMIENTOS

Principalmente, agradezco y dedico este trabajo a mi abuelo. Él me ha enseñado todo lo que sé y me ha despertado la curiosidad de este tema. Sin él no conocería la bolsa, sin su "vamos a mirar cómo van las acciones" no habría conseguido hacer lo que van a leer.

Quiero agradecer también a Davinia Jou (Directora de prevención de riegos estratégicos), Lluís Benguerel (Bróker de bolsa), Xavi Torres (Director de oficina de banco) y Marc Pàrrega (Director de oficina de banco) por su dedicación en las entrevistas, me han enseñado muchísimo y he podido relacionar sus conceptos con la teoría.

Dar las gracias también a Antonio Jiménez por haberme revisado el gráfico de la parte práctica y a Neus Comí por sus correcciones en el resumen en catalán.

Añadir mis agradecimientos también a Cristina García, tutora del trabajo, por sus correcciones y su ánimo en todo momento.

También a mis padres, mi hermana y mi tío, por darme apoyo y ánimo durante todo el proceso de realización del trabajo.

Y para finalizar, quiero dar las gracias de manera especial a Marc Jiménez, sin él este trabajo no hubiera quedado así y yo no hubiera aprendido todo lo que se puede hacer con un ordenador. Por su apoyo incondicional y por su perseverancia para que no me rindiera desde el principio, su ayuda ha sido realmente especial.

RESUM

CATALÀ

L'objectiu d'aquest projecte és analitzar el comportament de les principals borses mundials i l'Ibex 35 durant el principi de la pandèmia del 2020, coneguda com a *Sars-CoV2* o, popularment, *Coronavirus*.

El projecte que us presento és la immersió total en els gràfics dels principals mercats de tot el món i l'anàlisi concret i exhaustiu del nostre mercat de valors. Es mostra des de l'afectació del *Coronavirus* a la nostra salut, fins al funcionament de la borsa i, centrant-nos en Espanya, la reacció dels sectors del nostre mercat borsari davant d'aquest virus.

L'anàlisi principal se centra en l'Ibex 35, analitzant els seus màxims i els seus mínims durant el Reial Estat d'Alarma, relacionant-los amb els fets que van succeir des de la incertesa del març, fins a l'aixecament d'aquesta mesura, passant pel confinament total o el tancament de comerços, entre d'altres.

HIPÒTESIS:

"El Sars-CoV-2 ha afectat negativament a les principals borses mundials, sobretot al sector del turisme i al sector financer, amb baixades a mínims històrics i amb recuperacions molt diferents depenent de les empreses que formen part de les diferents borses."

I la meva resposta és: Sí! El Coronavirus ha afectat a les principals borses en diferents sectors, però a totes de manera molt diferent. El tipus d'empresa que cotitza ha estat molt important per a determinar les pujades o es baixades històriques, ha estat essencial per a poder analitzar el seu comportament.

Paraules clau: Covid-19, mercat, borsa de valors, mínim, participacions, accions, sectors de la borsa, capital, mesures de prevenció, mercats internacionals, inversors.

ABSTRACT

ENGLISH

The aim of this project is to analyse the behaviour of the main stock exchanges during the beginning of the pandemic of 2020, known as Sars-CoV2 or Coronavirus.

The project that I present you, is the total immersion in the principal stock exchanges graphics of all the world and the concrete and exhaustive analyses of our stock exchange. It is shown since the Coronavirus affectation in our health, until the functioning of the stocks and, focusing in Spain, the reaction of the stocks in front of this virus.

The main analyses is focused in the lbex 35, analysing its maximums and minimums during the Royal Alarm Status, creating a relation with the events that were caused since the uncertainty of march, until the lifting of this measure, passing through the total confinement or the closing of the commerce.

HYPOTHESIS:

"The Sars-CoV-2 has affected negatively to the world main stocks exchanges, specially the tourism and financial sector of them, with descents to historical minimums and with so different recuperations depending on the companies that are part of the stocks exchanges."

And my answer is: Yes! The main stock exchanges have been affected by Coronavirus, but each one differently. The different type of company that quote has been so important to determine the historical increases or lowers, they have been essential to analyse their behaviour.

Keywords: Covid-19, stock, stock exchange, minimum, participations, shares of stock, stock sectors, capital, prevention measures, international stocks, investors.

AGRADECIMIENTOS	2
RESUM	3
CATALÀ	3
ABSTRACT	
ENGLISH	4
1- INTRODUCCIÓN	3
2- PARTE TEÓRICA	6
2.1- CORONAVIRUS	6
A. ¿QUÉ ES EL CORONAVIRUS?	6
B. DIAGNÓSTICO	
C. SÍNTOMAS	7
D. LETALIDAD	7
E. TRATAMIENTO Y VACUNA	8
F. DISTINTAS MEDIDAS DE PREVENCIÓN DE LOS PAÍSES	9
2.2- ¿QUÉ ES LA BOLSA?	
A. DEFINICIÓN	12
B. ORIGEN DE LA BOLSA	15
C. FUNCIONES DE LA BOLSA DE VALORES	16
D. CLASIFICACIÓN DE LOS MERCADOS DE VALORES	
E. MENCIÓN DE LAS PRINCIPALES BOLSAS MUNDIALES	
F. LA BOLSA ESPAÑOLA (IBEX 35)	20
2.3- SECTORES MÁS AFECTADOS POR EL CORONAVIRUS	S, ¿ESTÁN
ESTOS DENTRO DEL IBEX 35?	24
A. EVALUACIÓN DE LOS SECTORES DEL IBEX 35	24
2.4- RELACIÓN DEL CORONAVIRUS CON LOS MERCADOS	}
INTERNACIONALES	29
A. NEW YORK STOCK EXCHANGE (NYSE)	29
B. NATIONAL ASSOCIATION OF SECURITIES DEALERS AUTOMAT	ED QUOTATION
(NASDAQ)	29
C. TOKIO STOCK EXCHANGE (TSE)	
D. LONDRES STOCK EXCHANGE (LSE)	
E. HONG KONG EXCHANGE AND CLEARING LTD (HKEX)	
F. SHANGHAI COMPOSITE (SSEC)	
G. EURONEXT (ENX)	31

H. S&P/TSE COMPOSITE (GSPTSE)	3
I. DEUTSCHE BÖRSE	3
J. AUSTRALIAN SECURITIES EXCHANGE (ASX)	3
2.5 CONCLUSIONES DE LAS ENTREVISTAS	3
A. CONCLUSIÓN ENTREVISTA 1: XAVI TORRES, DIRECTOR DE OFICINA DE	UNA
ENTIDAD FINANCIERA	3
B. CONCLUSIÓN ENTREVISTA 2: DAVINIA JOU, DIRECTORA DE PREVENCIÓ	
RIESGOS ESTRATÉGICOS DE UNA ENTIDAD FINANCIERA	
C. CONCLUSIÓN ENTREVISTA 3: LLUÍS BENGUEREL, BRÓKER DE BOLSA _	3
D. CONCLUSIÓN ENTREVISTA 4: MARC PÀRREGA, DIRECTOR DE OFICINA ENTIDAD FINANCIERA	
3. PARTE PRÁCTICA: ANÁLISIS DEL GRÁFICO HISTÓRICO DEL IB	EX 35
DURANTE EL ESTADO DE ALARMA	3
4. CONCLUSIONES	
5. ANEXOS	
5.1 GRÁFICOS DE LA PARTE TEÓRICA, PUNTO 2.4	5
5.2 ENTREVISTAS	6
A. ENTREVISTA 1: XAVI TORRES, DIRECTOR DE OFICINA DE UNA ENTIDAD FINANCIERA	
B. ENTREVISTA 2: DAVINIA JOU, DIRECTORA DE PREVENCIÓN DE RIESGO	
ESTRATÉGICOS DE UNA ENTITAD FINANCIERA	6
	7
C. ENTREVISTA 3: LLUÍS BENGUEREL, BRÓKER DE BOLSA	7
D. ENTREVISTA 4: MARC PÀRREGA, DIRECTOR DE OFICINAS DE UNA ENTI FINANCIERA	
5.3- HISTÓRICO DEL ÍBEX 35 DURANTE EL ESTADO DE ALARMA	4 <u> </u>
5.4- GLOSARIO	8
6- BIBLIOGRAFÍA Y WEBGRAFÍA	8
6.1- BIBLIOGRAFÍA	8
6.2- WEBGRAFÍA	

1- INTRODUCCIÓN

Desde el principio y durante todo el Estado de Alarma en España hemos sufrido unos cambios bastante importantes en la economía. Cierre de la hostelería, confinamiento total, fases... Todos estos hechos han sido reflejados en la bolsa, organismo de compra y venta de acciones y participaciones de empresas, teniendo subidas y bajadas constantes durante todo este tiempo.

Decidí centrarme en estos cambios de la bolsa porque es a lo que me quiero dedicar, mi sueño es llegar a ser analista de bolsa y creo que este trabajo tenía que ir relacionado. Diariamente consulto el lbex 35, y a medida que iban pasando los días iba viendo como fluctuaban los valores y los cambios tan bruscos que tenía de un día para otro, así que decidí que mi trabajo tenía que ser un análisis de estos cambios, los cambios que han sucedido desde el principio hasta el fin del estado de alarma.

Para hacer este trabajo me he inspirado en mi abuelo, él me introdujo en el mundo de la bolsa y me ha despertado tanta curiosidad como para quererme dedicar, todo lo que sabía antes de empezar a realizar el trabajo me lo había enseñado él. Nunca supe hasta el momento de empezar el proyecto como lo enfocaría de verdad, si saldría, si sería difícil... es un tema que empiezo de cero, pero creo que he aprendido muchísimo.

La parte teórica consta de cinco partes esenciales: En la primera, tenemos la explicación de qué es el Coronavirus, sus síntomas, cómo se empezó a propagar, cuáles han sido los países más afectados y qué tipo de medidas han aplicado según sus casos o sus leyes.

En segundo lugar encontramos la explicación de qué es realmente la bolsa, donde se originó, que funciones tiene, qué tipos de inversiones hay, ya que las acciones solo son un tipo de inversión. Existen muchos más que son desconocidos por la mayoría de los inversores. La diferencia entre renta fija y renta variable, cómo se calcula el valor de una acción, ya que no tiene el mismo valor cuando sale a mercado que cuando ya lleva tiempo cotizada y cuáles son los índices más importantes del mundo.

En la tercera parte tenemos el análisis por sectores del Ibex 35, el índice bursátil español, se ve cuáles han sido los más afectados y cuáles lo han llevado relativamente bien, se analizan las empresas en concreto y se comparan con las del resto de su sector. Sorprende la diferencia que existe entre sectores, algunos han seguido sus valores iniciales sin ningún cambio importante, otros, como el sector turístico, ha sufrido caídas históricas y va a ser más difícil que se recupere.

La cuarta es el análisis de estos índices, con sus respectivos movimientos del último año plasmados en los gráficos que se encuentran en la parte de los anexos del trabajo, cuáles han podido lidiar con la pandemia, cuáles están bajo mínimos y cómo han llegado a influir otros grandes temas socioeconómicos como las elecciones presidenciales de EE. UU. para finalizar.

La última parte consta de la conclusión de las cuatro entrevistas realizadas, dos directores de banco, una directora de prevención de riesgos estratégicos de otro banco y un bróker de bolsa. Estas entrevistas ayudan a comprender mejor la situación desde distintos puntos de vista, así como varios análisis y opiniones más personales, ya que el único inversor es el bróker y depende del puesto de trabajo las reacciones ante todo esto son muy diferentes.

La parte práctica consta de dos partes: Un gráfico que muestra todos los valores del Ibex 35 desde el primer hasta el último día del Real Estado de Alarma impuesto por el Gobierno español y un análisis relacionando los hechos que sucedieron en España los días señalados con máximos y mínimos, qué sectores cayeron un día concreto, cuándo se levantó el confinamiento, cuándo entramos en las fases... Muestra realmente lo que es la bolsa, una especie de espejo de la realidad socioeconómica de un país.

Mi hipótesis es que el Sars-CoV-2 ha afectado a las principales bolsas mundiales y sobre todo al Ibex 35, y lo voy a demostrar analizando sus valores.

Este virus se declaró en Wuhan, China y provocó fuertes caídas en los índices de todo el mundo. El lunes 27 de enero se empezó a notar, con caídas de un 2% generales de todo el mundo y con casi un 8% de caída en las bolsas del principal país asiático. Un mes después este virus sobrepasó las fronteras chinas, instalándose en otros puntos del mundo: Irán, Italia, Corea del Sur... Esto

hizo que el Ibex 35 descendiera hasta llegar a caídas de casi el 40% en comparación con los máximos del año. Con esto, mi objetivo es demostrar cómo ha sido capaz el Ibex de recuperarse. Me centré en el Ibex ya que ha tenido un mal comportamiento en comparación con otras bolsas, ya que no existe la representación de empresas tecnológicas, plataformas de medios de pago o comercios electrónicos que son ahora mismo los que están viviendo su mejor momento bursátil.

Creo que este tema es importante porque es muy actual, refleja datos de hace relativamente poco, este mismo año 2020. Nos puede dar respuesta a muchas de las dudas que se nos platearon durante el Estado de Alarma. Aparte, abarca mercados mundiales, no se queda con el español y viaja hasta Nueva York, Londres, Shangai, Hong Kong...

Para hacer este trabajo me he basado en webs sobre los temas tratados, haciendo un estudio de cada una y seleccionando la información que veía más necesaria. También me he basado en un libro *Todo lo que siempre quiso saber sobre bolsa y nadie le supo explicar* de Vicente Hernández, el cual he subrayado entero para extraer información.

He utilizado distintos programas informáticos, tanto el Excel para hacer el gráfico de la parte práctica como el Word como herramienta esencial y distintas webs que me han ayudado a poder crear los códigos QR de las entrevistas.

Mi marco teórico empieza en la New York Stock Exchange, pasando por la NASDAQ, la Tokio Stock Exchange, la London Stock Exchange, la Hong Kong Exchange and clearing LTD, la Shangai Composite, la Deutsche Börse, la Australian Securities Exchange y acaba en el Ibex 35, el principal índice español.

Palabras clave: Covid-19, mercado, bolsa de valores, mínimo, participaciones, acciones, sectores de la bolsa, capital, medidas de prevención, mercados internacionales, inversores.

2- PARTE TEÓRICA

2.1- CORONAVIRUS

A. ¿QUÉ ES EL CORONAVIRUS?

Según la OMS (Organización Mundial de la Salud), los coronavirus son una gran familia de virus que pueden causar enfermedad tanto en humanos como en animales. De esta familia, ha salido la COVID-19, conocido también como SARS-CoV2. Es el segundo virus originado en China y que ha creado pandemia después del SARS del 2002. Este, fue el primer coronavirus y la pandemia que creó se llevó 800 muertes y más de 8000 contagios, nada en comparación con el nuevo coronavirus de 2019.

Otro miembro de esta familia que también causó enfermedad fue el MERS-CoV que se identificó en 2012 en el medio oriente, proveniente de los camellos. Todos los coronavirus han aparecido mediante mamíferos o aves, especialmente camellos, como he mencionado previamente, o murciélagos como es el caso del actual SARS-CoV2.

Para poder comprobar los primeros casos de Covid-19, hay que trasladarse a un mercado de animales silvestres de Wuhan, China, a finales de 2019. El contacto entre estos animales y los humanos es bastante estrecho, así se propagó rápidamente este virus. En el caso de la COVID-19, se piensa que saltó de un murciélago a un mamífero intermediario, se cree que el pangolín, y de este a los humanos.

B. DIAGNÓSTICO

Este virus se encuentra en las vías respiratorias. Las pruebas de diagnóstico consisten en amplificar las secuencias génicas del virus por PCR, o en detectar proteínas de este por pruebas rápidas de diagnóstico. Dichas pruebas consisten en hacer un frotis por nariz, garganta o faringe para detectar la infección. Otro tipo de diagnóstico es la detección de anticuerpos contra el

virus. Tiene la ventaja de detectar individuos infectados recientemente o individuos que ya han pasado el virus y pueden ser inmunes a este.



Figura 1: Prueba de Frotis. Fuente: Medica integral del Norte, laboratorios

C. SÍNTOMAS

Los principales síntomas de este virus son la fiebre, la tos seca y la dificultad para respirar. La pérdida de gusto y el olfato también son frecuentes en los primeros signos de la enfermedad. Sin embargo, hay síntomas secundarios, que no todos los pacientes de COVID-19 desarrollan; algunos pacientes han mostrado náuseas, diarreas, cansancio... además de dolores severos de cabeza. Centrándonos en el sistema respiratorio, también se han hallado signos de dolor de garganta, abundante secreción nasal, congestión nasal y molestias por todo el cuerpo.

Basándonos en la explicación de la OMS, el periodo de incubación, entre la infección y los primeros síntomas, dura entre dos y catorce días, aunque una mayoría considerable de la población lo desarrolla entre los cinco y los siete días.

D. LETALIDAD

La tasa de letalidad ha variado a medida que el virus ha ido avanzando y se ha ido propagando. Empezó siendo un 2% (morían dos personas de cada 100 habitantes). El problema de esta estimación es que no incluía asintomáticos, o los casos no diagnosticados. Un estudio chino, revela que en su país el porcentaje fue de un 1.4% para casos confirmados y de un 0.66% para los casos

no diagnosticados pero afectados. Otra región muy afectada fue Lombardía, Italia. En este territorio, fue de un 0.84%; observando dichos resultados, podemos comprobar que en cada país es distinto y que, a causa del avance de la pandemia, este porcentaje oscila generalmente entre un 1 y un 10%.

La conclusión de esta letalidad en comparación con otros virus previamente mencionados en el apartado A es menor, pero podría ser hasta diez veces mayor que la de una gripe estacional, la gripe que conocemos en España, ya que su letalidad se sitúa en un 0.1%.

E. TRATAMIENTO Y VACUNA

Desgraciadamente, a fecha de hoy no hay vacuna para tratar este virus. Equipos científicos de todo el mundo están trabajando en anticuerpos capaces de combatir el virus, pero todas las hipótesis están en el aire y no se sabe nada con certeza. Algunos ejemplos de estos anticuerpos son; el antiviral *remdesivir* (Tratado con Ébola), un tratamiento contra el VIH y la cloroquina (un viejo medicamento antimalárico). Las moléculas que bloquean la "inturlecina 6", son capaces de modular una respuesta inmune y se han empezado a probar con resultados alentadores. Sin embargo, EE. UU. y China ya se atreven a decir que tienen prototipos de vacunas basadas en ARN mensajeros del virus, su genética, pero, todavía está en la fase 1 y aseguran que antes de doce meses no tendremos una vacuna.

Por el momento, lo mejor para prevenir el virus son las medidas de prevención y tratar los síntomas con rapidez una vez localizados. Es necesario lavarse las manos con frecuencia, el distanciamiento social (dos metros), el teletrabajo y evitar los desplazamientos innecesarios. Estas medidas ralentizan los contagios, ergo, el desbordamiento de los sistemas de Salud, especialmente las UCIS (Unidades de cuidados intensivos) y los hospitales.

Hasta este punto, ha sido explicado el Sars-CoV-2 como tal, ahora explicaré las medidas que han adoptado diferentes países, contra esta fuerte pandemia.

F. DISTINTAS MEDIDAS DE PREVENCIÓN DE

LOS PAÍSES

Para este punto, he decidido centrarme en los países cercanos al nuestro, dónde el Coronavirus ha tenido más incidencia. Cada país, este dentro o fuera de la UE, ha aplicado medidas distintas, la única semejante en todos ellos ha sido la cuarentena, aunque en diferentes grados y exigencias. Están ordenados según la propagación del virus, empezando por los países dónde se detectó inicialmente y luego fue avanzando a medida que se propagaba por otros. El virus empezó en China, pero ese país no será analizado, así que empecemos por Italia.

ITALIA:

- Cuarentena, quedarse en casa.
- Prohibición de reuniones públicas, incluyendo bodas, bautizos y comuniones.
- Prohibición de actividades nocturnas, como las discotecas.
- Un metro de distancia entre clientes y habitantes.
- Suspensión de la actividad deportiva, tanto profesional como no profesional.
- Limitación de aviones y prohibición para los barcos de atracar.
- Restricción del régimen de visitas en los centros penitenciarios.
- Cierre de centros educativos y universidades.
- El país entero ha sido aislado del exterior.

ESPAÑA:

- La circulación debe hacerse de manera individual, y se limita a desplazamientos de primera necesidad o trabajo.
- El transporte de viajeros queda reducido para temas laborales.
- El suministro de productos básicos está garantizado.

- La restauración queda limitada al servicio a domicilio y los locales de actividades culturales, artísticas, deportivas o similar, deben cerrar sus puertas.
- Teletrabajo siempre que sea posible.
- Se suspende la actividad escolar presencial, pasando a la educación online.
- Las autoridades civiles de las Administraciones públicas, en particular las sanitarias, quedan bajo las órdenes del ministro de Sanidad.
- Están habilitadas las requisas temporales de todo tipo de bienes para el cumplimiento de los fines previstos.
- El tránsito aduanero queda abastecido.
- Garantía se suministros básicos como agua, gas o luz.
- Se impone el Real Decreto del Estado de Alarma.

FRANCIA:

- Repartir 15 millones de mascarillas a todas las farmacias del país.
- El nivel de alerta ascendió a tres, en pocos días.
- Cierre de todos los colegios, cafés, restaurantes y lugares de ocio, excluyendo gasolineras, supermercados, farmacias y bancos.
- Prohibición de la salida a la calle si no es por situación de primera necesidad o trabajo.
- Ligas profesionales canceladas.
- Eventos y reuniones de más de 100 personas suspendidas.
- La segunda ronda de las elecciones locales queda aplazada.

REINO UNIDO:

- Distanciamiento social.
- El primer ministro aconseja no ir a bares o restaurantes, pero estos no tienen la obligación de cerrar.
- Está permitido el ejercicio individual por las calles.
- No está decretada la alarma total.
- Las fronteras permanecen abiertas.
- No usar el transporte público.

- Los colegios siguen abiertos y no se prohíben eventos multitudinarios.
- Se recomienda el teletrabajo.

