



UNIVERSIDAD DE LA RIOJA

TRABAJO FIN DE ESTUDIOS

Título

Influencia del COVID-19 en el Ibex-35. Análisis por sectores.

Autor/es

ASIER GONZÁLEZ GARCÍA

Director/es

JOSÉ EDUARDO RODRÍGUEZ OSÉS

Facultad

Facultad de Ciencias Empresariales

Titulación

Grado en Administración y Dirección de Empresas

Departamento

ECONOMÍA Y EMPRESA

Curso académico

2020-21



Influencia del COVID-19 en el Ibex-35. Análisis por sectores., de ASIER
GONZÁLEZ GARCÍA

(publicada por la Universidad de La Rioja) se difunde bajo una Licencia Creative Commons Reconocimiento-NoComercial-SinObraDerivada 3.0 Unported. Permisos que vayan más allá de lo cubierto por esta licencia pueden solicitarse a los titulares del copyright.



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

TRABAJO FIN DE GRADO

GRADO EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS

Influencia del COVID-19 en el Ibex-35. Análisis por sectores.

Influence of the COVID-19 in Ibex-35. Analysis by sectors.

Autor: D. Asier González García

Tutor/es: Prof. Dr. D. José Eduardo Rodríguez Osés

CURSO ACADÉMICO 2020-2021

ÍNDICE

RESUMEN / ABSTRACT	3
1. INTRODUCCIÓN	3
2. ACONTECIMIENTOS CON EFECTOS SIMILARES A LO LARGO DE LA HISTORIA	
2.1. Crack del 29	4
2.1.1. Causas que ocasionaron la crisis.....	4
2.1.2. Consecuencias de la crisis.....	5
2.2. Lunes Negro de 1987.....	6
2.2.1. Causas que ocasionaron la crisis.....	6
2.2.2. Consecuencias de la crisis.....	7
2.3. Quiebra de Lehman Brothers en 2.008.....	8
2.3.1. Causas que ocasionaron la crisis.....	8
2.3.2. Consecuencias de la crisis.....	9
3. IBEX-35	
3.1. ¿Qué es el IBEX-35?	10
3.2. Valores que han compuesto el IBEX-35 a lo largo del periodo de estudio	11
4. EVOLUCIÓN DEL IBEX-35 A LO LARGO DE LA CRISIS DEL COVID-19.....	14
4.1. Situación del Ibex-35 antes de la llegada del Coronavirus.....	14
4.2. Situación del Ibex-35 durante la pandemia.....	21
5. ¿CÓMO HA AFECTADO EL CORONAVIRUS A LOS DIFERENTES SECTORES?.	42
6. CONCLUSIONES.....	44
BIBLIOGRAFÍA.....	45

RESUMEN: Este trabajo estudia como ha influido la pandemia en las empresas pertenecientes al índice español Ibex-35 agrupadas por sectores, para eso ha sido necesario conocer el funcionamiento de este índice y las empresas que lo han ido componiendo a lo largo del periodo de estudio.

Hemos considerado interesante la búsqueda de situaciones que hayan podido causar unos efectos económicos similares en los Mercados de Valores a lo largo de la historia, para que nos sirvan como antecedentes de esta situación que estamos viviendo.

En el trabajo se detalla de manera mensual los principales cambios en las cotizaciones que han ido ocurriendo en el Ibex-35 así como las causas que han podido contribuir a ello y los valores más perjudicados y más beneficiados a lo largo de ese mes y en la última sesión antes del cierre. En un contexto real complejo como el actual y compuesto por múltiples factores es difícil aislar un único fenómeno económico, por ello se ha optado por estudiar los cambios que se han producido en la capitalización bursátil media de los 7 sectores en los que se agrupa el Ibex-35 en cada una de las 5 olas de la pandemia en España. Los resultados muestran asimetrías importantes dependiendo del tipo de actividad a la que se dedican las empresas.

Palabras Clave: COVID-19, Ibex-35, Evolución, Sectores, Crisis, Precios.

ABSTRACT: This work studies how the pandemic has influenced the companies belonging to the Spanish Ibex-35 index grouped by sectors, for this it has been necessary to know the operation of this index and the companies that have been composing it throughout the study period.

We have considered interesting the search for situations that have been able to cause similar economic effects in the Stock Markets throughout history, so that they serve as a background to this situation that we are experiencing.

In the work, the main changes in the prices that have occurred in the Ibex-35 are detailed on a monthly basis, as well as the causes that have been able to contribute to it and the values most affected and most benefited throughout that month and in the last session before closing. In a complex real context such as the current one and composed of multiple factors, it is difficult to isolate a single economic phenomenon, which is why we have chosen to study the changes that have occurred in the average market capitalization of the 7 sectors in which the Ibex is grouped -35 in each of the waves of the pandemic in Spain. The results show important asymmetries depending on the type of activity the companies are engaged in.

Key Words: COVID-19, Ibex-35, Evolution, Sectors, Crisis, Prices.

1. INTRODUCCIÓN

Hablar del año 2.020