ALEMANIA:

- Cierre de comercios que no sean de primera necesidad.
- La hostelería reduce su horario de seis de la mañana a seis de la tarde.
- Cierre de los colegios.
- Distanciamiento social.
- Vuelta de colegios y reanudación del futbol en mayo.
- Test masivos desde el principio.
- Prohibición de las reuniones de más de dos personas, excepto familias o lugares de trabajo.
- Se permite ir de compras, ir al trabajo, hacer un examen oficial o hacer deporte individual.

ESTADOS UNIDOS:

- MEDIDAS ADOPTADAS POR LA POBLACIÓN:
 - o Quedarse en casa.
 - o Distanciamiento social.
 - Evitar lugares públicos.
 - Evitar ir de compras.
 - Llevar mascarillas.
 - No viajar si no es necesario.
 - Cancelar reuniones con amigos o familiares.
 - o Comprar vía online.
 - o Limpiar con frecuencia la casa.
 - Trabajar desde casa.
 - NBA: Suspensión de todos sus partidos.
- MEDIDAS OFICIALES DEL GOBIERNO:
 - Suspensión de todos los viajes de ida a Europa durante 30 días.
 - Las personas que vuelvan de Europa, originarias de EE. UU., serán sometidas a cuarentena en cuanto aterrizan.
 - Cierre de clases, negocios y eventos.

- o Eventos como la festividad de St. Patrick, suspendidos.
- o Programas de televisión, sin público.
- EN ESTE PAÍS HA HABIDO MUCHA CONTROVERSIA, YA QUE LAS DECISIONES DEL PRESIDENTE TRUMP, NO HAN SIDO MUY BIEN ACOGIDAS POR LOS CIUDADANOS.

Estas medidas fueron adoptadas en marzo, a lo largo del año han ido variando, y se van adaptando a los nuevos casos y rebrotes de la pandemia. Estos han sido los puntos que tenían que ser explicados para poder encarar el tema principal de este trabajo; la relación directa de la pandemia con las principales bolsas mundiales. A partir de aquí, explicaré que és la bolsa y más adelante estableceré una relación entre lo previamente mencionado y la bolsa, centrándome sobre todo en el lbex-35, el mercado de valores español.

2.2-¿QUÉ ES LA BOLSA?

<u>A. DEFINICIÓN</u>

La <u>bolsa de valores</u> es un <u>mercado</u> en el que se venden y se compran distintas participaciones de empresas a través de intermediarios. Tras buscar en muchas fuentes, todos los puntos de sus definiciones convergen en dos palabras; <u>"transacciones financieras"</u>. Muchos economistas, a lo largo de la historia, han creado su definición entorno a palabras específicas, pero también coinciden en que la Bolsa de Valores es un mercado de capitales organizado, institucionalizado, oficialmente regulado y con formas de contratación específicas. Está dirigida por organizaciones privadas, por lo que puede ser física o, desde los últimos años, virtual. En todo caso, no deja de ser un mercado, con demandantes y ofertantes, requeridos de un intermediario para poder realizar las transacciones. Antes de empezar, hay que denominar factores y explicarlos:

 <u>DIVIDENDOS:</u> El dividendo es la proporción de ganancias que tiene una empresa que debe ser entregado a los accionistas de esta. Una persona, al ser accionista, tiene el <u>derecho de accionista</u>, este le permite cobrar la parte que se merece por tener una acción de una empresa. • INTERMEDIARIOS: Estos son determinados por las empresas o personas que ofrecen servicios financieros, tienen que ser consultados por un inversor cuando este quiere comprar o vender una acción en bolsa. Hacen de intermediarios entre los ofertantes, la gente que necesita financiación, y los demandantes, los ahorradores. Ellos cobran una comisión por estos servicios y activan el mercado para rentabilizar el capital de los inversores.

Dentro de una acción, podemos distinguir tres tipos de valores:

 VALOR NOMINAL: Es el valor inicial de cada acción y que aparece en el título.

$$VN = \frac{CAPITAL\ SOCIAL}{Núm.\ de\ acciones}$$

- VALOR EFECTIVO: Es el valor de mercado en el momento de la compraventa, depende de la cotización de la acción, o sea, depende de la oferta y la demanda.
 - Si el Valor Nominal > Valor efectivo → Cotización bajo el par.
 - Si el Valor Nominal < Valor efectivo → Cotización sobre el par.
 - Si el Valor Nominal = Valor efectivo → Cotización a la par.
- VALOR TEÓRICO: Valor que tiene una acción según los estados contables:

$$VT = \frac{\text{Neto Patrimonial}}{\text{Núm. de acciones}} = \frac{\text{Capital Social+Reservas+Pérdidas y Ganancias}}{\text{Núm. de acciones}}$$

 RENTA Y RENTABILIDAD: La renta es el importe de los ingresos que da la acción a su propietario, la cuantía que la persona gana en un periodo por tener esa acción. La renta neta entonces, son los ingresos menos los gastos. La rentabilidad es la capacidad de un capital para producir una renta, en otras palabras, relacionar lo ganado en un periodo con lo invertido. Se expresa con un tanto por ciento.

En bolsa existen dos tipos de renta; La <u>"renta variable"</u>, que son las acciones previamente mencionadas, y la <u>"renta fija"</u>.

A.1 RENTA FIJA: Es una deuda. Cuando una empresa debe una cantidad, esta cantidad la puedes pedir en bolsa. Garantiza la devolución del capital invertido y una cierta rentabilidad. Te aseguras la devolución, pero esto no quiere decir que sea una operación sin riesgo, ya que la empresa puede verse incapaz de devolver lo acordado. La principal consecuencia de tener una renta fija es que su rentabilidad esperada va a ser menor. El interés permanece fijo cuando se acuerda un vencimiento y este ha sido conformado. Se conoce lo que vas a recibir de antemano, si no vendes el bono antes de lo acordado. Hay dos tipos de renta fija, la deuda pública, emitida por, por ejemplo, un país, y la deuda privada como, por ejemplo, una empresa del sector de la metalurgia. Aquí las participaciones son denominadas bonos y el cupón, es el interés que debe pagar el emisor. Esta renta fija está basada en los derivados financieros*.

A.2 RENTA VARIABLE: Estas participaciones activas de empresas se conocen principalmente como "acciones", pero también existen las materias primas*, las divisas*, los índices bursátiles* y los ETFs* (fondos cotizados). Estas distintas formas de participaciones son pequeñas partes del capital de la empresa que se venden a los inversores. Estos, consiguen una cantidad de dinero del beneficio de la empresa para su bolsillo, pero no está garantizada la rentabilidad del activo, a diferencia de la fija. No conocemos lo que vamos a recibir por parte de la empresa ya que depende de muchos factores como el comportamiento de los mercados financieros o la situación económica del país donde se encuentra la empresa, o esta propia en cuestión. Ya que se desconoce la rentabilidad que va a ser recibida, los inversores inyectan el dinero en productos de ahorros como podrían ser los depósitos*. Por esto, y por la inversión a largo plazo basada en los mercados financieros*.

^{*} Revisar glosario anexo

^{*} Revisar glosario anexo

B. ORIGEN DE LA BOLSA

Las primeras actividades "empresariales" que llevó a cabo el hombre están relacionadas con el comercio del mar, situación que se mantuvo hasta la famosa Revolución Industrial. En la época medieval aparecen las ferias, que se organizaban de forma periódica en época de después de la cosecha en determinados puntos estratégicos de las principales ciudades. A medida que las ferias van ganando potencial se crea en Venecia la primera lonja marítima, donde los comerciantes intercambiarán sus productos, aunque no fue hasta el siglo XIII cuando se fundaron en otras ciudades las primeras lonjas. A diferencia de las ferias, donde los vendedores aportaban el producto físicamente, en las lonjas se hace el intercambio de mercancías sin la presencia física de estas y para la compraventa se utilizaban certificados bancarios.

La primera institución bursátil como tal se creó en 1460 en Amberes, Bélgica y se estableció de manera permanente con el objetivo de poder comprar y vender valores inmobiliarios. La pregunta más famosa de muchos inversores es: ¿Y porque llamarlo bolsa? El origen de la bolsa en si se remonta a Brujas, Bélgica; Allí vivía una familia, los Van der Buërse. Estos se dedicaban a organizar reuniones en un edificio para ceder activos y hacer operaciones comerciales. En la fachada de la fábrica, reposaban tres monederos de piel en forma de bolsa, y con eso y la repetición del apellido Buërse, la gente acabó llamando a ese lugar bolsa. No fue hasta 1602 cuando se constituyó la primera bolsa de valores oficial en Ámsterdam. Fue construida por la Compañía Holandesa de las Indias Orientales relacionado con el comercio de Asia. Más tarde, en 1792, se creó la bolsa de Nueva York, en 1794 la de París y en 1878 la de Tokio.

C. FUNCIONES DE LA BOLSA DE VALORES

Las funciones de la bolsa de valores son muy distintas, desde vender acciones hasta tratar con certificados o ETFs, pero hay seis funciones que son básicas e imprescindibles:

C.1 INVERSIÓN:

Gracias a la inversión, se consigue el capital necesario que necesitan las empresas para poder seguir atrayendo a los ahorradores con nuevas acciones en circulación o con la emisión de nuevos bonos corporativos.

C.2 VALORACIÓN:

Con el movimiento creado con las participaciones de todo tipo, se pueden observar los movimientos diarios generados y la repercusión de estos en las empresas del mismo índice. También podemos valorar la cartera de inversión de cada ahorrador con la capitalización bursátil y saber en todo momento como van las acciones que posee.

C.3 LIQUIDEZ:

De esta depende la seguridad del inversor al comprar o vender una acción en bolsa. La liquidez es la capacidad de convertir una acción en dinero para asegurar la convertibilidad del activo, cuanto mayor sea la liquidez de una bolsa, más segura será y basándonos en lo previamente mencionado, más inversores tendrá.

C.4 INFORMACIÓN:

Es una doble función, ya que por una parte permite a los accionistas tener a su saber la situación de la empresa y por otro, la información permite ser como una especie de "termómetro" para saber cómo va la empresa y la percepción de los accionistas de ella. Si se venden muchas acciones, quiere decir que la empresa no va bien o que los accionistas no tienen la satisfacción que esperaban con ella.

C.5 PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS EN LAS DECISIONES DE LAS EMPRESAS:

Los accionistas cuando compran un activo de una empresa están comprando el derecho a decisión y un derecho de voto en todo lo que haga la empresa, así que esta debe contar con ellos al tiempo que quiere hacer algún cambio o algún movimiento. Hay que ser realistas, si el accionista solo tiene dos acciones de miles, no podrá decidir ya que sería tal el abanico de opiniones que la empresa no sería capaz de llegar a una decisión, así solo pueden opinar los accionistas con un gran número de acciones de tal empresa.

C.6 PROTECCIÓN DE AHORRO:

Permite al inversor tener un dinero asegurado en empresas cotizadas que, en principio, ofrecerán mayores tasas de retorno que las ofrecidas en la compra de la acción. Con esto, me quiero referir a que cuando el inversor compra una acción de dicha empresa le dicen que va a recibir un beneficio de X, por tener esa acción, pero lo que pasa es que el beneficio que de verdad obtienes, es mayor al que te dijeron cuando compraste la acción. Entonces, puedes superar al IPC (Índice de Precios al Consumidor), vendiendo la acción al precio que el demandante esté dispuesto a pagar y llegando a un acuerdo. No obstante, hay que recalcar que no garantiza en ningún momento la protección de nuestros ahorros por completo.

D. CLASIFICACIÓN DE LOS MERCADOS DE

VALORES

D.1 MERCADOS PRIMARIOS O DE EMISIÓN:

Se emiten los valores de la renta fija y la variable al mercado por primera vez.

D.2 MERCADO SECUNDARIO:

Se negocian los valores previamente mencionados. Es un mercado de segunda mano, o de reventa.

E. MENCIÓN DE LAS PRINCIPALES BOLSAS

MUNDIALES

Esta lista de las principales bolsas mundiales ha sido creada a partir de la capitalización de esta en los últimos años, tasada en dólares americanos.

1- NEW YORK STOCK EXCHANGE (NYSE)

Es la bolsa situada en Wall Street. Se creó en 1817. Ha pasado por el crac del 29 y el Martes Negro de 1987. Aun así, esta bolsa se ha mantenido como principal desde que superó a la londinense después de la 1ª Guerra Mundial. Fue absorbida por International Exchange en 2012. En 2018 alcanzó el 40% del valor total del mercado de valores. Más de 2400 empresas cotizan en esta bolsa que abarca sectores desde el financiero, hasta el sanitario o el energético. Sus índices son Dow Jones, o SP 500 y su capitalización bursátil es de 23.12¹ billones de dólares.

2 - NATIONAL ASSOCIATION OF SECURITIES DEALERS AUTOMATED QUOTATION (NASDAQ)

Situada también en Nueva York, en la céntrica zona de Times Square. No opera en mercados abiertos y siempre ha empleado *sistemas de trading** por informática o telefonía, convirtiéndose en la primera y más importante bolsa electrónica. Es la segunda bolsa de valores situando sus movimientos ligeramente por debajo de la NYSE. Es muy conocida por llamarse la "bolsa tecnológica", ya que cotizan empresas como Apple (APPL), Microsoft (MSFT), Facebook (FB) o Tesla (TSLA), entre muchas otras. Sus *índices bursátiles** son NASDAQ 100 O NASDAQ COMPOSITE. Su capitalización bursátil alcanzó los 10.93 billones¹ de dólares.

^{*} Revisar glosario anexo / ¹ Datos de marzo de 2018

3 - TOKIO STOCK EXCHANGE (TSE)

Fundada en 1878, es la bolsa más importante de Japón. Tubo complicaciones durante la 2ª Guerra Mundial. También, como la NYSE, pertenece a un grupo bursátil, el Japan Exchange Group y actualmente está asociada a muchas otras bolsas, como la de Londres. Hay más de 3575 empresas cotizando en esta bolsa, el índice es Nikkei 225 y cotiza Honda Motor Co, Toyota Motor Corp y Sony Corp. Su capitalización asciende a 6.22 billones¹ de dólares.

4 - LONDRES STOCK EXCHANGE (LSE)

Se fundó en 1801, pero sus orígenes son de 1698, anunciando dos veces cada semana los precios de mercado, lo que la convierte en una de las bolsas más importantes del mundo. Pertenece al grupo London Stock Exchange Group, se creó cuando la bolsa londinense se fusionó con la Bolsa Italiana. Su índice es el FTSE 100 y contrae las 100 empresas más importantes del país, aunque también están el FTSE 250, el FTSE Small Cap y el FTSE All-Share. Su capitalización asciende a 4.38 billones¹ de dólares.

5 - HONG KONG EXCHANGE AND CLEARING LTD (HKEX)

Fundada en 1891 por la Asociación de Corredores de Bolsa de Hong Kong. Es la quinta bolsa más importante del mundo. Era una de las tres bolsas de China hasta que cerró el parqué en 2017 para pasarse al trading electrónico, la nueva manera de invertir en bolsa sin necesidad de tener que asistir personalmente a la bolsa. Sus índices son; FTSE China 50, Hang Seng, FTSE CHI Hong Kong, FTSE EPRA/NAREIT Hong Kong, Hang Seng CCI y Hang Seng CEI. Su capitalización asciende a 4.46 billones¹ de dólares.

6 - SHANGHAI COMPOSITE (SSEC)

Es una de las bolsas más recientes ya que se creó en 1990, pero sus orígenes se remontan a 1866, aunque quedó suspendida por la revolución China. La peculiaridad de esta bolsa es que cotiza con dos tipos de acciones. Las acciones A, son aquellas cotizadas con la moneda local china, y las acciones B con dólares. Su índice es el Shanghái Composite (SEEC). Su capitalización asciende a 5.01 billones¹ de dólares.

¹ Datos de marzo de 2018

7 – EURONEXT (ENX)

Euronext tiene sede en Ámsterdam, aunque es una bolsa extendida por un considerable número de países europeos. Opera en euros y en 2007 se fusionó con la NYSE y finalmente, en 2013 fue absorbida por la Intercontinental Exchange. Contiene más de 30 índices bursátiles*, pero los dos principales dominantes son el Euronext y el Euronext 100. Tiene una capitalización de 4.36 billones¹ de dólares. Sus valores más líquidos están compuestos por AXA, Christian Dior o Renault.

8 - S&P/TSX COMPOSITE (GSPTSE)

Fundada en 1852, en ella cotizan más de 1500 empresas y así, se ha convertido en la bolsa más importante de Canadá. Cotiza un total de 2.29 billones¹ de dólares, teniendo entre sus empresas el Royal Bank of Canada o Suncor Energy Inc. Su principal índice bursátil es el S&P/TSX COMPOSITE.

9 - DEUTSCHE BÖRSE

Es la principal bolsa alemana, con su índice DAX 30, se ha convertido en una de las más influyentes en Europa junto con la de Londres. Cotiza 2.22 billones¹ de dólares al año, y su otro nombre es Bolsa de Fráncfort. Entre sus 30 empresas más importantes se puede encontrar Adidas, BMW o E.ON.

10 - AUSTRALIAN SECURITIES EXCHANGE (ASX)

La principal curiosidad de esta bolsa es que ella misma es una empresa pública que cotiza dentro de la misma. El valor más conocido es el S&P/ASX 2000 y cotizó 1.9 billones de dólares en 2018.

1 Datos de marzo de 2018

F. LA BOLSA ESPAÑOLA (IBEX 35)

Este índice se ha convertido en el principal de las bolsas españolas. Es el conjunto de las 35 empresas más influyentes del país y que cumplen en capitalización, liquidez y negociación, y se basa en el Sistema de Interconexión Bursátil Electrónico, lo que quiere decir que ya no hay parqués electrónicos para

este índice. Muestra los movimientos de la bolsa con estas empresas, asimismo, lo podemos considerar un espejo de la economía española, ya que las empresas cotizadas basadas en la capitalización tienden a más y sus alzas y sus bajas influyen mucho en el movimiento de la actividad económica.

El índice bursátil existe para poder facilitar la toma de decisiones en bolsa, ya que te permite ver valores históricos. Se calcula con tres grandes bloques, el aritmético, el geométrico y el combinado. De esta forma, el accionista disfruta de información decisiva del tipo de mercado y del tipo de sociedad en la que va a invertir, entre otros factores.

F.1 ¿CÓMO SE CALCULA EL IBEX 35?

$$I(t)=I(t-1) \times \frac{\sum_{i=1}^{35} Cap_{i}(t)}{\left[\sum_{i}^{35} Cap_{i}(t-1)\pm J\right]}$$

LEYENDA:

t: Momento del cálculo del índice

i: Compañía incluida en el índice, ya que solo calculas un valor concreto de una de las empresas, o todas indicándolas en este valor.

Cap: Capitalización bursátil de la compañía incluida en el índice.

Pi: Valor de cotización de un día concreto

Si: Número de acciones computables de una sociedad para el cálculo del valor del índice lbex.

CAP: Suma de la capitalización de todas las compañías del índice.

J: Cantidad utilizada para ajustar el valor del índice cuando hay complicaciones de capital y otras operaciones extrañas, no es necesario siempre, ya que la actividad puede haber tenido un curso normal.

Para calcular el valor del Ibex 35 en un día concreto, se parte de la sesión del día anterior. Este valor es multiplicado por un porcentaje que se obtiene de dividir la suma de las capitalizaciones de las 35 empresas, entre la suma de las

capitalizaciones del día anterior. En el caso de haber habido alguna operación extraña, se utiliza un valor de ponderación corrector (J). La capitalización de una empresa del lbex se obtiene de la multiplicación del número de acciones de cada sociedad por el valor de cotización del día concreto.

<u>ACCIONES COMPUTABLES:</u> Es el número de acciones de cada compañía que se tiene en cuenta para hacer el cálculo que depende del capital flotante*. Este es el complementario al capital cautivo*.

* Mirar glosario del anexo

El capital cautivo se considera a las participaciones directas registradas iguales o superiores al 3% del capital, en otras palabras, acciones grandes que tengan peso en el curso que tiene que seguir la compañía en bolsa. Las participaciones directas que posean los miembros del Consejo de Administración. Este número de acciones se guía por un coeficiente en función del capital flotante en bolsa de cada compañía.

CAPTAL FLOTANTE	COEFICIENTE
Menor o igual al 10%	10%
Mayor del 10% y menor o igual al 20%	20%
Mayor del 20% y menor o igual al 30%	40%
Mayor del 30% y menor o igual al 40%	60%
Mayor del 40% y menor o igual al 50%	80%
Mayor del 50%	100%

Hay que tener en cuenta, que al final de la operación se va a conseguir un porcentaje. Este, no puede ser superior al 20%, ya que existe una ponderación máxima.

Las acciones también tienen sus propios cálculos. Cuando esta sale a la venta, se determina su valor, y este está marcado por el valor teórico:

$$VT = \frac{\text{Neto Patrimonial}}{\text{Núm. de acciones}} = \frac{\text{Capital Social+Reservas+Pérdidas y Ganancias}}{\text{Núm. de acciones}}$$

Cuando estas acciones ya han sido compradas y se vuelven a vender a otro inversor, su valor cambia, y se convierte en valor efectivo.

Cuando un inversor compra acciones, le interesa saber la rentabilidad de estas, si le renta o no invertir, para ello, utilizan esta última fórmula:

Tasa de rentabilidad=
$$\frac{\text{Rendimiento del periodo}}{\text{Inversión}} \times 100$$

2.3- SECTORES MÁS AFECTADOS POR EL CORONAVIRUS, ¿ESTÁN ESTOS DENTRO DEL IBEX 35?

La COVID-19 provocó un Estado de Alarma que cerró muchos comercios y muchos sectores de la economía española. Para analizar a los sectores que están dentro del lbex 35, primero hay que clasificarlos según su sector económico:

- INFRAESTRUCTURAS Y ENERGÍA: Acciona, ACS, Cellnex, Inmo. Colonial, Merlín Properties, R.E.C., Enagas, Ence, Endesa, Iberdrola, Naturgy.
- 2. MATERIAS PRIMAS: Acerinox, ArcelorMittal, Viscofan.
- 3. SEGUROS: Mapfre.
- 4. TURISMO: AENA, Amadeus, Ferrovial, IAG, Meliá Hotels.
- 5. LABORATORIOS FARMACÉUTICOS: Almirall.
- **6. BANCOS:** B. Sabadell, Bankia, Bankinter, BBVA, Caixabank, Santander.
- 7. AUTOMOCIÓN: CIE Automotive, Repsol.
- 8. SALUD: Grifols.
- 9. MODA: Inditex.
- 10.TECNOLOGÍA: Indra, Másmovil, Siemens Gam, Telefónica.

Ahora que ya están clasificados, hay que analizar cada sector por separado, para ver que influencia ha tenido esta pandemia sobre ellos, si los ha favorecido ayudándolos a crecer, o si han caído en picado, ya que han tenido que cerrar o trabajar bajo mínimos, con ERTEs o ERTOs.

A.EVALUACIÓN DE LOS SECTORES DEL IBEX 35

1. <u>INFRAESTRUCTURAS Y ENERGÍA:</u> Los precios de las acciones cotizadas de estos fondos, cayeron entre un 10 y un 30%, y se espera que sigan cayendo. Los cortes de entrega de las materias primeras y la limitación de movimiento por cortes de fronteras han impedido llegar

físicamente a las obras, produciendo retrasos inevitables en las construcciones. La construcción de autopistas, peajes, aeropuertos... han tenido repercusiones directas, sin embargo, esos impactos han sido menores gracias a que tienen seguros de protección de devoluciones garantizadas o acuerdos a precios mínimos. Por otro lado, se han volcado a ayudar a las autoridades sanitarias, pero bajo la solidaridad, así que estas últimas actividades mencionadas no influyen en sus actividades económicas. Se han perdido unos 12.400 millones³ por cada mes de parón, y se han visto afectadas unas 1.700.000 personas³, un 10% del PIB español. Sabemos que Acciona ha aplazado los pagos de las facturas para los PYMES y no ha sufrido mucho el impacto, ya que transportó todo su funcionamiento a las vías telemáticas. Iberdrola ha apostado por también aplazar sus cobros y ha agilizado sus canales digitales de comunicación para asegurar una buena asistencia, así como nuevas tarifas para que las PYMES se puedan adaptar. Naturgy y las demás también han optado por aplazar las facturas y han contribuido en la inversión para material sanitario.

2. MATERIAS PRIMAS: En este sector, han triunfado los ERTEs a trabajadores, ha habido una bajada muy considerable en los pedidos. Estas empresas, dependen en parte de la importación de sus productos, trayendo parte de su consumo de países como China o similar. Asimismo, se han visto afectadas por bruscas bajadas en sus índices y una gran preocupación por su futuro. Podemos hablar en concreto de ArcelorMittal, ya que pone en duda su deuda y suspenso de beneficio para los inversores y su acción en bolsa. Ha perdido millones de euros y ha crecido la guerra comercial entre países, lo cual dificulta la obtención de materias primas, ya que China dejó de fabricar en seco. Acerinox en cambio, propone la inversión en sus acciones a medio plazo, ya que se lanza con fuerza al verse con datos favorables este último trimestre. Viscofán es un claro ejemplo de acción por las nubes. Acabó marzo con un 3% positivo ya que sus beneficios vienen en gran parte de EE. UU. Sin embargo, se tiene en consideración que este augmento positivo podría caer al cabo de los meses, ya que depender de EE. UU. no es tan bueno, y el dólar baja por momentos.

- 3. <u>SEGUROS:</u> La empresa Mapfre, la única de esta área en el Ibex, no ha sufrido grandes daños. No se ha visto afectada, y ha tenido la oportunidad de poder inyectar dinero en la investigación sobre el virus. Sin embargo, a largo plazo se verá afectada por la bajada del PIB español, como un gran número de empresas de la gran mayoría de sectores.
- 4. TURISMO: Los gráficos apuntan a que este sector ha sido el que ha quedado más devastado. Cierres de fronteras, menos dinero a invertir de la población popular hacia los hoteles, turismo por los suelos y la negación de ayudas del estado para volverlo a poner a flote. Estas empresas son, sin lugar a duda, las que más han sufrido durante la pandemia, y las que arrastrarán la mayor cicatriz a largo plazo. El más claro ejemplo de este grupo es Meliá Hotels, que ve como se desploma el turismo internacional, abriendo las puertas a una gran bajada de sus acciones de los 2.92 euros a los 2.51 euros. Su tendencia es a la baja, aunque hay esperanzas de que más adelante, su inversión a largo plazo sea factible. IAG también está en los mínimos históricos de su paso por la bolsa. El holding aeronáutico de Iberia, British Airways, Level, Vueling y Aer Lingus sufre mínimos en el parqué español. Por céntimos no se ha convertido en un Penny Stock*. Ha perdido más de 3.000 millones de euros y se ha convertido en la octava empresa menos capitalizada. AENA divide a sus inversores. Ha tenido una drástica caída, pero cada día más, muestra símbolos de querer subir otra vez y asomar la cabeza entre los grandes del 35, teniendo sus acciones a más de 7.5 euros. Amadeus se adelantó al resto y empezó a ver las consecuencias de la pandemia a mediados de febrero. El beneficio neto bajó más de un 622.1% y sus ingresos cayeron también casi un 30%. Ferrovial, aún haber caído bastante, ha volcado sus fondos a ayudar a sanitarios y ambulancias garantizando el uso de sus instalaciones y ayudando de lleno en esta pandemia.
- 5. <u>LABORATORIOS FARMACÉUTICOS</u>: Este sector es, actualmente, del que dependen los demás en gran medida. Los laboratorios han recibido ayudas, tanto públicas como privadas, para la investigación de la vacuna contra el virus.

^{*} Revisar glosario anexo

No obstante, esto puede jugar en el sentido contrario, ya que existe el riesgo de que se reduzca la fabricación de los medicamentos habituales, y pueda torcerse hacia un crecimiento más lento de dichas empresas. Almirall se ha centrado en invertir 400.000 euros en el plan de acción contra la pandemia, subvencionando dinero a hospitales de Barcelona y creando más de 300 respiradores y productos para los sanitarios, asimismo, no ha caído considerablemente en bolsa.

- 6. **BANCOS:** Los bancos españoles se han visto ante la necesidad de reflotarse con las ganancias del primer trimestre, antes de la pandemia. Sin embargo, las pérdidas se han notado ya que la gran mayoría ha pasado de estar en números verdes en cotización, a estar muchos días bajo mínimos. Las ganancias han sido mínimas, pero las pérdidas no han sido tan considerables como se esperaban, lo que quiere decir que han sufrido igual que la mayoría de los sectores mencionados. La medida más drástica que ha surgido de este sector es la del Banco Santander, que ha cancelado el pago de los dividendos restantes de 2019 y todos los del 2020, según reuniones que han tenido sus accionistas con el Banco Central Europeo. Los demás bancos se han intentado mantener, cayendo ligeramente durante los primeros meses, pero volviendo muy poco a poco al alza. Cabe comentar un hecho histórico sucedido entre dos bancos, la fusión de Bankia y Caixabank, convirtiéndose así en el banco más grande de España y dejando en evidencia a monstruos como el Santander o el BBVA. Ha sido decisión de última hora, cuando el estado de alarma ya había finalizado, que los dos bancos han querido unir sus fuerzas para batir récords tanto dentro como fuera del Ibex 35. Esto ha incentivado a otros bancos a fusionarse, pero todavía se desconoce otra posible fusión pese a los rumores de accionistas y bancos varios.
- 7. <u>AUTOMOCIÓN:</u> En este sector, he preferido analizar la afectación de las tres empresas por separado, ya que tienen que ver con el petróleo, pero han nacido en mundos distintos. La primera, petrolera, es Repsol. Esta empresa ha perdido más de dos mil millones por el castigo que le ha dado la pandemia al petróleo. No solo este se ha visto afectado, sino que Repsol también trabaja con el gas, el cual también ha sufrido. El presidente de esta empresa, Antonio Brufau, afirma; "La demanda

mundial experimentó el mayor colapso de la historia". La segunda es Automotive. De esta empresa no se puede decir lo mismo. Ante la Covid-19, ha conseguido su 25º récord trimestral. Ha recuperado gran parte de su producción y no ha obtenido el impacto que se esperaba. Ha cerrado el primer semestre del 2020 con todas sus líneas en positivo, con una gran cifra en facturación y demostrando que su modelo de negocio tiene fortaleza y resiliencia ante cualquier factor imprevisto. El consejero delegado de CIE Automotive indica; "Si las actuales previsiones de mercado para el resto del año se cumplen, el segundo semestre del Grupo será mejor que el primero en ventas y márgenes, además que continuaremos tanto con el des apalancamiento del balance como la retribución al accionista."

- 8. <u>SALUD:</u> Grifols en concreto no es analizable como las demás. Se ha volcado al cien por cien a dar su inmunoglobulina hiperinmune para ensayos clínicos, parando así toda producción anterior. Asimismo, se ha paralizado su actividad económica.
- 9. MODA: Inditex, ha sufrido por estar expuesto internacionalmente y tener que depender de varios proveedores de todo el mundo y de sus tiendas. Solo al principio, perdió casi un diez por ciento de su capitalización bursátil en tres días, cuando solo Italia había desencadenado un estado de alarma. Estas cifras desesperadas permiten hacerse una idea de cómo de importante ha sido el impacto. Sus primeras pérdidas empezaron en China. Solo en Wuhan tiene establecidas siete tiendas y 600 en toda China. La suma de sus tiendas italianas, japonesas, chinas y coreanas representan el 16% del gigante de la moda. Se rebajaron existencias y provisiones para temporadas futuras. Aun así, han mantenido bastante en secreto su protocolo de actuación ante estos números, ya que no se conoce como se conoce por ejemplo el de Tandem (Cortefiel, Springfield).
- 10. <u>TECNOLOGÍA:</u> Específicamente, Telefónica se volcó desde el minuto cero a mejorar sus telecomunicaciones para que sus usuarios no tuvieran problemas, ya que el mundo telemático estaba acechando a convertirse en una parte importante de nuestras vidas. Destinó 75 millones de euros a ayudar a las pymes y a los autónomos a través de programas formativos de Fundación Telefónica. As que, en conclusión, todas las empresas

tecnológicas cogieron fuerza por este teletrabajo impuesto a muchos españoles.

2.4- RELACIÓN DEL CORONAVIRUS CON LOS MERCADOS INTERNACIONALES

A. NEW YORK STOCK EXCHANGE (NYSE)

Este mercado permaneció cerrado durante dos meses, los más fuertes de la pandemia para EE. UU., y a finales de mayo reabrió sus puertas. Es de las únicas bolsas del mundo que aún conserva entero el parqué electrónico. Empezó cayendo por debajo de los 2.250 puntos el 23 de marzo, pero pronto se recuperó y no ha vuelto a caer tan numerosamente, pese a la pandemia, hablando de S&P 500.

Anexo nº 1, punto 7.1 Gráfica Actividad año 2019-2020 S&P 500

Hablando de la Dow Jones, podemos hablar de un punto mínimo también el 23 de marzo, por debajo de los 20.000 puntos. Tiene una recuperación y actividad parecida a la S&P 500, pero nada que ver en puntos de cotización, ya que esta alcanza máximos de casi 29.000 puntos y la otra, de 4.000.

Anexo nº 2, punto 7.1 Gráfica Actividad año 2019-2020 DOW JONES

B.<u>NATIONAL ASSOCIATION OF SECURITIES</u> <u>DEALERS AUTOMATED QUOTATION</u> (NASDAQ)

Con NASDAQ, hay que tener un enfoque totalmente distinto. Netflix ha obtenido durante la pandemia más de 15.2 millones de suscriptores. Asimismo, Amazon también ha batido récords históricos, casi igualando al gigante Apple. Esto, ha hecho que este mercado haya sido capaz de soportar con creces la pandemia. Cayó un 30%, pero ya ha recuperado más de la mitad de los puntos, rozando el positivo o alcanzándolo la mayoría de los días. El índice de las empresas tecnológicas, según el periódico de la Vanguardia, no tiene rival, ya

que el Coronavirus no ha podido con él. Podemos observar que, junto a los demás mercados estadounidenses, NASDAQ tuvo su punto más bajo el día 23 de marzo.

Anexo nº 3, punto 7.1 Gráfica Actividad año 2019-2020 NASDAQ

C.TOKIO STOCK EXCHANGE (TSE)

Este mercado, sinceramente, me ha sido más complicado en cuánto a encontrar información sobre su reciente actividad, ya que no se conoce tanto y su actividad no es tan pública. He podido encontrar que muchas empresas del TSE han reconocido al virus como un gran riesgo en sus operaciones comerciales. Se ha implantado un nuevo tratamiento con las empresas que están cotizando, para que se produzca el menor cambio posible en sus números. Podemos observar, que su punto mínimo se produjo el día 19 de marzo, pero desde ahí, no ha vuelto a bajar de manera significativa y se mantiene por máximos a los cuáles no llegó el año pasado, así que, en conclusión, podemos decir que también ha sabido recuperarse de la pandemia.

Anexo nº 4, punto 7.1 Gráfica Actividad año 2019-2020 TSE

D. LONDRES STOCK EXCHANGE (LSE)

Podemos decir que el London Stock Exchange experimentó su día más bajo el 18 de marzo, teniendo más de 2.9 millones de intercambios, el número más alto jamás registrado. Según la página oficial del mercado, este ha seguido abierto y el capital se ha puesto a disposición de los gobiernos y de las empresas de biotecnología. Su plan ha sido que las empresas cotizadas han ayudado a crecer o a mantener a flote a otras, facilitando una amplia base de inversores. Tantos cambios han creado una modernización en la bolsa londinense y han hecho que algunos, se queden a largo plazo. El mercado apunta; "La habilidad de los valores públicos es extremadamente eficiente para proporcionar financiación a largo plazo en el momento en que las empresas la necesitan."⁴

4- Palabras del Dr. Robert Barnes, director principal del mercado primario y del CEO turco, miembro del grupo LSE (London Stock Exchange).

Anexo nº 5, punto 7.1 Gráfica Actividad año 2019-2020 LSE

E. HONG KONG EXCHANGE AND CLEARING LTD (HKEX)

Me ha sido difícil encontrar información sobre este mercado, ya que, pese a su colaboración con EE. UU., mantiene en privado mucha de su información. He podido saber que se ha recuperado un 0.7%, después de la pandemia, aunque esta no ha afectado mucho a su actividad. La cantidad de dinero manejado respecto al año pasado subió a principio de año un 72%, y durante la pandemia, en comparación con valores de 2019, su valor aumentó un 2%. Gracias a las OPI (Ofertas Públicas Iniciales), su impulso durante la pandemia fue mayor y sus nuevos contratos con grandes marcas electrónicas también han frenado su caída. Podemos observar que como consecuencia de su continua relación con EE. UU, su punto más débil fue el 23 de marzo.

Anexo nº 6, punto 7.1 Gráfica Actividad año 2019-2020 HKEX

F. SHANGHAI COMPOSITE (SSEC)

De este índice hay que hablar de manera diferente, ya que reabrió sus puertas no el uno de enero como el resto del mundo, sino el 25 de enero ya que reabren después del año lunar chino. Dicho esto, podemos objetar que sufrió una gran caída también el 23 de marzo. Aunque el banco central chino presentó un plan para amortiguar la caída, este no fue suficiente pare su caída del 8%. Este también inyectó 150.000 millones de yuanes adicionales, unos 20.000 millones de euros para que hubiera suficiente liquidez bancaria.

Anexo nº 7, punto 7.1 Gráfica Actividad año 2019-2020 SSEC

G. EURONEXT (ENX)

Este mercado se basa en la bolsa de París, Londres, Bruselas, Ámsterdam, Oslo, Dublín y Lisboa. Es por esto, que su índice no ha variado tanto como los anteriores. Cayó en picado el día 19 de marzo, como la mayoría de las bolsas europeas. En pocos días, repuntó hacía arriba con más de 80.000 puntos y desde ahí, con mínimas caídas, ha ido incrementando su actividad hacia

números más positivos. Un reflejo de su buena actividad es la negociación que está teniendo con la London Stock Exchange Group para comprar la Bolsa italiana.

Anexo nº 8, punto 7.1 Gráfica Actividad año 2019-2020 ENX

H. S&P/TSE COMPOSITE (GSPTSE)

El GSPTSE quiso mandar un plan de alivio para los canadienses inversores y para las empresas y este se puede resumir en unos puntos:

- Se alivian los plazos de entrega de los estados financieros, sobre todo del Formulario 9.
- Las fechas de las reuniones se desplazan a cualquier fecha.
- Las compras de valores cotizados están limitadas al mayor de 50% del volumen.
- Las revisiones de exclusión de la lista no se harán según los criterios anuales hasta pasado el 31 de diciembre de 2020.
- El GSPTSE utilizará un periodo de tiempo más corto para anunciar el precio de mercado final de las acciones para colocaciones privadas.

Este es solo un resumen muy breve, pero gracias a ello podemos observar que cayó también un 23 de marzo, pero volvió en sí a sus valores habituales en muy poco tiempo, en cuestión de dos meses y medio, igualaba sus valores de mitad de febrero.

Anexo nº 9, punto 7.1 Gráfica Actividad año 2019-2020 GSPTSE

I. DEUTSCHE BÖRSE

Poca información he encontrado sobre su plan de actuación, pero basándonos en su gráfico del último año, podemos decir que su punto más débil fue el 18 de marzo. Podemos observar una bajada mucho más fuerte y más de golpe de otros mercados ya que en 12 días bajó más de 50.000 puntos.

Anexo nº 10, punto 7.1 Gráfica Actividad año 2019-2020 DEUTSCHE BÖRSE

J. AUSTRALIAN SECURITIES EXCHANGE (ASX)

Por desgracia, este mercado no trae buenas noticias. Los inversores perdieron durante la pandemia cientos de millones de dólares, cerrándose más de 4.600 cuentas comerciales al día. Cuando reabrió, al cabo de seis meses, estos se encontraron con más de 142.000 cuentas inactivas. Los valores cayeron más de un 30% y la estabilidad era pésima. Altibajos en muy poco tiempo, fluctuaciones enormes en tan solo pocas horas. Centrándonos en los inversores minoristas, no supieron elegir bien a las grandes empresas en general, y son los que se han visto más afectados. Asic sostiene que, si todos los inversores minoristas hubiesen mantenido sus posiciones en un solo día, las pérdidas totales habrían ascendido a más de 230 millones de dólares.

Anexo nº 11, punto 7.1 Gráfica Actividad año 2019-2020 ASX

2.5 CONCLUSIONES DE LAS ENTREVISTAS

A. CONCLUSIÓN ENTREVISTA 1: XAVI TORRES, DIRECTOR DE OFICINA DE UNA ENTIDAD FINANCIERA

De esta entrevista podemos sacar la conclusión de que la bolsa en general ha bajado, que no es seguro invertir, pero es un buen momento para comprar ya que las acciones están bajas y podemos comprarlas para venderlas más adelante. Las bolsas estadounidenses no solo dependen de la pandemia, ya que es un tema que dejan un poco al margen, sino que también dependen de factores externos a ella como las elecciones de EE. UU. o el cambio de sus inversores a invertir en el oro, salida que ha sido utilizada con frecuencia estos meses.

Cabe mencionar también la inversión que se ha hecho en el arte. Personalmente, desconocía esta fuente de inversión y es bastante rentable. Los pequeños inversores, en cambio, han optado por salir del mercado y asegurar sus fondos sin invertir en ningún lado. Los sectores que más han caído según Xavi Torres son la banca y las energéticas, sectores que veremos reflejados en los gráficos de la parte práctica.

B. CONCLUSIÓN ENTREVISTA 2: DAVINIA JOU, DIRECTORA DE PREVENCIÓN DE RIESGOS ESTRATÉGICOS DE UNA ENTIDAD FINANCIERA

Davinia compara la bolsa con un juego de azar pero no exactamente, te permite crear estrategias de diversificación del riesgo para limitar o no tus pérdidas. En una definición más informal, en una visión más formal, podemos encontrarnos con que es un lugar de intercambio de dinero entre ahorradores y empresas. Con la razón de invertir, ella propone invertir a largo plazo, ahora es todo muy incierto y a corto plazo, según Davinia, no se obtendrían resultados. En cambio, una inversión a largo plazo puede verse afectada positivamente por factores subyacentes a la bolsa.

Hace hincapié en que los sectores más afectados han sido los aviones y el sector turístico directamente, pero recalca que indirectamente los bancos también lo están sufriendo ya que están expuestos a préstamos enormes de dinero. Recalca que el Ibex 35 sí que se recuperará, sin duda está bajo mínimos y tiene que subir, pero como dice esta directora, no disponemos de una bola de cristal, por tanto no podemos asegurar cuándo subirá y conseguirá los máximos de los que disponía antes.

Internacionalmente, explica que esta crisis ha afectado a todos los países por igual, pero ha habido índices con una mayor recuperación, índices que sus mínimos no duraron más que días o incluso horas. Es un claro ejemplo NASDAQ, el cuál gracias a sus empresas tecnológicas, ha sido capaz de recuperarse de una manera muy distinta a otros mercados. Compara también las bolsas americanas a las elecciones. Estas bolsas han reflejado la incertidumbre del puedo estadounidense hasta que no se han conocido los veredictos, así que ha sido un punto más negativo que bolsas europeas no han tocado tanto.

Concreta que la reacción de los inversores fue el miedo, no tanto el pánico pero el miedo por lo desconocido, por no saber cómo se iba a recuperar. Compara este miedo con las casas, todos desde nuestro hogar hemos vivido esta incertidumbre desde el principio e igual que antes, las bolsas están

obligadas a reflejarlo. Indica que es difícil saber cuál sería su reacción si fuera inversora y se encontrara con esta situación, pero cree que ella sería partidaria de aguantar hasta que mejorasen los valores y no apostar por algo precipitado antes de tiempo. Indica que tendríamos que estudiar los movimientos y reaccionar después.

Ve una buena salida la diversificación del capital, si solo se invertía en una bolsa pues extender tus inversiones a otros países u otros índices. Explica que puede ser que haya habido inversores que se hayan desplazado a valores más seguros, que siempre los hay, pero hay que tener en cuenta que en estos siempre hay menor rentabilidad. Dice que estos valores seguros crearán incertidumbre y los inversores volverán a bolsa, ya que este ha sido y es siempre el movimiento estándar.

C. CONCLUSIÓN ENTREVISTA 3: LLUÍS BENGUEREL, BRÓKER DE BOLSA

Lluís indica que la bolsa de valores es un organismo regulado en el que las empresas buscan liquidez y los inversores rentabilidad, cuando una empresa necesita hacer nuevos proyectos, acude a la bolsa para conseguir capital. Explica que en bolsa nunca es seguro invertir, la bolsa tiene una actividad, tanto puede subir como puede bajar. El dinero siempre tiene miedo y huye en cuánto puede. Explica que se vio con la crisis de la Covid, pero que muchos mercados ya han reflotado sus índices. Él trabaja con sistemas automatizados con inteligencia artificial y es ella quién decide y toma las decisiones.

Concuerda con los demás entrevistados en que el sector del turismo menciona que no solo se está notando en bolsa, sino que incluso el Maresme, nuestra comarca, ha sufrido está perdida masiva de turismo. Relaciona el turismo con la aviación y la hostelería, dice que el verano ha sido muy duro y el cierre de varios sectores no ha beneficiado nada. Explica que desde su punto de vista, el lbex 35 está bastante obsoleto y que va a morir de viejo en poco tiempo, solo han entrado dos empresas en los últimos años, Grifols e Inditex, que han podido reflotar el índice, pero que aun así no le queda mucho.

El Ibex 35 engaña, ya que cada vez que una empresa reparte dividendos, este descuenta el pago. La gente de la calle dice que el Ibex está bien, porque no aplica este punto de vista, que sería el Ibex *total return*.

Los mercados internacionales tuvieron un castigo terrible con la pandemia, pero ha habido mercados como el NASDAQ que han tenido una rápida recuperación. Dice que este índice tira por sus acciones FAN (Amazon, Apple, Microsoft, Facebook...). Dice que desde hace unos años la gente está comprando ETFs, entonces las grandes compañías están acaparando su capitalización y su ponderación. Explica que se está creando una burbuja que se autoalimenta y puede ser peligroso, que los bancos centrales están en guerra y que está repercutiendo en los índices y hay que ser muy consciente en las inversiones.

Desde el punto de vista de los inversores, dice que se ha creado pánico y los valores se escapan de las manos con órdenes que vienen programadas. O los inversores tienen mucha experiencia o entran en una guerra de caídas. Hay gente que empieza a comprar porque ve los valores bajos y aguanta, otra que actúa "en caliente" y con pánico y eso puede llevarte a caídas o al pánico alcista que se dice.

Compara esta crisis con anteriores, la del 2000 o incluso la del 2009 y lo único que le preocupa de esta crisis es la liquidez que hay en el mundo, porque es enorme, la necesidad de convertir todo a dinero, se ve reflejada mucho en bolsa, muchos de sus movimientos, en parte, son porque la gente tiene la necesidad de convertir sus acciones en dinero. Dice que los valores se disparan y las caídas son grandiosas, que se sube por las escaleras pero se baja por el agujero del ascensor en la renta variable. Cuando nos referimos a la renta fija, los valores están muy bajos y la rentabilidad es casi nula, por tanto, quiere decir que el mundo está asumiendo muchos riesgos de inversión.

Acusa a los inversores de invertir mediante el trading, dice que la población se aburría en casa y jugaba a meter y sacar dinero en cuestión de horas y se ha perdido. En sus 20 años como bróker, ha visto perder muchas fortunas en cuestión de segundos... Explica que primero tienes que formarte

durante años y después tener paciencia y hacer ensayos de error antes de entrar en el *trading* ya que no hay vuelta atrás ni límite de error.

D. CONCLUSIÓN ENTREVISTA 4: MARC PÀRREGA, DIRECTOR DE OFICINA DE UNA ENTIDAD FINANCIERA

La definición usada por Marc Pàrrega para describir la bolsa ha sido la siguiente: Los inversores tienen una liquidez aplicable a la inversión en empresas o compañías. Es un mercado y es muy importante obtener un beneficio por las dos partes. Un país, según Pàrrega, puede crecer de tres maneras: Aumentando el consumo, augmentando los gastos o la inversión. Los inversores hacen crecer a las empresas, ergo, las empresas hacen crecer a un país.

Nos indica que ve totalmente una buena idea invertir ahora mismo en bolsa, ya que los valores están muy bajos y puedes mantenerte en ellos hasta que vuelvan a subir. Nadie te puede garantizar esa fiabilidad, pero es muy seguro en este momento. El lbex tuvo su mayor caída histórica en marzo, lo que quiere decir que no puede caer más bajo, ahora solo puede crecer. Ahora el lbex está teniendo buenos comportamientos y se podría invertir tanto en telecomunicaciones, como en farmacéuticas o en el sector financiero.

Añade además, destacando el sector que más ha caído, que el sector turístico presenta buenos valores para aplicar el procedimiento de inversión previamente mencionado. Pàrrega nos explica que desde su punto de vista el sector farmacéutico también se ha visto afectado, por las carreras que se ha obligado a competir en busca de la vacuna.

Cree que el lbex tarde o temprano se va a recuperar, ya que no ha vuelto a sufrir esa gran caída de marzo y los inversores no han vuelto a sentir tanto pánico. Explica que este mercado español tiene un comportamiento en "V". Primero la bolsa baja, el miedo entra en juego y muchos inversores se retiran sabiendo que han perdido dinero, pero cuando se empieza a recuperar, no tienen ninguna duda en volver a invertir.

Teniendo en cuenta la visión internacional de las bolsas, ve que todas han sufrido, pero NASDAQ está teniendo crecimientos históricos nunca vistos ya que cuenta con compañías electrónicas y de última generación que son un actual atractivo para invertir.

En cuanto al comportamiento de los inversores, ha habido dos tipos de pequeños inversores, que es el perfil más analítico que tenemos a nuestro alcance: Está el pequeño inversor que ha decidido resguardarse y esperar, con el pánico en el cuerpo pero sabiendo que los valores remontarían, o pasándose a valores refugio como el oro, y por otra parte tenemos al inversor con exceso de pánico que ha salido. Este no quiere decir que haya salido de su manera de inversión habitual, la bolsa, sino que ha asumido perdidas y ha decidido esperar para volver a entrar. Hablando personalmente, Pàrrega nos comenta que él hubiera decidido esperar, teniendo en cuenta y asumiendo el riesgo sin pasarse a los valores refugio.

3. PARTE PRÁCTICA: ANÁLISIS DEL GRÁFICO HISTÓRICO DEL IBEX 35 DURANTE EL ESTADO DE ALARMA

El gráfico de la parte práctica se puede encontrar en los anexos del trabajo, página 71. En la lista a continuación se expone el análisis de máximos y mínimos del histórico del Ibex 35 desde el día 16 de marzo, cuando empezó el Estado de Alarma, hasta el día 22 de junio de 2020, cuando se levantó. Asimismo, no se van a analizar todos los días, sino solo los días que tienen valores por encima o por debajo de la media, sin necesidad de ser máximos o mínimos absolutos. Hay que destacar antes de empezar el desplome que tuvo el Ibex el día 12 de marzo, con una bajada del 14%, 6.629.60 puntos, nunca antes registrada.

16/03/2020:

APERTURA:6331.00 MÁX:63652.50 MÍN:5814.50 CIERRE:6107.20 VOLUMEN:583.61M VAR: -7.88%

Se presenta el primer día del Estado de Alarma en bolsa. Los ciudadanos se someten al confinamiento y el pánico de venta de acciones sigue en pie desde el día 12. La bolsa de Wall Street ha bajado un 7% y las europeas también se desploman a valores nunca vistos. Brókeres españoles plasman tres posibles escenarios de lo que está pasando: El primero, y el más positivo, parte de un control certero general del coronavirus o del descubrimiento de un antídoto devolviese la confianza a mercado y se alejase de la recesión global. Así, la

vuelta sería en forma de "V", una vez ha caído a mínimos, solo le queda volver a subir. El segundo, no tan optimista, habla de una contención local para poder establecer un pequeño suelo de mercado para que con el tiempo, cada bolsa independiente pudiese reconstruir i volver a iniciar su actividad. Si esto no surgiera efecto, se precisaría un mayor plazo temporal. La tercera opción, y la más negativa, plantea la imposibilidad de devolver esa confianza que ligaba a los inversores con las bolsas ya sea por el nefasto control del virus o por la extensión en el tiempo del problema, ya que muchos no ven la luz al final del túnel. Esto se traduciría en entrar en una recesión más rápido de lo esperado y poner en "jaque mate" al comercio y al movimiento mundial de personas.

La Fed plantea un plan de intereses para bajar los tipos de interés de los productos de los E.E.U.U. En España, todos los valores han clausurado el día en negativo, y la más afectada ha sido IAG, que ha perdido un 28%, teniendo que cancelar puestos de trabajo y añadiendo vacaciones voluntarias o no remuneradas.

Las alertas de una posible paralización económica aumentan. La magnitud de este parón supera todas las predicciones y no deja paso ni a los bancos centrales para parar la actitud bajista en los mercados financieros.

18/03/2020:

APERTURA:6274.80 MÁX:6524.20 MÍN:6174.10 CIERRE:6274.80 VOLUMEN:398.61M VAR: -3.44%

Los casos están llegando a las residencias de mayores y ya se informa de casi 600 fallecidos y más de 13.000 casos. En el mundo se están superando los 200.000. El gobierno anuncia que va a hacer "tests" rápidos a los enfermos leves y esto está ayudando a mantener a flote el sector farmacéutico del Ibex. China ha anunciado también que están probando una vacuna y la OMS está activando un ensayo clínico mundial, lo que también ayuda al sector previamente mencionado. A partir de las 15h de este día, la bolsa ha dado un giro al alza y se empieza a recobrar esa confianza, muy lentamente. Aunque se sabe que queda mucha lucha por delante. Otra buena noticia, es que las bolsas europeas no cerrarán como cerró Tokio en la caída del 87, sino que permanecerán abiertas y expectantes a todo lo que está por venir. Quieren garantizar seguridad,

integridad y trasparencia ante la propagación de este desconocido virus. La Federación de Bolsas Europeas ha señalado que el incumplimiento de esta apertura significaría la expansión de acuerdos erróneos y perjudicaría a los pequeños inversores.

20/03/2020

APERTURA:6645.40 MÁX:6769.90 MÍN:6371.10 CIERRE:6443.30 VOLUMEN:486.80M VAR: 0.74%

Los gobiernos de los distintos países y la mayoría de los bancos centrales siguen intentando paliar los efectos negativos causados en los mercados. El lbex, aunque cierra con un 0.74% positivo, deja cierres negativos por encima del dos porciento en su quinta semana negativa. Empresas como ArcerlorMittal o Cie Automotive cierran con subidas significativas e importantes. También hay que destacar que el capital de Repsol se ha visto incrementado por JPMorgan un 6.8%. Por otro lado, el sector financiero formado por Bankia y Caixabank, entre otros, se ha visto bastante afectado.

La jornada ha permitido cerrar con el sector turístico en positivo, hecho que no se veía desde antes del principio de las bajadas. Inditex, la mayor empresa con diferencia, consigue también remontar con un 4% en una semana bastante difícil.

Hay que decir que las demás bolsas europeas cierran con un mejor balance que la española, y eso asusta a los inversores. También suben los índices asiáticos, que se muestran positivos frente a la nueva noticia que ha lanzado China; va a fabricar equipos médicos.

23/03/2020:

APERTURA:6223.70 MÁX:6472.00 MÍN:6148.00 CIERRE:6230.20 VOLUMEN:282.03M VAR: -3.31%

Caen las principales bolsas mundiales dejando al Ibex colgado y sin recesión del pánico. Bolsas como NASDAQ, London Stock Exchange o ASX se ven afectadas por caídas casi nunca contempladas y la economía mundial sufre un "pequeño terremoto". Este día ya se empieza a difundir una gran pregunta, que incita a la vuelta de la confianza: ¿La bolsa ya ha tocado fondo? El Banco

Central Europeo ha anunciado que está preparado por si hay que actuar y asegura que sus condiciones son suficientes y efectivas para paliar la tendencia a la baja de muchos índices. Por otra parte, Wall Street ha cerrado con pérdidas, como comentaba antes, pese a las ayudas anunciadas por la Reserva Federal de E.E.U.U. El Dow Jones cae un 3%, y se ubica en sus mínimos desde valores del 2016. Las bolsas europeas ven que Estados Unidos no se recupera y sufren por sus números rojos, ya que no creen que puedan cerrar con pequeñas alzas.

26/03/2020:

APERTURA:6789.00 MÁX:7033.20 MÍN:6759.10 CIERRE:7033.20 VOLUMEN:248.81M VAR: 1.31%

El Congreso de los diputados aprueba con amplía mayoría la propuesta de ampliar el Estado de Alarma hasta el día 11 de abril. El número de fallecidos desciende ligeramente y los curados suman más de 7.000. Estos dos hechos hacen crecer una mínima esperanza entre los inversores. Contrariamente, el Gobierno ha comprado un lote de "tests" rápidos defectuosos. La cifra detonante para subir hasta estos 7.000 puntos ha sido el giro al alza que ha dado Wall Street, que ha sacado de los números rojos a un gran número de bolsas europeas. Una vez esta bolsa ha recibido los billones aportados por su país, las predicciones apuntan a que será suficiente para volver a levantar a las empresas que cotizan. Otro factor que ha hecho que se dispare el Ibex, ha sido Grifols, que cerrando con más de un 6%, ha aliviado caídas gracias al acuerdo con Estados Unidos del estudio de nuevas terapias y curas contra el Coronavirus. El sector financiero ha subido y se ha revalorizado.

02/04/2020:

APERTURA:6633.70 MÁX:6658.90 MÍN:6424.50 CIERRE:6574.10 VOLUMEN:233.31M VAR: -0.08%

A nivel mundial ya se ha superado el millón de contagios. España ha alcanzado los 10.000 fallecidos y la cifra preocupante son los 950 de las últimas 24 horas. Otra cifra preocupante es el 20% de las muertes de todo el mundo que se acumulan en nuestro país. Mirando los datos del mercado laboral, la Seguridad Social ha perdido en las últimas semanas más de 900.000 afiliados.

Esto es una consecuencia de la decisión de imponer el teletrabajo a todos los trabajadores no esenciales desde el 28 de marzo. El Gobierno advierte que empiezan a existir variaciones en los informes de las distintas comunidades autónomas. Esta sesión se ha visto marcada por el petróleo. Los rumores de un nuevo acuerdo entre Arabia Saudí y Rusia crean esperanza ya que se dice que van a parar la guerra de sus precios y han conseguido sacar a muchas bolsas de sus números rojos. La OPEP ha convocado una reunión de urgencia para debatir el tema y el petróleo ha conseguido alzas de hasta el 30%.

09/04/2020:

APERTURA:7049.30 MÁX:7116.80 MÍN:6918.70 CIERRE:7070.60 VOLUMEN:240.35M VAR: 1.71%

Los Pactos entre la Moncloa y el Congreso de los diputados han sido reeditados y se aprueba la prórroga del Estado de Alarma hasta el 26 de abril. Los fallecidos no bajan pero las UCIs se empiezan a ver un poco más desahogadas. El turismo sigue siendo el peor sector, sin poder volar o sin turismo en los hoteles, se encuentra en valores mínimos. Las mascarillas empiezan a ser recomendadas en sitios públicos. El sector financiero también se está empezando a ver afectado con daños colaterales de lo que está pasando. Este día se compara, por sus esperanzadores valores, con un máximo conseguido en 2012 cuándo el lbex subió un 7.43%. Se sigue expectante frente a la decisión de la OPEP y la reunión del Eurogrupo, que podría inyectar dinero en las bolsas. Otro importante valor, son los subsidios de desempleo en E.E.U.U, que mantienen en vilo al lbex.

14/04/2020:

APERTURA:7209.70 MÁX:7209.70 MÍN:7080.30 CIERRE:7108.60 VOLUMEN:259.99M VAR: 0.54%

Sanidad advierte que ya ha pasado el peor momento de la pandemia, el 2 de abril, y que se está empezando a estabilizar las bajas, pero todavía no se ve la salida ya que las muertes superan las 18.000. Trabajadores no esenciales siguen en casa y el teletrabajo es altamente recomendado para todos aquellos no esenciales. La contención de la pandemia y los datos positivos, mejor de lo

esperados, de China, han permitido entre otros factores esta alza en los mercados. Wall Street ha vuelto a ser uno de los protagonistas pese a las malas noticias del Fondo Monetario Internacional. Aunque los bancos han caído y el sector financiero no está en sus mejores momentos, empresas como Aena o Amadeus, han subido de manera considerable y han dejado ver esta pequeña variación positiva del valor de lbex. El resto de las bolsas europeas han cerrado con variaciones muy variadas, la mayoría positivas pero con excepciones como la italiana o la británica, que no han tenido esa suerte.

24/04/2020:

APERTURA:6641.30 MÁX:6710.80 MÍN:6578.10 CIERRE:6613.90 VOLUMEN:182.93M VAR: -1.97%

Aunque el número de víctimas se mantiene por encima de las 400 diarias, el Gobierno ya empieza a planear la desescalada empezando por los más pequeños, que podrán salir a la calle una hora al día. Esto no contenta a los inversores ya que los puntos no suben y las variaciones siguen negativas. En Bruselas se está negociando un pacto financiero entre los países del norte y del sur, pero estos no parecen llegar a un acuerdo, aunque los del sur han sido los más afectados. Esta mala variación se debe a la incertidumbre que hay entre los expertos sobre el futuro de las bolsas estadounidenses. El plan de este país eta caer a mínimos para volver a recuperarse en tiempo récord, aunque parece que no está saliendo como estaba previsto. El comportamiento de la pandemia está rompiendo estos planes y los riesgos de una actividad que no ha avanzado durante meses está convirtiendo en cenizas lo que ha sido durante muchos años un índice para admirar.

29/04/2020:

APERTURA:6829.40 MÁX:7055.70 MÍN:6816.80 CIERRE:7055.70 VOLUMEN:247.76M VAR: 3.21%

Ya hay plan de desescalada y esto contenta a los inversores, ya que hoy por fin se cierra con más de 7.000 puntos, valores no vistos desde antes de la pandemia. El desconfinamiento será progresivo y se empezará desde la fase 0, menos algunas islas de canarias que pasarán el día 4 de mayo directamente a

la primera fase. El optimismo se está empezando a notar entre los inversores tras el anuncio de un posible fármaco. Las Bolsas Europeas han cerrado con ganancias y el lbex ha cerrado una jornada plagada de resultados positivos y acumulando una subida del 6.7% en las tres últimas sesiones. Otro día más, tenemos a la cabeza de esta subida al sector financiero, con subidas del Santander, por ejemplo, de un 4.87%. Las energéticas, lberdrola o Naturgy se han visto también positivas, aunque Grifols ha caído.

30/04/2020:

APERTURA:7084.80 MÁX:7128.40 MÍN:6918.30 CIERRE:6922.30 VOLUMEN:314.98M VAR: -1.89%

Empieza un gran debate de los presidentes de las distintas comunidades autónomas, ya que exigen el fin del Estado de Alarma y la devolución de las competencias sanitarias. Esto hace que las empresas entren en desconcierto y los inversores se posicionen entre la continuación o la suspensión de este Estado de Alarma. Se puede decir, que el Ibex cierra abril con solo un 2% de recuperación frente al 22% que perdió en marzo. Se ha conocido el dato del PIB español, que ha bajado un 5.2%. El BCE prevé que el próximo trimestre será peor y esto ha hecho caer los valores. El sector financiero destaca otra vez, esta con pérdidas de millones y recortando beneficios. ArcelorMittal, Acerinox e Inditex también han caído y las Bolsas en Europa han vuelto a cerrar con números rojos.

El petróleo, pese a todo, ha vuelto a subir con bastante fuerza y se sitúa con buenos valores. Aún así, la bolsa ha bajado por la recogida de los beneficios acumulados de otras jornadas.

Pese a todo, se puede decir que el Ibex ha recuperado un 2% de las bajadas que tuvo en marzo, cerrando esta semana con esperanza. También se ha comprobado que el PIB ha afectado al IPC, que cae a valores negativos. Al contrario, el PIB de la eurozona ha sido positivo y superior al español.

Ha vuelto a ser una sesión marcada por los resultados del sector financiero. BBVA ha suspendido sus dividendos tras perder casi 2.000 millones de euros, y los demás no apuntan a valores positivos. Tras jornadas de

beneficios, ArcelorMittal y Acerinox bajan, tal y como lo hace también Inditex. Naturgy y otros valores energéticos han subido, como lo llevan haciendo las últimas semanas y Cellnex también ha cerrado positivamente.

15/05/2020:

APERTURA:6594.40 MÁX:6624.30 MÍN:6466.00 CIERRE:6474.90 VOLUMEN:203.85M VAR: -1.08%

Los expertos comienzan a inquietarse de nuevo ya que los repuntes de afectados y fallecidos han aumentado los últimos días y España parece incapaz de frenar los contagios. En plena desescalada y con la población ya en las terrazas, el número de contagios en 24h asciende a 506 y los fallecidos a 217, siendo Cataluña la comunidad más afectada. Los datos del paro en E.E.U.U no mejoran y hacen temblar a las bolsas. La reserva federal de Estados Unidos reconoce que la recuperación será más lenta de lo esperado y esto no contenta a los pequeños inversores americanos. La OMS, por otra parte, ha difundido mensajes poco alentadores; hay más dificultad para erradicar el virus de lo esperado. Pese a todas estas malas noticias, el lbex ha sido una de las bolsas menos castigadas hoy, gracias al sector bancario que ha vuelto a subir y a ayudar a mantener esos valores. Bankinter, ha abierto una guerra con los demás bancos por los precios del fondo de inversión, declara que ha recortado comisiones y las ha situado en las más baratas del mercado.

18/05/2020:

APERTURA:6864.20 MÁX:6472.00 MÍN:6555.60 CIERRE:6609.10 VOLUMEN:501.36M VAR: -2.51%

El Ibex cierra esta jornada con la tercera mayor subida del año, animada por la positividad de los mercados internacionales. El alza del petróleo y la vuelta a la actividad normal en muchos sectores, han ayudado a subir esa economía que muchos inversores daban por perdida.

Las pérdidas anuales han descendido al 29.01% y el resto de Europa también apunta maneras de recuperación. Las grandes empresas han subido, incluyendo al sector financiero que en las últimas semanas se había visto muy afectado. El bono español ha bajado y eso ha animado también a algunos

inversores. También se alzan en positivo las empresas del sector turístico: Amadeus ha ganado un 14.93%, IAG un 11.2%, Meliá, por primera vez en mucho tiempo, un 9.15% y, Aena, un 7.68%

La mala noticia es que se alarga el estado de alarma un mes más y esto reduce la esperanza de recuperación, pero las bolsas europeas siguen sumando días positivos, sobre todo las bolsas de Alemania y Francia.

27/05/2020:

APERTURA:7034.00 MÁX:7229.00 MÍN:7030.20 CIERRE:7174.50 VOLUMEN:501.01M VAR: 2.44%

Esta importante subida se debe a que la Unión Europea ha anunciado su plan de recuperación económico. Se trata de una ayuda sin precedentes donde España, en un primer cálculo, obtendría 140.446 millones de euros, 77.000 de ellos sin reembolso. Esto se ve reflejado en la bolsa ya que hay inversores que prefieren aguantar viendo las buenas noticias. El fondo europeo de recuperación ha lanzado un plan multimillonario para ayudar a las bolsas europeas y esto ha hecho que se haya cerrado con valores positivos a la cabeza de Europa. La progresiva reapertura de la economía, los progresos y los estímulos económicos han acelerado la recuperación de las bolsas aunque se ha de tener miedo de una segunda ola, que podría no estar muy lejos.

El banco central europeo confirma que la economía de la eurozona sufrirá, en 2020, una contracción de entre el 8% i el 12%, empeorando el rango de recesión como consecuencia de la pandemia. Los valores positivos han sido hoy CIE Automotive, Amadeus, IAG, el Banco Santander y Ence, mientras que los negativos han sido Grifols, Meliá, ACS, Merlin Properties y MásMóvil.

El petróleo americano cotiza en alto superando los valores de referencia Europeos.

29/05/2020:

APERTURA:7096.50 MÁX:7164.30 MÍN:7201.80 CIERRE:7096.50 VOLUMEN:903.98M VAR: -1.77%

Algunas islas de las Canarias entran en la fase 3 pero la situación en Cataluña y Madrid sigue siendo preocupante. El 72% de los casos se concentran en estas dos comunidades y parecen ser las más descontroladas. El Gobierno se está planteando una nueva prórroga que anunciará para que el Estado de Alarma sea hasta el 21 de junio. Este día hay que destacar el gran volumen que se han movido en una sola jornada, superando la media de los 350M. Pese a la variación negativa, el Ibex ha cortado una racha de siete subidas consecutivas y ha remontado un 6% durante la semana, lo que ha permitido saldar mayo con un alza del 2,5% frente a la caía del 22% en marzo. Aunque Estados Unidos tiene represalia por la ley de seguridad nacional impuesta por China, Trump ha anunciado que ya ha advertido una respuesta, pero los inversores lo ven como un riesgo que podría dilatar la brecha política y comercial que se ha creado entre ambos territorios. Como protagonista, tenemos a Iberdrola, que ha completado una emisión de 200 millones de euros en bonos. Aunque la variación negativa se debe a la caída del sector turístico y financiero otra vez.

El aumento del volumen de acciones se apoya en los factores a corto plazo, como indicas algunos analistas, los inversores han recuperado la confianza a medida que la mayoría de las potencias de la bolsa recuperan y reinician su actividad económica. Se detecta una confianza ciega, que no tiene razones a simple vista, pero que se sostiene encima de una recuperación en V impulsada por bancos centrales y gobiernos.

A pesar del deterioro de la economía y del Estado de Alarma, los inversores tratan de apoyarse en factores a corto plazo como la disminución de contagios o los rumores cada vez más ciertos de una posible desescalada.

08/06/2020:

APERTURA:7813.10 MÁX:7992.70 MÍN:7796.60 CIERRE:7896.10 VOLUMEN:557.21M VAR: 0.30%

Algunas comunidades autónomas inician la fase 3, se empieza a ver la esperanza y se destaca que es el primer día que se llega a los 8.000 puntos casi. Por otro lado, Sanidad ha congelado el número de muertos para que las comunidades autónomas puedan actualizar sus listas siguiendo una nueva norma de estrategia de vigilancia. La pasada semana ha sido la mejor desde 2011 en la renta variable, lo que contenta al lbex. Tenemos como protagonistas a los bancos, con subidas de más de un 3% hasta un 6% y otras como la de Telefónica o la de Repsol, con un 2,06%. No podemos decir lo mismo de Inditex, que no ha podido subir. Esta poca subida, pese a los valores positivos, se debe a las demás bolsas europeas. Estas han decidido tener una mínima recogida de beneficios. También se empiezan a conocer hoy los acuerdos entre AstraZeneca y Gilead, por la vacuna Pfizer. El petróleo ha caído por los recortes en producción de la OPEP por la caída y la debilidad de la divisa del dólar.

11/06/2020:

APERTURA:7486.50 MÁX:7486.50 MÍN:7278.00 CIERRE:7278.00 VOLUMEN:456.67M VAR: -5.04%

Este desplome ha venido sin avisar y a descolocado a la mayoría de las empresas del Ibex 35. Los inversores vuelven a tener miedo y han vendido después de anunciarse que la Fed (Reserva federal de E.E.U.U) haya decidido mantener los tipos de interés entre el 0% i el 0.25%.

En esta jornada solamente se ha librado de los valores negativos Grifols, que ha subido un 0.25%. El resto de los valores han cerrado en rojo, y se destacan los descensos de IAG (-9.44%), el Banco Santander, bajando un 9.3%, el Banco Sabadell un 9.29%, Meliá con un 7.46%, ACS con un 7.45% y, como valor excepcional, Siemens Gamesa un 6.98%.

Las bolsas europeas siguen en la misma línea que la bolsa española, cayendo en general más de un 3% cada bolsa.

15/06/2020:

APERTURA:7116.90 MÁX:7309.40 MÍN:7062.90 CIERRE:7259.30 VOLUMEN:329.04M VAR: -0.46%

Con Madrid y Cataluña aún en números rojos y bajando hasta casi los 7.200 puntos, Galicia se estrena con la nueva normalidad y da un pequeño empujón a la economía, aunque el sector turístico sigue siendo de lejos el más afectado. Los datos de China no muestran una recuperación tan rápida y contundente como se esperaba. El aumento de casos en Pekín y E.E.U.U aviva el temor a nuevas restricciones y fuertes caídas. Con una apertura bastante negativa en todas las bolsas europeas, el lbex ha llegado a cerrar con una variación negativa. Los valores de las bolsas de Asia han sido negativos, llegándose a comparar con caídas de marzo. La bolsa española ha abierto con caídas, pero ha podido llegar a cotizar en positivo a lo largo de la sesión. Sin embargo, los valores negativos de empresas importantes han hecho que no se pueda levantar del todo. Pesos como el Santander, BBVA o Inditex han cerrado con valores depreciados desde el inicio de la sesión ya que en China han bajado la producción, en el caso de Inditex, por el temor a un rebrote y este es el segundo mayor mercado del gigante textil. Por otra parte, las empresas turísticas han cerrado con valores positivos. La remontada del precio del petróleo también se ha visto afectada positivamente.

19/06/2020:

APERTURA:7444.20 MÁX:7502.10 MÍN:7401.00 CIERRE:7414.20 VOLUMEN:634.64M VAR: 0.32%

Aunque el final del estado de alarma está a la vuelta de la esquina, los valores se reprimen por una posible segunda oleada de Covid-19 y por los repuntes enormes de los contagios en E.E.U.U. Los valores que más han bajado han sido IAG, con un 4.46% negativo, Banco Sabadell con más de un 3%, Telefónica con un 3.37%, Meliá con poco más del 3%, Amadeus con casi un 2.9% e Indra con un 2.23% negativo también.

Por otro lado se destacan valores como Siemens Gamesa, Viscofán, Almirall, Aena, Grifols o Endesa.

El resto de las bolsas europeas despuntan con valores también negativos, sobre todo la bolsa londinense, la francesa o el Dax Alemán.

22/06/2020:

APERTURA:7371.60 MÁX:7426.90 MÍN:7300.70 CIERRE:7345.70 VOLUMEN:220.42M VAR: -0.92%

Ha sido el primer día sin Estado de Alarma después de cien días. España ha registrado desde marzo más de 30.000 muertes por Covid-19. No muestra la fuerza para volver a la normalidad y aunque los ingresos en la hostelería, el turismo y las aerolíneas están aumentando, no acaban de despegar del todo. La caída de hoy de la bolsa se debe al gran repunte que se ha producido en E.E.U.U, ya que el lbex depende de sus bolsas y estas han vuelto a caer en picado. En general, las bolsas europeas han amanecido con una semana bajista, ya que empieza a haber nuevos rebrotes y los inversores quieren cautela. Rebrotes en países como Australia, Estados Unidos o Alemania piden a gritos rebajar la euforia, igual que la OMS y advierte que la pandemia todavía se encuentra en expansión. Wall Street se muestra como en Europa, solo ha registrado pequeños avances gracias a las tecnológicas. Los valores turísticos vuelven a ser sorprendentes, a la baja, y pueden suponer un freno en la reactivación de dicho sector, ya que justo han comenzado el levantamiento de las restricciones. El sector bancario también cierra con pérdidas y Telefónica pierde un 3.37% liderando caídas entre otros grandes valores como Repsol e Inditex. El petróleo inicia una nueva semana vigilando precios ya que ha vuelto a subir.

4. CONCLUSIONES

A lo largo de este trabajo he ido extrayendo conclusiones de las distintas partes. Hay algunas más importantes, que no son en sí teoría explicativa y responden a la hipótesis.

Para empezar tenemos a qué distintos sectores de las empresas en bolsa han afectado más el Coronavirus. Podemos destacar sin ninguna duda al sector del turismo, con ello, las aerolíneas. Este sector es de lejos el que más ha sufrido, ya que tanto el turismo nacional como el internacional quedó cancelado los primeros días y no se recuperó. También es importante mencionar al sector financiero ya que las ganancias han sido mínimas. Cabe destacar la fusión que hubo en medio del Estado de Alarma de dos entidades financieras bastante importantes en nuestro país: Bankia y Caixabank, lo que hizo que subieran de peldaño y dejaran en evidencia a monstruos como el Santander o el BBVA. Por otra parte, el sector farmacéutico también es necesario mencionarlo: Grifols, por ejemplo, paralizó toda actividad económica para centrarse al cien por cien en el virus, y ayudar. Aunque todas han sufrido, estas en general se merecen su mención.

En segundo lugar, es importante centrarse en la recuperación de las distintas bolsas mundiales. Se las conoce por ser muy distintas entre ellas. Asimismo, su recuperación también ha sido opuesta. Cabe destacar en primer lugar a NASDAQ, el gigante de las tecnológicas americano, ya que teniendo en cuenta la pandemia, ha batido récords de máximos históricos y su recuperación no ha servido solo para igualar sus pérdidas, sino para crecer de manera rápida y ganar lo que no se había visto hasta el momento. Las del famoso Wall Street, se recuperaron también e igualaron pérdidas, pero nada que ver, ya que no subieron tanto como bajaron. El caso de Londres y Euronext, echando la vista a Europa, ha sido bastante diferente. Las pérdidas sí que han sido mucho más bruscas y no han llegado a recuperarse, ya que entre muchos otros sectores, dependen muchísimo del turismo.

En tercer lugar, las entrevistas también han servido para comparar distintos puntos de vista, analizando así la visión crítica que han tenido los distintos entrevistados frente a las preguntas. En la pregunta que más coincidieron fue en la de los sectores, ya que todos afirman que el sector más afectado ha sido el turismo. Otra con la que comparten varios puntos de vista es la de la definición de la bolsa, que afirman que no es segura y, enlazando con otra pregunta, no saben cuándo se va a recuperar, pero saben que se recuperará, unos más pronto y otros mucho más tarde. Ahora mismo, dos personas invertirían en bolsa, Jou i Pàrrega. Por el contrario, Torres menciona la inversión en valores refugio, tanto oro como obras de arte. Los principales mercados internacionales son bien vistos también por los entrevistados, aunque no seguían ninguno la bolsa de Londres y no pude extraer mucha información. La pregunta de reaccionar ente los números de la pandemia trae confusión, ya que Pàrrega, Jou i Benguerel invertirían, pero como ya he mencionado previamente, Torres cambiaría la inversión y se iría a valores refugios, aunque el beneficio no es tan grande, el riesgo de pérdida es menor.

Por último, es necesario destacar las conclusiones de la parte práctica. Los puntos más importantes y que más llamaron la atención fueron los siguientes: desde que cayó el lbex el día 12 de marzo, ya no se volvió a recuperar, manteniéndose por debajo de los 8.000 puntos, ha batido récords de mínimos históricos nunca registrados. Se notó de manera clara el día 23 de marzo, cuando los principales índices mundiales también tuvieron su mayor bajada de esos primeros días de pandemia. Otro día para destacar fue el 2 de abril, cuando el número de personas que ya no estaban afiliadas a la Seguridad Social superaba los 900.000. Se ve como el 9 de abril empiezan a dejarse ver los valores positivos, ya que Sanidad informó que el pico de la pandemia ya había sido superado. El día 29 de abril se destaca el anuncio que Bruselas está empezando a negociar un pacto financiero, noticia que hizo subir y aumentar de manera considerable los puntos del mercado y la esperanza de los inversores. El último día, aunque ya había finalizado el Estado de Alarma, la bolsa no fue capaz de cerrar con valores positivos, dejando ver entonces, que tardaría mucho más de lo previsto en volver a sus números habituales.

Entonces, puedo afirmar con certeza que se cumple mi hipótesis. El Coronavirus ha afectado a las principales bolsas en distintos sectores, pero a todas de manera muy diferente. El tipo de empresa que cotiza ha sido muy importante para determinar subidas o bajadas históricas, ha sido esencial para poder analizar su comportamiento.

Personalmente, la parte más difícil para mí fue poder encontrar información sobre cómo se había comportado la pandemia en los índices mundiales, ya que no toda la información que encontraba era cierta o cuadraba con sus respectivos gráficos. Índices como el de Shangai, Tokio o el de Australia me han llevado bastante tiempo. Las entrevistas también ya que he tenido problemas de conexión con algunas de ellas, ya que no se podía salir del municipio y las he tenido que hacer vía telemática.

Lo que más me gustó fue crear el gráfico del lbex 35, no sabía que con un programa de cálculo se podían hacer tales maravillas y disfruté tocando teclas y aprendiendo opciones que no sabía ni que existían.

La parte que se me hizo más pesada fue sin duda la parte de la webgrafía y la bibliografía. Tener que mencionar cada una de las webs fue un auténtico reto, pero aprendí cómo mencionarlas correctamente para también futuros trabajos.

Desde el principio supe que mi trabajo de investigación tenía que rondar alrededor de temas de bolsa. Como ya dije en la introducción, mi sueño es llegar a trabajar en ella algún día.

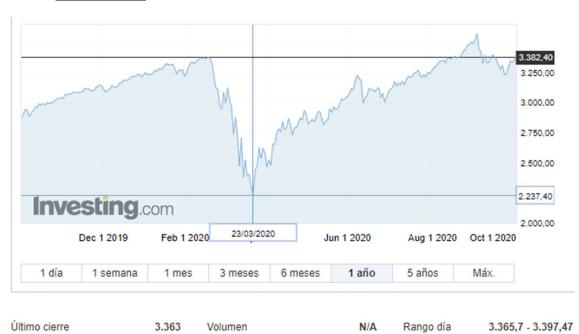
Este trabajo me ha servido para poder tener un primer contacto con el mundo de la bolsa y darme cuenta de que realmente es a lo que me quiero dedicar. Lo empecé sabiendo cero, ya que en clase nunca habíamos impartido clases teóricas en sí de la bolsa, y en mi familia no tenía a nadie que trabajara. Empecé con ganas y ahora al acabarlo de doy cuenta de que sí, es a lo que me quiero dedicar porque en ningún momento del proceso me he cuestionado el tema o se me ha hecho aburrido. He llegado a leer mil artículos distintos, comparando sus informaciones y extrayendo conclusiones y he aprendido a calcular el valor de las acciones, los principales índices mundiales y he aprendido de primera mano de gente que se dedica directa o indirectamente a ello.

5. ANEXOS

5.1 GRÁFICOS DE LA PARTE TEÓRICA,

PUNTO 2.4

• ANEXO nº 1



N/A

52 semanas

2.191,86 - 3.588,11

Var. en un año 14,38%

Vol. promedio (3m)

Actividad 2019-2020 S&P 500

3.386,4

Apertura

ANEXO nº 2



Último cierre	27.781,7	Volumen	182.660.191	Rango día	27.759,35 - 28.041,40
Apertura	27.940,63	Vol. promedio (3m)	403.084.489	52 semanas	18.213,65 - 29.568,5
Var. en un año	4,55%				

Actividad 2019-2020 Dow Jones

ANEXO no 3



Último cierre	11.418,06	Volumen	75.901.926	Rango día	11.488,6 - 11.575,95
Apertura	11.554,96	Vol. promedio (3m)	209.774.059	52 semanas	6.771,91 - 12.439,48

Actividad 2019-2020 NASDAQ

ANEXO nº 4



Último cierre	1.726,66
Apertura	1.726,66
Var. en un año	- 20,21%

 Volumen
 N/A
 Rango día
 1.726,66 - 1.726,66

 Vol. promedio (3m)
 N/A
 52 semanas
 1.138,04 - 2.262,32

Actividad 2019-2020 TSE

ANEXO nº 5



Último cierre	8.876
Apertura	8.926
Volumen	546.271
Vol. promedio (3m)	395.611
Var. en un año	22.33%

Rango día	8.904 - 9.166
52 semanas	5.300 - 9.184
Cap. mercado	32,01B
PER	78,95
Acc en circulación	351 447 122

Ingresos	3,55B
BPA	1,12
Dividendo	73,20 (0,82%)
Beta	0,52
Fecha próx, resultados	16.10.2020

Actividad 2019-2020 LSE

• ANEXO nº 6



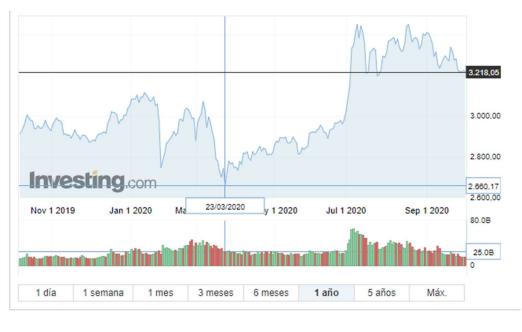
Último cierre	359
Apertura	360
Volumen	3.118.842
Vol. promedio (3m)	5.560.771
Var. en un año	57,3%

Rango día	357,4 - 365,4
52 semanas	206 - 398
Cap. mercado	458,7B
PER	70,32
Acc. en circulación	1.267.836.895

Ingresos	18,5B
BPA	5,11
Dividendo	2,99 (1,87%)
Beta	1,14
Fecha próx. resultados	04.11.2020

Actividad 2019-2020 HKEX

ANEXO nº 7



Último cierre	3.224,36	Volumen	153.504	Rango día	3.202,34 - 3.244,91
Apertura	3.232,71	Vol. promedio (3m)	33.874.008.326	52 semanas	2.646,8 - 3.458,79
Var. en un año	10.77%				

Actividad 2019-2020 SSEC

• ANEXO nº 8



Último cierre	16.121,38
Apertura	16.189,66
Var. en un año	- 1,98%

Volumen 87.075.458 Vol. promedio (3m) 209.772.026 Rango día 16.115,77 - 16.216,85 52 semanas 11.172,73 - 17.970,51

Actividad 2019-2020 ENX

• ANEXO nº 9



Último cierre	106,9
Apertura	107,3
Volumen	138.882
Vol. promedio (3m)	112.119
Var en un año	/3 11%

Rango día	106,1 - 109,7
52 semanas	52,9 - 109,7
Cap. mercado	7,49B
PER	25,7
Acc. en circulación	69.767.375

Ingresos	1,23B
BPA	4,16
Dividendo	1,59 (1,49%)
Beta	0,63
Fecha próx. resultados	05.11.2020

Actividad 2019-2020 GSPTSE

ANEXO nº 10



Actividad 2019-2020 DEUTSCHE BÖRSE

ANEXO nº 11



Actividad 2019-2020 ASX

5.2 ENTREVISTAS

A. ENTREVISTA 1: XAVI TORRES, DIRECTOR DE OFICINA DE UNA ENTIDAD FINANCIERA

1. ¿Cómo definiría usted la bolsa de valores?

La bolsa de valores en principio debería reflejar el valor real de las empresas que cotizan y, entonces, si una empresa tiene unos números correctos y tiene una buena evolución debería tener una rentabilidad. Lo que pasa es que en la bolsa de valores le afectan una pila de agentes externos económicos que tal vez no tienen nada que ver con las acciones que cotizan, pero que hace que suban o bajen en función de sentimientos, al final es un mercado de sentimientos, al fin y al cabo, la gente compra y vende en función del estado anímico. Si piensa que las cosas irán bien, pues quiere comprar, si piensa que las cosas irán mal pues tiene tendencia a vender y esto hace que se desvirtúe un poco el origen ideal de la bolsa que sería eso no, reflejar la situación económica de estas empresas. Actualmente, hay empresas que cotizan unos valores que no tienen nada que ver con lo que vale realmente esta empresa. Antiguamente, normalmente, si tú multiplica la acción por el número de títulos cotizados, te salía más o menos el valor real que podía tener aquella empresa, ahora no tiene nada que ver. Esto significa que en la bolsa intervienen otras cosas que hacen que el valor de una acción suba o baje por elementos que no tienen necesariamente que ver con aquella empresa.

2. ¿Ve seguro invertir en bolsa ahora mismo con la situación económica actual? Si lo ve seguro, ¿en qué empresas invertiría?

Seguro nunca es invertir en bolsa lo que pasa es que primero, yo veo que es un buen momento para que se han corregido los precios de una forma muy exagerada y hay precios muy buenos ahora. La banca, por ejemplo, es uno de ellos, sus acciones son valores que ahora están a precios muy asequibles,

¿quiere decir que a partir de ahora deben empezar a subir? No necesariamente, porque la situación ahora mismo todavía no está cohibida. La situación de la pandemia aún está perdurando, pero aparte, ahora mismo tenemos elecciones en los EE. UU. y el que salga el Trump o el Baiden también puede afectar y mucho a cómo evolucionen las bolsas. Sí que es verdad que hay sectores que a pesar de que están funcionando mal los mercados durante este año pues están ganando dinero, como por ejemplo las empresas tecnológicas llevan un año muy bueno. ¿Es seguro? Seguro quizás no, ¿es una buena oportunidad? Pienso que sí, que un inversor que ahora mismo tiene la posibilidad de invertir, pienso que si sabe elegir bien las acciones pues no es un mal momento para entrar. ¿En qué tipo de empresas? Pues claro, las tecnológicas el problema es que ahora ya han subido mucho, ¿tal vez entramos tarde no? Ahora si entramos los precios ya no son los de hace seis meses, pero aun así el recorrido que tienen es bastante alto: Google, Amazon ... todas estas empresas se supone que todavía tienen mucho recorrido por lo tanto podrían ser una opción. Y particularmente, yo que trabajo en banca pienso que los bancos tienen que subir su valor en breve, en un plazo bastante breve, por lo tanto, yo pienso que para un inversor valiente es un buen momento ahora para invertir.

3. Desde su punto de vista profesional, ¿Qué sector de las empresas que están en bolsa cree que ha sido el más afectado económicamente por la pandemia?

Como decía antes, la banca es uno de ellos. Los valores de las acciones de los bancos están por tierra, han bajado un sesenta o un setenta por ciento en los últimos dos años. Otros sectores también han perdido, la energía también ha sido un sector muy tocado cuando pararon los aviones de volar, Repsol y otras empresas que hacen carburante se derrumbaron porque no había demanda de su producto. Estos son los sectores que yo pienso que han sufrido más. Por ejemplo, las farmacéuticas yo pienso que es uno de los sectores que no ha sufrido y ha subido porque están detrás de vacunas que nos tienen que sacar de todo esto y las tecnológicas también están trabajando muy bien, estos meses ha

sido un "boom" espectacular. Por lo tanto, hay sectores que han sufrido mucho, pero otros que están subiendo bastante.

4. ¿Cree que el Ibex 35 se va a recuperar? Si es así, ¿Cuándo y de qué manera?

A ver, el lbex 35 debería recuperarse porque es de todos los índices europeos el que más ha bajado, seguramente cuando todos los mercados se recuperen también será de los que menos suba, pero si, se debe recuperar. ¿De qué manera? No creo que, si ha perdido un cincuenta, sea capaz de recuperar un cincuenta. Subirá menos que el resto. ¿Cuándo? La situación está en la vacuna, cuando tengamos vacuna se reavivará la economía y parece que será la solución a todo. Pienso que en medio año todavía habrá mucha controversia, en la bolsa habrá momentos que quizás sube y momentos en los que volverá a bajar. En términos generales, no creo que se recupere antes de seis meses.

5. En una visión general, ¿Cómo ve a los principales mercados mundiales como el S&P 500, NASDAQ o London Stock Exchange?

Los americanos, el S & P 500 y el NASDAQ los veo que están mucho más al margen de lo que pasa a la situación de la pandemia que los europeos. Siguen los transcursos de subidas y bajadas un poco al margen, les afecta más otras noticias que no el tema de la pandemia. Son indicadores mucho más estables y mucho más seguros que los europeos, por supuesto. El Ibex de todos ellos es el peor. El London Stock Exchange no lo sigo y no te sé decir si ha evolucionado.

6. ¿Cuál cree que fue la reacción de los inversores ante los números rojos del Ibex durante el Real Estado de Alarma?

Pues bien, pánico y venta. Todo al contrario de lo que dicen que hay que hacer, pero como al final la bolsa es un mercado de sentimientos, si tú tienes miedo, vecinos. La práctica dice que cuando el mercado está turbulento y está bajando es cuando los precios están geniales para comprar, pero esto sólo los

inversores que tienen un poco de aguante son los único que pueden aguantar. En general, el mercado enseguida se desmorona, por eso, por el pánico.

7. ¿Qué haría si fuera un inversor y tuviera que reaccionar ante los números rojos más bajos que ha sufrido el Ibex 35 durante el confinamiento / Real Estado de Alarma?

Pues comprar. Si fuera un inversor que tuviera posibilidad, compraría y reharía medias de posiciones porque lo que hace mucha gente, a veces, es ir comprando un valor varias veces para hacer un precio medio más bueno. Creo que es una oportunidad. Lo podríamos ver como una oportunidad todo ello, el inversor que sepa verlo así creo que puede ganar mucho dinero porque la rentabilidad que puede obtener comprando a precios actuales puede ser mucho más alta de lo que puede obtener en un año normal de bolsa.

8. ¿Se han ido los inversores a invertir en oro o a otras bolsas? ¿Han buscado otras formas de inversión como bolsas extranjeras, fondos o han suspendido sus inversiones?

El pequeño inversor no ha optado por otras salidas, ha salido de los mercados, ha limitado sus fuentes y prefiere esperar, prefiere tener el dinero en un piso, en cuentas corrientes ... aunque pierdan dinero en la subida del IPC, la gente está tranquila. Los grandes inversores sí han sabido adaptarse y el oro sí ha sido un valor refugio y se ha comprado mucho. Otros mercados alternativos como el arte también han sido, pero esto es una minoría de los inversores. Sólo los grandes inversores saben buscar oportunidades en los momentos de crisis y los pequeños inversores lo que han hecho es suspender sus cotizaciones y desenvolverse. Esto algunos, otros prefieren aguantar y piensan que ya han tocado fondo, están decepcionados y están sufriendo, pero no han deshecho sus posiciones y otros sí, otros aguantaron 15 días de bajadas de la pandemia y en la tercera semana ya vendieron con grandes pérdidas, porque en dos semanas el índice había bajado un catorce o un quince por ciento, pero prefirieron perder y tener el dinero tranquilo que no aguantar. Si que es verdad que hay inversores potentes que sí se han refugiado tanto en el oro como en el mercado del arte.



ENTREVISTA XAVI TORRES

B. ENTREVISTA 2: DAVINIA JOU, DIRECTORA DE PREVENCIÓN DE RIESGOS ESTRATÉGICOS DE UNA ENTITAD FINANCIERA

1. ¿Cómo definiría usted la bolsa de valores?

Bueno, la bolsa de valores, al final, es un lugar de intercambio de dinero básicamente entre empresas y unos ahorradores que pueden ser personas u otras empresas. No es más que eso, la bolsa, es un lugar donde se juntan estas necesidades. Unos tienen la necesidad de tener una financiación y los otros, tienen un capital y quieren tener un rendimiento. Los ahorradores tienen un capital y quieren tener el rendimiento y la bolsa no es el lugar donde esto se hace posible. Esta es para mí una definición formal de la bolsa. Si hacemos una definición algo más informal, y yo que tengo quizás una visión más de control de riesgos: Podría ser similar con un juego de azar. A veces nos dirían la bolsa es como un juego de azar. Tiene un punto de juego de azar, pero no es exactamente un juego de azar. Tampoco es un juego de azar. Es un juego de azar si te pones sin conocimiento, tal vez no? yo diría que quizás sí sin conocimiento sí sería un juego de azar. Pero la bolsa te permite montar estrategias de diversificación del

riesgo, de limitar tus pérdidas no, entonces te permite poner mecanismos de control que entonces ya sacan este punto del azar.

2. ¿Ve seguro invertir en bolsa ahora mismo con la situación económica actual? Si lo ve seguro, ¿en qué empresas invertiría?

No hay seguridad nunca en bolsa. ¿Cuál es para mí cuál es la palanca clave? Me estás preguntando como inversora no? es decir, si compraría algún valor o no. Por lo tanto soy el perfil tengo unos ahorros tengo un capital para invertir. Lo primero que tengo que plantear es qué plazo, es decir, si yo invertí pondré este capital a unos valores, por tanto a unas empresas. Lo primero que tengo que preguntar es: ¿qué necesidad tengo de estos, de este dinero, de estos importes? Si estamos hablando del corto plazo, probablemente mi respuesta sería que yo no invertiría ahora, si yo veo que tendré necesidades de ese dinero en el corto plazo, pues yo probablemente la bolsa no sería mi valor. Ahora estamos viviendo un momento de mucha incertidumbre ¿no? y los mercados acusan la incertidumbre. Es cierto que ahora mismo puedes calibrar esta incertidumbre ya sabes que esta crisis es la Covid ¿no? que ha afectado mucho a unos sectores, que están muy claros qué sectores están afectados. Y tienes cierta visibilidad. Por lo tanto quizás en algunos valores sí podría intervenir. No tendría sentido invertir allí. Pero entonces ya debes conocer el valor. Estamos hablando de que no sería invertir en bolsa en general no? sino que estamos hablando de invertir en cierto valor.

Eso sí yo me lo hiciera desde perspectiva de corto plazo, yo creo que ahora debería elegir muy bien en que se invertiría. Si tienes una perspectiva más largo plazo entonces ya no, quiero decir, si no tienes necesidad entonces ya no. Entonces si puedes invertir en bolsa con cierta tranquilidad y más ahora que precisamente estamos viviendo un momento muy convulso donde las bolsas lo han repercutido y las bolsas han caído muchísimo y los principales valores, los principales índices bursátiles están muy bajos. Entonces a largo plazo sí hay un potencial de valor subyacente.

3. Desde su punto de vista profesional, ¿Qué sector de las empresas que están en bolsa cree que ha sido el más afectado económicamente por la pandemia?

Claramente yo diría sector turístico, sector aéreo. Son dos sectores con mucho castigo muchísimo. El transporte aéreo es más extremo. El impacto que lleva, es decir, hoy en día la caída que lleva de actividad este diría el primero. El segundo, el sector turístico de países con mucha dependencia del sector turístico donde estamos sufriendo muchísimo.

Son los dos principales. El problema es que cuando hay estas crisis, no sólo se quedan en los sectores directamente afectados, sino que después hay un efecto contagio. Hay un efecto contagio de los sectores que dependen de éstos. Incluso llega por ejemplo a la banca, la banca también lleva un gran efecto, la banca acusa esta crisis, lo está acusando bursátilmente hablando. Los inversores descuentan la incertidumbre de lo que pasará y la banca es un sector que se dedica a prestar dinero y por lo tanto está expuesta en los sectores donde dan préstamos. Esto genera incertidumbre en este momento y la bolsa lo repercute directo, muy rápidamente. Por lo tanto hay afectación en los sectores directos eso es muy claro y expectación también en sectores de segunda derivada digamos.

4. ¿Cree que el Ibex 35 se va a recuperar? Si es así, ¿Cuándo y de qué manera?

A ver, si se recuperará, sí yo creo que sí, sin duda el lbex está en mínimos. El lbex está en mínimos yo creo que hay un valor en las empresas que cotizan en el lbex que ahora mismo el índice no capitaliza por la incertidumbre del momento, la bolsa vive mucho el momento y vive una visión a largo plazo. Entonces el lbex 35 se recuperará? Sí, cuándo y de qué manera? Esto yo no tengo la bola de billar. Cuando, es muy difícil de decir. Evidentemente, cuando se vaya a la incertidumbre. Esta es la respuesta que lo dice todo para mí y no dice nada, porque cuando se irá esta incertidumbre no? Ahora tenemos la pandemia y vendrá la vacuna. Cualquiera puede decir un año o un año y medio.

Esto siempre descuenta que no pasará nada más. Es decir, esperamos que no, pero dentro de un año o un año y medio, quién sabe? Nos dedicamos a otra historia totalmente diferente. Entonces cuando es muy difícil de decir.

5. En una visión general, ¿Cómo ve a los principales mercados mundiales como el S&P 500, NASDAQ o London Stock Exchange?

Si miras todas las plazas han acusado la Covid, todas han acusado la pandemia. A diferencia de otras crisis, yo creo que es una crisis que ha afectado casi de manera igual en todas partes. Eso sí, si das una visión para países no? Es decir, todos han acusado al Covid de manera clara. Y si miras el histórico de las cotizaciones de los principales índices de cada uno de ellos, el propio NASDAQ o el S & P 500, se nota la caída que tuvo él cuando salió la Covid. Pero qué pasa? Que no todos los índices están hechos de las mismas empresas. Por ejemplo el NASDAQ es un índice que tiene empresas tecnológicas, empresas del sector de las telecomunicaciones entonces te digo el NASDAQ, por ejemplo, se llevó este choque de la Covid cuando salió, la recuperación ha sido muy diferente. Ha tenido una recuperación mucho mejor. Bueno, pues para que digamos que ya, ahora mismo, ya se ve que estos sectores no tienen impacto, ya no hay incertidumbre sobre estos sectores. Y esto evidentemente pone el mercado lo reconoce y repercute en el valor. Bueno, yo creo que la pandemia es eso, la pandemia es el global. Todos los índices acaban reflejándola y al final reflejan lo que se pone en medio de sectores. Pasa de cada índice pues, a la vez refleja sus incertidumbres, es decir, aquí hemos hablado, me has puesto valores como Estados Unidos y Estados Unidos que tenemos ahora? tenemos las elecciones, es decir, hoy día a las elecciones. Si hubiéramos estado hablando pues tres días antes, estos índices estaban más bajos por la incertidumbre de las elecciones, de quien saldrá. Esto se nota mucho en los índices y ahora van hacia arriba, es decir, parece que el mercado está reconociendo que el Baiden sea ganador, para mí, que tiene una política económica mucho menos agresiva que el Trump, mucho más negociadora y esto a mercado le gusta y repercute en las bolsas porque no es un perfil que dé incertidumbre. No es un perfil de la incertidumbre, sino al revés, da seguridad y eso se ve en el índice. Ahora que pasa en el Reino Unido? Reino Unido la siguiente que veremos es el Brexit, veinte años más el Brexit no? Ver como el Brexit acaba cuajando. Como se llega a este acuerdo. Y ahora vienen fechas cercanas donde. Todos los valores vinculados a la Bolsa de Londres son los más convulsos.

6. ¿Cuál cree que fue la reacción de los inversores ante los números rojos del Ibex durante el Real Estado de Alarma?

Yo diría que miedo. Quizá no en que tenía de pánico pero miedo porque el principio es desconocido. Es desconocido sobre la afectación. Bueno pues la idea es de refugio de refugiarse en un valor más seguro. Lo que comentábamos al principio de la idea del plazo no? Para aquellos que quieren tener liquidez porque tienen necesidades de liquidez. Cuando hay incertidumbre lo materializan directamente y hacen una copia de esta liquidez.

Creo que esta reacción no sólo ha estado en el mundo de los valores, también hemos acusado a las casas yo creo, que desde el nivel más bajo, es cierta incertidumbre por todo lo que está pasando. Incluso en las mismas casas hemos hecho este esfuerzo de no gastar, de crecer la capacidad de ahorrar dinero, es la reacción natural en un momento de incertidumbre. Y el mercado sin duda, para mí siempre es, cuando hablamos de valores y de bolsas, por más rapidez y todo mucho más exagerado. Esto también se vio claramente en ese momento.

7. ¿Qué haría si fuera un inversor y tuviera que reaccionar ante los números rojos más bajos que ha sufrido el Ibex 35 durante el confinamiento / Real Estado de Alarma?

Es difícil en ese momento. Yo soy de las que creo que las estrategias de inversión deben ser inversiones a más largo plazo, es decir, soy de las que aguantar y aguantar. Aguantar porque a veces creo que la bolsa repercute movimientos que no tienen sentido y que no tienen que ver con los valores subyacentes de la empresa sino que lo que hacen es: trasladan la incertidumbre con un valor. Pero al final cuando inviertes lo haces para la rentabilidad de un

valor. Cruces en ese valor y si crees en ese valor, le tienes que dar la oportunidad y el tiempo necesario para que se cristalice descontando las incertidumbres. Es cierto que si estás muy concentrado en una empresa en concreto pues entonces sí deberías haberlo hecho. Hay que hacer alguna actuación sin duda porque si no al final termina con una pérdida directa. Por lo tanto, yo creo que en la inmediatez ante esta incertidumbre tan grande que yo creo que hemos vivido una crisis algo sin precedentes. Para mí el punto, al menos los primeros días, es que habría sido un poco a ver por dónde van los "tiros" ya partir de ahí y entonces aplicando una estrategia de diversificación sin duda la única manera de mitigar el riesgo es diversificar entonces si estás concentrado si los inversores se han concentrado en el Ibex 35 busca otro país u otro índice. Es cierto que con esta crisis buscar otro país no es una estrategia para que todos los países han tenido la misma repercusión pero por ejemplo antes hemos hablado de que el NASDAQ es un índice que ya ha recuperado, que no ha repercutido tanto. ¿Por qué? Para que el sector, el "mix" de sectores subvacente de sectores no lo tiene. Es que los sectores más afectados por esta crisis. Entonces con una reacción que esperar un poco y mirar qué hay y por donde está afectando, yo creo que puedes gestionar la potencial pérdida.

8. ¿Se han ido los inversores a invertir en oro o a otras bolsas? ¿Han buscado otras formas de inversión como bolsas extranjeras, fondos o han suspendido sus inversiones?

Puede ser. Yo creo que el oro y el arte son valores que siempre que hay, siempre que hay un pánico son valores seguros, quiero decir, al final una retirada de capital de las bolsas que haces? ¿Qué haces con eso? Quiero decir, la tienes que poner en otro lugar. La reacción natural es un valor seguro. Valores seguros de que hay oro, arte, puede ser. es muy probable que haya ido hacia allí. Además, son sectores donde en teoría dan menos rentabilidad.

Por lo tanto cuando se esconde la incertidumbre y muchos acabarán volviendo. Siempre es el movimiento estándar. Aunque el oro tiene un comportamiento extraño, quiero decir, es un valor con un comportamiento muy atípico para mí pero yo creo que sí, que principalmente llevan haber ido a valores refugio.



ENTREVISTA DAVINIA JOU

C. ENTREVISTA 3: LLUÍS BENGUEREL, BRÓKER DE BOLSA

1. ¿Cómo definiría usted la bolsa de valores?

La bolsa de valores es un organismo regulado en el que las empresas van a buscar liquidez para preparar a nuevos accionistas. Otra cosa es que los últimos años se haya tenido perdido el rumbo de mucha gente, pero el objetivo de la bolsa es que: una empresa necesita entrar a nuevos accionistas porque necesita hacer nuevos proyectos y entrada de capital y entonces acude a la bolsa.

2. ¿Ve seguro invertir en bolsa ahora mismo con la situación económica actual? Si lo ve seguro, ¿en qué empresas invertiría?

En la bolsa no hay nada seguro. Y el que diga eso engaña. La bolsa tiene una actividad y esto quiere decir que tanto como sube puede llegar a bajar y se mueve muchas veces por sentimientos y por tendencia, primero en tener presente que el dinero siempre tiene miedo y ante el miedo huye. Esto lo vimos hace poco con la crisis de la Covid pero rápidamente ha vuelto a subir a máximos

históricos la gran mayoría de ellas a nivel internacional. Si tuviera que invertir, yo en la empresa donde trabajo invertimos mediante sistemas automatizados y es la fórmula utilizada como sistemas automatizados mutantes con inteligencia artificial y es ella quien actúa ante una situación de nervios y está todo preparado y pensado para que el gestor sea automatizado y tome las decisiones.

3. Desde su punto de vista profesional, ¿Qué sector de las empresas que están en bolsa cree que ha sido el más afectado económicamente por la pandemia?

Pues el turismo. Y eso lo estamos viendo no sólo a bolsa, lo estamos viendo aquí en el Maresme lo estamos viendo en cualquier parte de toda España. Del mismo modo, el sector de la aviación, el mundo se ha parado y entonces la aviación no se ha llegado ni a reactivar ni en verano y entonces la hostelería también es afectada igual al turismo y que estos cierres hay varios sectores que se ven más afectados de la misma manera ya que son más beneficiados.

4. ¿Cree que el Ibex 35 se va a recuperar? Si es así, ¿Cuándo y de qué manera?

No sigo mucho en el Ibex 35. Para mí es una bolsa bastante obsoleta. En los últimos veinticinco años o veinte años sólo han surgido dos grandes compañías a cotizar en el mercado español una se Inditex y la otra es Grifols, por tanto, es una bolsa que se está muriendo por vieja y el ejemplo lo tenemos en el Ibex 35. Sabemos que lo que más cotiza son las telefónicas, la banca, sí se están comportando muy bien los últimos años las eléctricas y Iberdrola todo. Pero es una bolsa que sigo muy poco ya que sigo más bolsas internacionales. Debes tener presente que el Ibex35 engaña, es decir, si tú comparas con otros índices, el Ibex 35 cada vez que una compañía paga dividendos descuenta el precio del Ibex baja porque descuenta pago de dividendos. Sí que es verdad que se debería analizar la bolsa española además con un Ibex 35 total return que se llama, que es añadir los dividendos. Esto querría decir que en 2018, 2019 este índice estaba en máximos históricos y en cambio, si miras el Ibex 35 ahora pues está muy castigado por este pago de dividendos desde que se creó el índice que

lo que hace es irlo restando. Entonces esto crea confusión y la gente de la calle no lo sabe, lo que les va muy bien a algunos gestores para que un día bueno dicen que lo hacen mejor que el lbex. Pero si se miran con un lbex *total return* posiblemente no.

5. En una visión general, ¿Cómo ve a los principales mercados mundiales como el S&P 500, NASDAQ o London Stock Exchange?

Los mercados americanos que sería el Dow, el S & P 500 o el NASDAQ como puede ser el Composite o el Russell tuvieron un fuerte castigo con el tema de la Covid. Cuando todo el mundo se paró en marzo de este año, fueron muy castigados, después rebotaron con mucha fuerza. Hay que tener presente que desde el 2009 los mercados están intervenidos por los bancos centrales que inyectan liquidez y los bancos centrales dijeron que harían todo lo que fuera necesario de nuevo. Entonces tuvieron un rebote muy fuerte y el ejemplo está en que tanto el NASDAQ como el S & P se fueron a máximos históricos. A partir de allí un poco previamente, ha habido unas caídas previamente a las elecciones americanas. Ya hace un par de horas se ha comunicado a nuevo presidente supongo que aquí está el rebote de los últimos días. Es verdad que ha sido muy forzado y el problema un poco del NASDAQ es que básicamente lo que está tirando con más fuerza son las famosas acciones FAN que le dicen son Facebook, Amazon, Microsoft, Apple ... y son las compañías que están tirando con más fuerza y todas ellas son las que están saliendo mejor de esta crisis porque realmente no han tenido crisis como es el caso de Amazon, al tiempo que también esto implica desde hace unos años hay una inversión que se llama inversión mal llamada pasiva o inversión indexada que sería más correcto y se trata de que hay gente que lo que hace es comprar ETFs y replican altos índice para no comprar los futuros. Entonces, nos dice que se está pasando este momento es que estas grandes compañías están acaparando su capitalización y es mucho más grande, están acaparando mucho más los índices su ponderación. Entonces sólo con cinco o seis compañías es más fácil mover un índice tan grande como S & P o el NASDAQ 100, el NASDAQ Composite no

porque es más grande pero al final lo acaba arrastrando. Y todo es culpa de que a medida que crecen, entra más dinero en los ETFs o la gente invirtiendo en el índice ya la vez nos provoca que la capitalización es mayor y estos ETFs deben replicar hay básicamente nuestros replicado comprando los 600 valores del S & P o los valores de NASDAQ 100 o los 2.500 del NASDAQ Composite sino que compra lo que más capitaliza entonces se crea una burbuja que se autoalimenta y esto puede ser peligroso. Pero puede ser peligroso como llevamos años, de vez en cuando tenemos algún espanto y mientras los bancos centrales estén con esta guerra pues de momento sabemos que tenemos una burbuja y tienes que jugar con ella y el único en el que se ha puesto en contra. Es un buen momento para comprar? Bueno, es estar cerca de máximos históricos y por tanto asumes un riesgo más importante que el mercado. Puede seguir subiendo? Si, ya lo hemos visto otras veces, pero entonces tienes que ser muy consciente de cuando entras si es tu primera inversión.

6. ¿Cuál cree que fue la reacción de los inversores ante los números rojos del Ibex durante el Real Estado de Alarma?

Como siempre. El primer momento es un momento de pánico. No es la primera vez ni será la última. Hemos pasado y entonces es cuando tienes las oportunidades de compra. Hay valores que son más castigados que otros o hay valores que se les escapa de las manos porque debemos tener presente que hoy en día el 75, 80% de las órdenes muchas veces vienen programadas y se trabaja con un sistema que se llama de alta frecuencia y al mismo tiempo nos les escapa de las manos y entran en una guerra de caídas y el valor se les escapa. No siempre se ve más a toro pasado. Aquí lo que sirve cuando está en un momento de pánico es: o la experiencia o previamente haber hecho el trabajo de dos maneras: Hay la gente que se basa fundamentalmente a partir de un precio que considere que es bueno comienzan a comprar porque ya les está bien y creen que la compañía aunque podamos entrar en una crisis o en una recesión seguirá todo bien a largo plazo, o previamente lo que comentábamos antes si uno de ellos los sistemas dados ante cualquier y movimiento de nervios los sistemas trabajan por sí solo, la colisión lo generará. Cuando peor puedes hacer cuando hay un momento así es actuar en caliente que se dice, es que si previamente no se preparó tu respuesta ante un momento de pánico y el pánico puede ser dad de caída como un pánico alcista el sistema actual.

7. ¿Qué haría si fuera un inversor y tuviera que reaccionar ante los números rojos más bajos que ha sufrido el Ibex 35 durante el confinamiento / Real Estado de Alarma?

Yo ya llevo desde el año 95 a bolsa y por tanto no es la primera ni la última crisis hemos tenido más fuertes y duras más largas. En el año 2000 duró tres años, en 2007 duró hasta 2009, dos años y esta ha sido cuestión de semanas o días. A mí lo que me preocupa cuando veo los movimientos de los últimos dos o tres años sobre todo es que hay tanta liquidez en el mundo, ya que el dinero que está invirtiendo tiene un problema de variable y es que normalmente se decía siempre a la bolsa subía las escaleras y si tú miras un gráfico veías que iba subiendo poco a poco y bajaba por el hueco del ascensor, para que las caídas eran eso que decía mucho más rápidas. Lo que se está comprobando los últimos años es que cuando hay un momento de pánico en la que el valor quiere llegar a un punto que dispara y se gira de nuevo las subidas son más rápidas para volver al nivel de antes. Además como hemos visto ahora en menos días que incluso se ha tardado en bajar. Al igual que ocurre cuando hablamos de la renta variable, pues peor ocurre con la renta fija. Tenemos rendimientos a varios países del mundo con negativos y la deuda de más alto riesgo es la deuda basura con rendimientos muy bajos de 5, 6, 7 u 8 por ciento y son rendimientos muy bajos. Lo normal sería que tuviéramos rendimientos de 15, 17 o 18 por ciento. Por lo tanto lo que quiere decir es que el mundo está asumiendo más riesgos de inversión. Y mientras se continúe la fiesta todo irá bien.

8. ¿Se han ido los inversores a invertir en oro o a otras bolsas? ¿Han buscado otras formas de inversión como bolsas extranjeras, fondos o han suspendido sus inversiones?

A ver, no, sí, no. En el caso del oro sí porque es un valor refugio igual que una pequeña parte en criptomonedas. En el caso de la gente, ha ido poca gente. No marcha para que la recuperación ha sido muy rápida. La gente marcha normalmente en un momento de pánico así que normalmente marcha cuando

las descargas durante meses o años. Es entonces cuando la gente se cansa y marcha. Lo que ha pasado, y eso es preocupante, es que la gente está más horas en casa y más aburrida. Y se han dedicado a empezar a hacer Trading. Es entrar y salir a bolsa durante el día o una semana o unos días depende del capital que tengas y es muy fácil perderse. Durante 20 años he sido bróker y por tanto mis clientes, tenía muchos clientes que en tres horas ... he visto perder grandes fortunas. Entonces aquí lo que tienes que hacer es: Primero tienes que formarte muy bien no sólo los dos o tres meses o medio año que llevamos con la pandemia te basta con la formación sino que necesitas bastantes años de formación. Después mucha paciencia y mucho ensayo antes de error de empezar a operar porque aquí no sirve aquello de "me he equivocado y vuelta a empezar", está entrando mucha gente haciendo Trading. Se piensan que todo es muy fácil que la bolsa siempre sube. Al final ya bien porque es lo que siempre decimos que llevamos muchos años hemos sido brókeres, es "carne de cañón" y acabarán perdiendo. El mercado necesita gente así por retroalimentarse. La primera caída se fuerte, se pierdan posiciones, se pongan nerviosos y cierren con los puntos a la baja. El final la bolsa vivo de esto.



ENTREVISTA LLUÍS BENGUEREL

D. ENTREVISTA 4: MARC PÀRREGA, DIRECTOR DE OFICINAS DE UNA ENTIDAD FINANCIERA

1. ¿Cómo definiría usted la bolsa de valores?

Pues mira la bolsa de valores es aquel lugar donde convergen empresas y compañías con inversores. Los inversores mantienen un stock de liquidez y lo intentan invertir en esas compañías o empresas que he comentado anteriormente. Este exceso de liquidez lo provocan a estas compañías porque les supone un tipo de interés, un atractivo superior al que le puede dar una entidad financiera y por contra las compañías obtienen una financiación más fácil y rápida por decirlo así que si tuviera que ir al mercado financiero a obtenerlo. La bolsa de valores al final no es más que un mercado y es muy importante por un país o para un país. Un país puede crecer de tres maneras: aumentando mucho el consumo, comentando muchos gastos o aumentando mucho la inversión. Las dos primeras tanto gasto como consumo son muy cortoplacistas, lo que le interesa a un país es tener el gran crecimiento en inversión porque de esta manera la sostenibilidad de crecimiento y la riqueza del país augmentará. Entonces es muy importante la bolsa porque estos inversores que hacen crecer, que invierten en estas compañías las hacen crecer augmenta la producción de la propia empresa; creando puestos de trabajo y la propia riqueza del país. Este crecimiento sostenible es el que necesita un país para que su crecimiento sea sostenible. Entonces por eso es muy importante la bolsa, es un lugar en donde convergen empresas y compañías con inversores y ahí según el riesgo y lo atractivo del uno y del otro pues intenta hacer este negocio.

2. ¿Ve seguro invertir en bolsa ahora mismo con la situación económica actual? Si lo ve seguro, ¿en qué empresas invertiría?

Invertir en bolsa nunca es seguro. Lo que hay buenos momentos o malos momentos para invertir en bolsa. No es seguro porque tu expones un capital a una renta variable y al final dependes de un mercado, dependes de visiones políticas, económicas donde esas inversiones pueden ir bien o mal por lo tanto invertir en bolsa no es seguro. Nadie te puede garantizar que hoy voy a invertir un euro en bolsa y mañana voy a tener dos, no. Por lo tanto invertir en bolsa no es seguro. Si la pregunta es si hoy es un buen momento para invertir en bolsa: consideró que sí. ¿Porqué? Muy fácil, la bolsa a mediados de marzo, consecuencia de la Covid, tuvo la mayor caída de su historia superior al veinte por ciento, por lo tanto el índice del lbex bajó a niveles no conocidos desde su creación, pues claro para que el inversor que conocía el tema conoce la renta variable y sobre todo no tenía miedo pues era un buen momento para invertir. Hoy en el mes de noviembre tiene comportamientos muy buenos y la verdad es que sería un buen momento para que yo considero que sería un muy buen momento.

Los valores en los que sería bueno, que yo considero que se podría invertir sería; químicas, farmacéuticas, las telecomunicaciones y si tuviera un perfil arriesgado total por la potencialidad del del valor sería todas aquellas que tuvieran un componente turístico, es decir, podrían ser aerolíneas cadenas de hoteles, etc. Están ahora mismo a niveles bajísimos, entendiendo que el verano que viene, la semana santa que viene sean buenas, pues estas compañías pueden tener un gran crecimiento.

3. Desde su punto de vista profesional, ¿Qué sector de las empresas que están en bolsa cree que ha sido el más afectado económicamente por la pandemia?

El sector turístico durante la pandemia y a fecha de hoy y durante la propia pandemia, en el primer estado de alarma pues seguramente el farmacéutico y el sector financiero también se vieron duramente afectados.

4. ¿Cree que el Ibex 35 se va a recuperar? Si es así, ¿Cuándo y de qué manera?

Exacto. Haber, se va a recuperar, sí, ya lo ya lo está demostrando que va a recuperar. Al final la bolsa o la renta variable cuando hay una situación como la que presenta la Covid ya no es la bajada que hubo el quince el dieciséis el catorce de marzo tan bestia, no es por un tema estructural de que hay un país que no funciona o alguna serie del sector que no está funcionando y eso hace que los inversores salgan y caiga sino lo que produjo eso fue un ataque de pánico. Los inversores tuvieron pánico total y salieron en masa del mercado de la renta variable, de las bolsas eso que provocó una caída brutal los analistas o lo que te dicen en los libros de economía lo que dicen es que el pánico siempre tienen una caída del crecimiento en V, quiero decir, que caen brutal caen a plomo y después vuelve a subir porque el propio pánico se reconduce y el inversor dice: bueno he tenido pánico he salido y ahora vuelvo a entrar porque creo que puedo entrar otra vez para ejercer. Entonces se va a recuperar, no tengo ninguna duda en la última semana. Es lo que bueno a ver niveles de catorce o trece mil puntos yo lo veo difícil aún, pero crecimientos, los analistas hablan de que el próximo dos mil veintiuno puede tener crecimientos de entre el quince y el diecisiete porciento por lo tanto; muy esto, la bola de cristal no la tiene nadie pero al final él se puede de ver a futuro, futuro próximo que el crecimiento estará pero no porque nadie lo sepa o nadie lo diga, sino porque venimos de niveles tan bajos que el crecimiento está ahí, que seguro que se producirá.

5. En una visión general, ¿Cómo ve a los principales mercados mundiales como el S&P 500, NASDAQ o London Stock Exchange?

Al final es la misma situación que el Ibex porque ha sido la situación de la pandemia es una pandemia mundial por lo tanto todos los indicadores cayeron con fuerza a mediados de marzo, y todos se están recuperando de una manera exponencial a un crecimiento normal si no hubiera habido una pandemia. Si que es cierto que vemos en las noticias ahora que Dow Jones y NASDAQ pues cada semana están teniendo crecimientos históricos y crecimientos muy buenos y también es verdad que de los tres que hemos comentado el que tuvo un comportamiento mejor tanto en subidas como en bajadas pues NASDAQ, a través del componente de compañías electrónicas y de última generación que provocaron que la caída no fuera tan sustancial como las otras tanto Ibex cómodo Dow Jones y como todas, están todas un poquito ahí.

6. ¿Cuál cree que fue la reacción de los inversores ante los números rojos del Ibex durante el Real Estado de Alarma?

Bueno, el dinero es muy cobarde, entonces cuando hay una situación de pánico como hablábamos antes, lo primero que hace es: o resguardarse, o salir automáticamente del mercado. La situación de la Covid lo que provocó fue excesos de pánico en los mercados y la gran mayoría de pequeños accionistas automáticamente salieron asumiendo perdidas, salieron. Y lo y los accionistas de pues de un valor considerable lo que hicieron fue: algunos mantener posiciones y otros resguardarse en aquel valor refugio que bien podría ser el mercado de divisas yéndote al dólar, o bien como es histórico el oro que no mantienen una oscilación muy fuerte en estos momentos. Pero ya te digo, el dinero tiene eso, cuando hay algo que no le cuadra en las perspectivas que podría haber un futuro pues automáticamente sale de la renta variable y se implica en otro refugio.

7. ¿Qué haría si fuera un inversor y tuviera que reaccionar ante los números rojos más bajos que ha sufrido el Ibex 35 durante el confinamiento / Real Estado de Alarma?

Los tres escenarios posibles: el primero sería mantener la posición en un escenario de pánico que es muy complicado pero sería mantener esa posición, no tener el dedo fácil del vender porque a veces eso te puede provocar unas pérdidas que en un futuro sea muy difícil recuperarlas. El segundo escenario sería recuperar la inversión asumiendo perdidas y entre comillas dormir tranquilo sabiendo que has perdido ese dinero de qué bueno, a ver un futuro que puede pasar si lo recuperamos con las subidas. Y el tercero sería derivar la inversión a valores refugio que te puedan limitar la caída de esas pérdidas. Si me preguntas a nivel personal, yo estaría entre mantener la posición.

8. ¿Se han ido los inversores a invertir en oro o a otras bolsas? ¿Han buscado otras formas de inversión como bolsas extranjeras, fondos o han suspendido sus inversiones?

Te comento a nivel de banca que es mi tema personal, tratamos con el pequeño accionista, ya que el gran accionista nosotros no lo tratamos, pero sí que es verdad que el comportamiento de tiene el mercado es que el pequeño accionista en un porcentaje muy elevado pues ha retirado su posición directamente asumiendo pérdidas. Ha habido porcentaje que lo ha mantenido y ha intentado diversificar sobre todo, ya no tanto en acciones sino en fondos de inversión, en algún fondo inversión que le permitiera tener valores que no sufran tanto por el propio Covid, por la pandemia. El gran accionista aquí ya sí que ha podido diversificar en mercados pues que no han sufrido tanto la pandemia y es lo que hablábamos antes; éste sí que ha podido acceder a oro o ha podido acceder a dólar para poder refugiar su inversión. Pero lo que venía siendo el pequeño accionista, gente que podemos conocer tú y yo, la gran han recuperado viendo el pánico que hubo con la Covid, recuperan teniendo pérdidas y sí que es verdad que el gran accionista, éste sí que ha tenido la posibilidad porque tiene muchos más mecanismos que podemos tener la gente de a pie de poder acceder

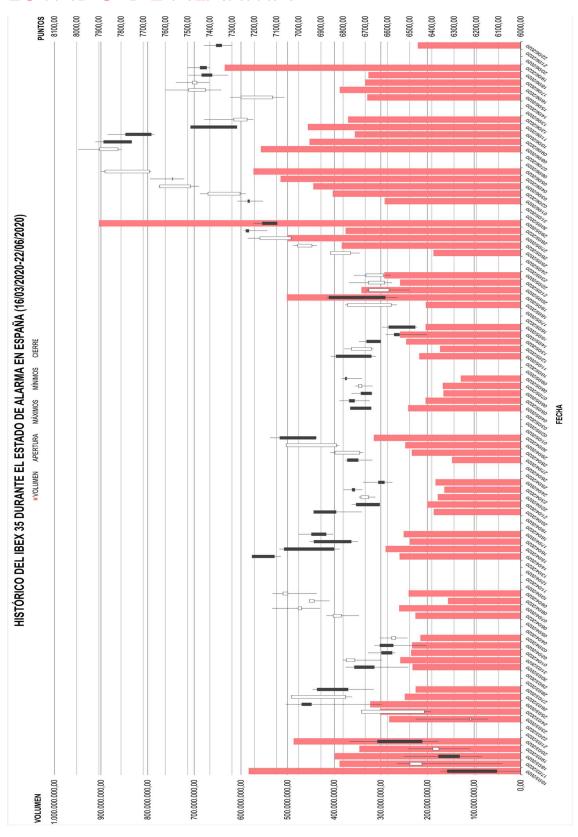
a mercados para que su inversión pues mantuviera una cierta estabilidad dentro del drama de la pandemia.



ENTREVISTA MARC PÀRREGA

5.3- HISTÓRICO DEL ÍBEX 35 DURANTE EL

ESTADO DE ALARMA



5.4- GLOSARIO

<u>DERIVADO FINANCIERO:</u> Es un activo financiero (instrumento financiero que otorga a su comprador el derecho a recibir ingresos por parte del vendedor de ese activo. Un derecho a cobro sobre los activos reales del emisor), cuyo valor se obtiene de los cambios en otro activo, este se llama activo subyacente (Es un valor de referencia de determinados derivados, un activo financiero sobre el que caen contratos financieros).

<u>CAPITAL FLOTANTE:</u> Es el porcentaje de los accionistas en circulación de una compañía de ser adquirido por los inversores minoristas. Estas acciones no están bajo dominio del grupo controlador o los inversores estratégicos de dicha empresa.

CAPITAL CAUTIVO: Son las participaciones directas superiores o iguales al 3% de capital de la empresa que cotiza. Son las participaciones directas que poseen los miembros del Consejo de Administración, independientemente de cuánto tenga cada miembro.

PENNY STOCK: (Acción de centavo). Es una acción de una pequeña empresa que cotiza por menos de 5\$ la acción. Aun así, hay acciones de centavo que se negocian en las grandes bolsas, como las de Wall Street, pero la mayoría se negocian a través de transacciones extrabursátiles. Las cotizaciones se suelen realizar de manera electrónica.

<u>ÍNDICE BURSÁTIL:</u> Es un índice de referencia que se forma con un grupo de valores cotizados en una bolsa de valores. Se crean con cestas de valores cotizados e individuales. Son muy útiles para poder analizar las variaciones de precio de las empresas de manera fácil.

ETFs: (Fondo Cotizado). Es un conjunto de activos que cotiza en bolsa. Es una mezcla entre un fondo de inversión y una acción. Un inversor compra participaciones de una ETF, o sea, compra una cesta de valores (como si comprara un fondo de inversión), pero el ETF cotiza en bolsa (como una acción).

<u>MERCADOS FINANCIEROS:</u> Es un espacio físico o electrónico, a través del cual se intercambian activos financieros entre accionistas y agentes económicos y en el que se deciden y quedan definidos los precios de estos activos.

<u>DEPÓSITOS:</u> Son depósitos bancarios diferentes a las imposiciones a plazo fijo de toda la vida. Da más garantía de beneficio y se gestiona a través del banco.

<u>SISTEMAS DE TRADING:</u> Conjunto de reglas que especifican cómo operar en varios o un solo activo financiero con el objetivo de generar una buena rentabilidad, o sea, positiva. El trading se ha puesto últimamente muy de moda, y la última estrategia de muchos inversores ha sido entrar y salir del mercado en pocas horas, para ganar más ya que el límite de cambio del valor de la acción es muy poco.

<u>MATERIAS PRIMAS:</u> Son títulos que se pueden negociar en mercados de valores igual que las acciones, y también replica un índice. Hay de muchos tipos y comúnmente en bolsa se denominan ETCs. Tienen una duración indefinida. A diferencia de los ETFs, esto se vincula a materias primas y los ETFs a un grupo de empresas.

<u>DIVISAS:</u> Es un mercado mundial y descentralizado en el que se negocian divisas de moneda. Este mercado se fundó con el objetivo de facilitar el flujo monetario del comercio internacional.

6- BIBLIOGRAFÍA Y

WEBGRAFÍA

6.1- BIBLIOGRAFÍA

 Hernández, V., (2011), Todo lo que siempre quiso saber sobre bolsa y nadie le supo explicar, Barcelona, España, Booket. [consultado durante toda la elaboración del trabajo]

6.2- WEBGRAFÍA

- Agustina, Lalo. 2020. "Para El Nasdaq No Hay Pandemia," La Vanguardia https://www.lavanguardia.com/economia/20200427/487409 09533/nasdaq-mercado-bolsa-resultados-wall-street-dow-jones.html> [accedido el 17 de agosto de 2020]
- Álvarez-Pallete, José María. 2020. "Medidas Tomadas Por Telefónica Frente al Coronavirus," *Telefonica.com* https://www.telefonica.com/ext/seguimosconectados/> [accedido el 17 August 2020]
- Andrés Sevilla. 2012a. "Índice Bursátil Definición, Qué Es y Concepto |
 Economipedia," *Economipedia* https://economipedia.com/definiciones/indice-bursatil.html> [accedido el 4 de julio de 2020]
- anónimo. 2020. "Wall Street Cerró Con Amplias Pérdidas a Pesar de Las Ayudas Anunciadas Por La Reserva Federal," *Infobae* (infobae)
 https://www.infobae.com/america/mundo/2020/03/23/las-bolsas-europeas-cotizan-con-perdidas-mientras-el-congreso-de-eeuu-no-consigue-un-acuerdo-para-aprobar-el-paquete-de-ayuda-economica/
 [accedido el 24 de diciembre de 2020]

- A.S.S. 2020. "Los Tres Escenarios Que Plantean Los Analistas Para Los Mercados," *EXPANSION* (Expansion)
 https://www.expansion.com/mercados/2020/03/16/5e6f4fa5e5fdeab3498b45de.html [accedido el 24 de diciembre de 2020]
- A.S.S. / M. C. 2020a. "El Ibex Cierra Por Encima de Los 7.100 Puntos Por Primera Vez En Un Mes," *EXPANSION* (Expansion)
 https://www.expansion.com/mercados/cronica-bolsa/2020/04/14/5e954ebae5fdea07578b464e.html [accedido el 24 de diciembre de 2020]
- A.S.S./F.R.Ch. 2020. "El Ibex Pierde Los 7.400 Lastrado Por El Sector Turístico, Telefónica y Los Bancos," *EXPANSION* (Expansion)
 https://www.expansion.com/mercados/cronica-bolsa/2020/06/22/5ef045f0e5fdea1f138b45d7.html [accedido el 24 de diciembre de 2020]
- Barnes, Robert. 2020. "How London's Dynamic Markets Are Responding to COVID-19 | London Stock
 Exchange," Londonstockexchange.com https://www.londonstockexchange.com/discover/news-and-insights/how-londons-dynamic-markets-are-responding-covid-19 [accedido el 17 de agosto de 2020]
- Becca Cattlin. 2020. "¿Cuáles Son Las Bolsas Más Importantes Del Mundo?," IG (IG) https://www.ig.com/es/estrategias-de-trading/-cuales-son-las-bolsas-mas-importantes-del-mundo--200703 [accedido el 20 de julio de 2020]
- Belled, Sara I. 2020. "El Confinamiento, Día a Día," Hoy (Hoy)
 https://www.hoy.es%2Fsociedad%2Fsalud%2Fdiario-coronavirus-espana-20200319134410-ntrc.html [accedido el 1 de diciembre de 2020]
- Bocanegra, Raúl. 2020. "Así Afrontan Los Países de La UE La Crisis De la Covid-19," *Publico.Es* https://www.publico.es/politica/crisis-coronavirus-afrontan-paises-ue-crisis-covid-19.html [accedido el 17 de junio de 2020]

- Broseta, Andrea. 2017. "Principales Bolsas de Valores Del Mundo y Sus Indicadores," Rankia (Rankia) https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3557649-principales-bolsas-valores-mundo-sus-indicadores
 [accedido el 20 de julio de 2020]
- Business, Infogram. 2018. "LAS 10 PRINCIPALES BOLSAS DE VALORES DEL MUNDO -Infogram," *Infogram.com* https://infogram.com/las-10-principales-bolsas-de-valores-del-mundo-1h7g6k13jx1j4oy [accedido el 16 de julio de 2020]
- Butler, Ben. 2020. "Ordinary Investors Warned as Hundreds of Millions
 Lost on Volatile Australian Stock Market," The Guardian (The Guardian)
 https://www.theguardian.com/australia-news/2020/may/06/ordinary-investors-warned-as-hundreds-of-millions-lost-on-volatile-australian-stock-market [accedido el 23 de agosto de 2020]
- C. Rosique. 2020. "¿Han Tocado Fondo Las Bolsas?," EXPANSION (Expansion)
 https://www.expansion.com/mercados/2020/03/23/5e79112e468aeb92
 7c8b462e.html> [accedido el 24 de diciembre de 2020]
- Cass, Warren. 2020. "COVID-19: Toronto Stock Exchange and TSX Venture Exchange Extend Deadlines and Provide Relief," Gowling WLG https://gowlingwlg.com/en/insights-resources/articles/2020/covid-19-tsx-extend-deadlines/?utm_source=Mondaq&utm_medium=syndication&utm_campaign=LinkedIn-integration> [accedido el 23 de julio de 2020]
- com, Expansión. 2020. "Noticias Publicadas En Bolsas y Mercados El Día 15-06 2020," Expansion.com https://www.expansion.com/hemeroteca/2020/06/15/mercados.html [accedido el 24 de diciembre de 2020]
- Com, Investing. 2017. "Acciones de ASX | Cotización ASX Investing.com," Investing.com
 Español https://es.investing.com/equities/australian-stock-exchange-ltd [accedido el 23 de agosto de 2020]
- com, Investing. 2020a. "Acciones de HKEX | Cotización 0388 -Investing.com," Investing.com

- Español https://es.investing.com/equities/hkex [accedido el 17 de agosto de 2020]
- Com, Investing. 2020b. "IBEX 35 Datos Históricos Investing.com," Investing.com
 Español https://es.investing.com/indices/spain-35-historical-data
 [accedido el 24 de octubre de 2020]
- com, Investing. 2020e. "IBEX 35 Datos Históricos Investing.com," Investing.com
 Español https://es.investing.com/indices/spain-35-historical-data
 [accedido el 1 de diciembre de 2020]
- Conchi Lafraya. 2020. "Covid-19: La Banca Se Juega Su Salud En La Crisis Del Coronavirus," La Vanguardia https://www.lavanguardia.com/economia/20200602/481546424248/bancos-espana-entidades-coronavirus-crisis-economia.html
 [accedido el 25 de julio de 2020]
- Confidencial Digital. 2020. "Las Acciones Del Ibex 35 Que Mejor Resisten La Pandemia," *Confidencial Digital* https://www.elconfidencialdigital.com/articulo/negocio/acciones-ibex-35-mejor-resisten-pandemia/20201005150838169729.html [accedido el 5 de septiembre de 2020]
- Corporate Disclosure Office, Listing Department, Tokyo Stock Exchange, Inc. 2020. "Risk Disclosures Regarding the Impact of Coronavirus (COVID-19) on Business Activities | Japan Exchange Group," Japan Exchange Group https://www.jpx.co.jp/english/news/1023/20200318-01.html [acceiddo el 17 de agosto de 2020]
- david.corral. 2018. "Las Grandes Bolsas Del Mundo," BBVA NOTICIAS (BBVA) https://www.bbva.com/es/grandes-bolsas-mundo/ [accedido el 21 de julio de 2020]
- Del norte, Medica Integral. 2020. "Medica Integral Del Norte," Facebook.com https://es-la.facebook.com/medicaintegraldelnorte/photos/que-es-el-cultivo-de-exudado-faringeoes-una-prueba-de-laboratorio-que-se-hace-pa/304629253444745/> [accedido el 14 de junio de 2020]

- Ecuador, Quito. 2020. "> Bolsas de Valores Más Importantes Del Mundo - Forex-Finance.net," Forex-Finance.net https://forex-finance.net/bolsas-de-valores-mas-importantes-del-mundo/ [accedido el 16 de julio de 2020]
- EDICIONES PLAZA, S.L. 2020a. "IAG, En Mínimos Históricos En Bolsa y a Un Paso de Ser Una 'Penny Stock," Valencia Plaza https://valenciaplaza.com/iag-minimos-historicos-bolsa-penny-stock> [accedido el 6 de septiembre de 2020]
- El Periódico. 2020. "La Bolsa Del Lunes 22 de Junio Del 2020," *Elperiodico* (El Periódico)
 https://www.elperiodico.com/es/economia/20200622/la-bolsa-del-lunes-22-de-junio-del-2020-8010239> [accedido el 1 de diciembre de 2020]
- Elena Sanz Bartolomé. 2020. "Las Nefastas Consecuencias Del Coronavirus Para El Automóvil En España," *Autobild.Es* (Autobild)
 https://www.autobild.es/noticias/nefastas-consecuencias-coronavirus-automovil-espana-595193> [accedido el 26 de julio de 2020]
- España, BME. 2020. "Bolsa de Madrid Gráfico Indices
 IBEX," Bolsamadrid.Es https://www.bolsamadrid.es/esp/aspx/Mercados/Graficos.aspx?tipo=IBEX [acceiddo el 1 de diciembre de 2020]
- España, Invertix. 2020. "¿Cuáles Son Las Bolsas de Valores Más
 Importantes Del Mundo? Invertix," Invertix https://invertix.com.do/cuales-son-las-bolsas-de-valores-mas-importantes-del-mundo [accedido el 16 de julio de 2020]
- Europa Press. 2020. "Las Bolsas Europeas Permanecerán Abiertas Pese al Golpe Del Coronavirus," *EXPANSION* (Expansion)
 https://www.expansion.com/mercados/2020/03/18/5e71f0c7468aebc75 c8b467f.html> [accedido el 24 de diciembre de 2020]
- Europe / París, Euronext. 2020. "Euronext Homepage |
 Euronext.com," Euronext.com https://www.euronext.com/en [accedido el 21 de octubre de 2020]
- Fernández, Alba. 2020. "Virus: ¿Cómo Funcionan?," La Vanguardia https://www.lavanguardia.com/vida/junior-

- report/20200211/473420975426/virus-agente-infeccion-tipos-vacunas.html> [accedido el 14 de junio de 2020]
- Férnandez, Rosa. 2020. "Coronavirus: Precauciones Adoptadas En Estados Unidos En 2020 | Statista," Statista (Statista)
 https://es.statista.com/estadisticas/1107948/medidas-tomadas-por-losestadounidenses-con-motivo-de-la-covid-19/ [acceiddo el 20 de junio de 2020]
- Fortuño, Marc. 2012. "Las 6 Funciones Básicas de Las Bolsas de Valores," *Bolsa* https://www.euribor.com.es/bolsa/las-6-funciones-basicas-de-las-bolsas-de-valores/ [accedido el 16 de julio de 2020]
- Fusion Media, Investing. 2020. "Principales Índices Bursátiles Investing.com," Investing.com
 Español https://es.investing.com/indices/major-indices [accedido el 16 de julio de 2020]
- HOLA! TV. 2020. "Medidas Preventivas de Estados Unidos Para Prevenir El Coronavirus | ¡HOLA! TV," YouTube https://www.youtube.com/watch?v=Pgq12sSUMac [accedido el 20 de junio de 2020]
- https://www.facebook.com/bbcnews. 2020. "Italia Extiende Las Medidas de Aislamiento Por El Coronavirus a Todo Su Territorio," BBC News Mundo (BBC News Mundo) https://www.bbc.com/mundo/noticias-internacional-51806501 [accedido el 14 de junio de 2020]
- https://www.facebook.com/lacaixa. 2017. "El Blog de CaixaBank," El Blog de CaixaBank < https://blog.caixabank.es/blogcaixabank/2017/04/lahistoria-de-la-bolsa-como-empezotodo.html#:~:text=El%20concepto%20de%20bolsa%20de,modo%20de%20escudo%20de%20armas.> [accedido el 16 de julio de 2020]
- JULIÁN NÚÑEZ. 2020. "El Sector de Infraestructuras Ante La Crisis Sanitaria De la Covid-19," Abc (ABC.es)
 https://www.abc.es/economia/abci-sector-infraestructuras-ante-crisis-sanitaria-covid-19-202003301722_noticia.html [accedido el 25 de julio de 2020]

- La Bolsa para principiantes. 2016. "¿Qué Es La Bolsa? Como Funciona La Bolsa de Valores | La Bolsa Para Principiantes," YouTube https://www.youtube.com/watch?v=VFfdt2xHD xU> [accedido el 4 de julio de 2020]
- Las medidas de Francia contra la COVID-19. 2020. "Las Medidas de Francia Contra La COVID-19," Aa.com.Tr < https://www.aa.com.tr/es/mundo/las-medidas-defrancia-contra-el-covid-19/1771204> [accedido el 17 de junio de 2020]
- M. C. 2020a. "El Ibex Pierde Los 7.000 Puntos y Limita al 2% La Subida de Abril," *EXPANSION* (Expansion)
 https://www.expansion.com/mercados/cronica-bolsa/2020/04/30/5eaa6e42e5fdeacf0d8b4612.html [accedido el 24 de diciembre de 2020]
- Maite Gutiérrez. 2020. "Aena Suspende Su Dividendo Del 2019 Para Preservar La Liquidez," La Vanguardia https://www.lavanguardia.com/economia/20200701/482040
 916133/aena-dividendo-impacto-coronavirus-pandemia.html> [accedido el 6 de septiembre de 2020]
- Mazars. 2020. "COVID-19: IMPACTO EN EL SECTOR ENERGÍA Y DE INFRAESTRUCTURAS Mazars España," Mazars. Es https://www.mazars.es/Pagina-inicial/Insights/Itimas-Noticias/COVID-19-IMPACTO-EN-EL-SECTOR-ENERGIA [accedido el 25 de julio de 2020]
- Microsoft Excel a Todo Nivel. 2018. "Gráfico de Cotizaciones | ¿Cómo Hacer Gráficos En Excel? | Parte
 8," YouTube https://www.youtube.com/watch?v=87Blrgl6pMw
 [accedido el 1 de diciembre de 2020]
- M.L. V. / M. C. 2020. "El Ibex Sube Un 6% En La Semana y Salda Mayo Con Alzas Del 2,5%," EXPANSION (Expansion)
 https://www.expansion.com/mercados/cronica-bolsa/2020/05/29/5ed0a2c7468aeba14d8b45ae.html [accedido el 24 de diciembre de 2020]

- Moncloa, La. 2020. "La Moncloa. COVID-19 En España [COVID-19]," Lamoncloa. Gob. Es https://www.lamoncloa.gob.es/covid-19/Paginas/index.aspx [accedido el 14 de junio de 2020]
- Nerea San Esteban. 2020. "Inditex Sufre Los Efectos Del Coronavirus
 Por Su Fuerte Exposición Internacional," Vozpópuli (www.vozpopuli.com)
 https://www.vozpopuli.com/economia-y-finanzas/inditex-coronavirus-perdidas-bolsa-italia-china_0_1331567807.html [accedido el 17 de agosto de 2020]
- Organization, World Health. 2018. "Maintaining Essential Health Services," Who.Int https://www.who.int/emergencies/diseases/novel-coronavirus-2019/related-health-issues> [accedido el 14 de junio de 2020]
- Paula Nicole Roldán. 2017. "Bolsa de Valores Definición, Qué Es y Concepto |
 Economipedia," *Economipedia* https://economipedia.com/definiciones/bolsa-de-valores.html [accedido el 4 de julio de 2020]
- PÉREZ, CRISTINA. 2020. "La Construcción Pierde 12.400 Millones Cada Mes I RTVE," RTVE.Es, RTVE.Coronavirus
 https://doi.org/2011075> [accedido el 4 de julio de 2020]
- Ramos, Carmen. 2020. "La Bolsa Recobra La Confianza," EXPANSION (Expansion)
 https://www.expansion.com/mercados/2020/03/18/5e713e9ce5fdeadf0d8b459d.html [accedido el 24 de diciembre de 2020]
- Redacción / Estrategias de Inversión. 2020a. "ArcelorMittal Presenta Un Gran Potencial e Incertidumbre Ante El Futuro," *Estrategiasdeinversion.com* (Estrategias de Inversión)
 https://www.estrategiasdeinversion.com/actualidad/noticias/bolsa-espana/arcelormittal-presenta-un-gran-potencial-e-incertidumbre-n-450141> [accedido el 2 de septiembre de 2020]
- Redacción Médica. 2020. "Coronavirus: Qué Es, Cómo Se Transmite y Precauciones," *Redacción Médica* (Redacción Médica)
 https://www.redaccionmedica.com/secciones/sanidad-hoy/coronavirus-que-es-como-se-transmite-que-precauciones-se-deben-tomar-1244
 [accedido el 14 de junio de 2020]

- RFI. 2020. "El Exitoso Método de Alemania Para Lograr Menos Muertes Por Coronavirus," France 24 (France 24)
 https://www.france24.com/es/20200330-alemania-metodo-exitoso-pruebas-aparato-salud-covid19> [accedido el 20 de junio de 2020]
- Riesgo, Marta. 2020. "¿Cómo Puede Impactar El Coronavirus En La Industria Farmacéutica?," El Global https://elglobal.es/industria/como-puede-impactar-el-coronavirus-en-la-industria-farmaceutica/ [accedido el 25 de julio de 2020]
- Ruiz, Clara. 2020. "Toros Contra Osos En Wall Street," EXPANSION (Expansion)
 https://www.expansion.com/mercados/2020/04/24/5ea1fe09468aeb302 b8b45f5.html> [accedido el 24 de diciembre de 2020]
- Salud, Ministerio. 2020. "BOE.Es Documento Consolidado BOE-A-2020-3692," Www.Boe.Es https://www.boe.es/eli/es/rd/2020/03/14/463/con [accedido el 17 de junio de 2020]
- Sánchez, Sandra. 2020. "Bankinter Abre Una Guerra de Precios En Los Fondos de Inversión," *EXPANSION* (Expansion)
 https://www.expansion.com/mercados/fondos/2020/05/15/5ebdc536e5f dea5e308b461d.html> [accedido el 24 de diciembre de 2020]
- Santander, Banco. 2019. "Coronavirus: Clientes y Accionistas Para Santander | Banco
 Santander," Santander.com https://www.santander.com/es/sala-de-comunicacion/especiales/covid-19/clientes-y-accionistas [accedido el 12 de septiembre de 2020]
- Sanz, Alberto. 2020. "Repsol Pierde 2.484 Millones Por El Castigo Del Coronavirus al Petróleo," Vozpópuli (www.vozpopuli.com)
 https://www.vozpopuli.com/economia-y-finanzas/resultados-repsolcoronavirus_0_1375962494.html> [accedido el 26 de julio de 2020]
- SARUKHAN, ADELAIDA. 2020. "ISGlobal Coronavirus," ISGlobal https://www.isglobal.org/coronavirus#
 [accedido el 14 de junio de 2020]

- Tan, Weizhen. 2020. "IPOs in Hong Kong and Shanghai Pop, despite Pandemic, Tensions with the U.S.," CNBC https://www.cnbc.com/2020/07/03/asia-listings-ipos-in-hong-kong-shanghai-jump-amid-pandemic-tensions.html [accedido el 17 de agosto de 2020]
- valores_ibex_35_actualizados.jpg. 2020. "Noticias de Acerinox," Estrategiasdeinversion.com https://www.estrategiasdeinversion.com/especial/noticias-de-acerinox [accedido el 2 de septiembre de 2020]
- Víctor Velayos Morales. 2013. "Derivado Financiero Definición, Qué Es y Concepto |
 Economipedia," *Economipedia* https://economipedia.com/definiciones/derivado-financiero.html> [accedido el 4 de julio de 2020]
- View all posts by cleanenergybrief. 2020. "Grandes Empresas de Energía Limpia Toman Acciones Ante Coronavirus, ABENGOA, Trina Solar, ACCIONA, IBERDROLA, ENEL, Naturgy Enfrentan La Pandemia," ENERGIA LIMPIA XXI (ENERGIA LIMPIA XXI)
 https://energialimpia-toman-acciones-ante-coronavirus-abengoa-trina-solar-acciona-iberdrola-enel-naturgy-enfrentan-la-pandemia/ [accedido el 2 de septiembre de 2020]
- 2012b. "Mercados Financieros Definición, Qué Es y Concepto |
 Economipedia," *Economipedia* https://economipedia.com/definiciones/mercados-financieros.html [accedido el 4 de julio de 2020]
- 2013a. "Renta Fija Definición, Qué Es y Concepto |
 Economipedia," *Economipedia* https://economipedia.com/definiciones/renta-fija.html [accedido el 4 de julio de 2020]
- 2013b. "Renta Variable Definición, Qué Es y Concepto |
 Economipedia," *Economipedia* https://economipedia.com/definiciones/renta-variable.html [accedido el 4 de julio de 2020]
- 2020b. "El Ibex, En Máximos Desde Marzo Tras Subir Un 8,6% En Seis Sesiones," EXPANSION (Expansion)
 https://www.expansion.com/mercados/cronica-

bolsa/2020/05/27/5ecdff23e5fdeafe1e8b4636.html> [accedido el 24 de diciembre de 2020]

- 2020c. "El Ibex Recupera Los 7.000 Puntos Tras Subir Un 7,4% En Su Mejor Semana Desde 2012," EXPANSION (Expansion)
 https://www.expansion.com/mercados/cronica-bolsa/2020/04/09/5e8eb899468aeb54268b45a4.html [accedido el 24 de diciembre de 2020]
- 2020d. "El Ibex Salva Los 7.200 Puntos Pese al Lastre de Los Grandes Valores," EXPANSION (Expansion)
 https://www.expansion.com/mercados/cronica-bolsa/2020/06/15/5ee70bdf468aeb3d3f8b45c5.html [accedido el 24 de diciembre de 2020]
- 2020e. "El Ibex Se Desmarca Con Una Mínima Caída En Una Sesión Marcada Por El Petróleo," *EXPANSION* (Expansion)
 https://www.expansion.com/mercados/cronica-bolsa/2020/04/02/5e857c78e5fdeac7488b45fc.html [accedido el 24 de diciembre de 2020]
- 2020f. "El Ibex Supera Los 7.000 Puntos En Su Tercera Jornada de Rebote Impulsado Por Wall Street," *EXPANSION* (Expansion)
 https://www.expansion.com/mercados/cronica-bolsa/2020/03/26/5e7c507a468aebbe118b45c4.html [accedido el 24 de diciembre de 2020]
- 2020g. "Los Bancos Llevan al Ibex al Filo de Los 7.900
 Puntos," EXPANSION (Expansion)
 https://www.expansion.com/mercados/cronica-bolsa/2020/06/08/5eddd146e5fdeae5418b4624.html [accedido el 24 de diciembre de 2020]
- 2020b. "Acciones de London Stock Exchange | Cotización LSE -Investing.com," Investing.com

- Español https://es.investing.com/equities/london-stock-exchange [accedido el 17 de agosto de 2020]
- 2020c. "Acciones de SSE | Cotización SSE Investing.com," Investing.com
 Español https://es.investing.com/equities/scottish---southern-energy
 [accedido el 18 de julio de 2020]
- 2020d. "Acciones de TSE | Cotización 131290 Investing.com," Investing.com
 Español https://es.investing.com/equities/tse-co-ltd [accedido el 21 de octubre de 2020]
- 2020b. "Los Bancos Del Ibex 35 Se Protegen Del Virus Con Fuertes Dotaciones," Valencia Plaza https://valenciaplaza.com/resultados-bancos-ibex-35-provisiones-coronavirus [accedido el 26 de julio de 2020]
- 2020b. "El Ibex Supera Los 7.000 Puntos Tras Subir Un 6,7% En Tres Sesiones," *EXPANSION* (Expansion)
 https://www.expansion.com/mercados/cronica-bolsa/2020/04/29/5ea91f75468aebab668b458e.html [accedido el 24 de diciembre de 2020]
- 2020b. "Meliá Hotels Acusa Los Rebrotes de La Pandemia En El Turismo Internacional," *Estrategiasdeinversion.com* (Estrategias de Inversión)
 https://www.estrategiasdeinversion.com/actualidad/noticias/bolsa-espana/melia-hotels-acusa-los-rebrotes-de-la-pandemia-n-455035
 [accedido el 5 de septiembre de 2020]
- 2020. "¿Qué Es y Cómo Funciona El IBEX 35? Banco Santander," Bancosantander.Es https://www.bancosantander.es/es/diccionario-financiero/ibex-35 [accedido el 21 de julio de 2020]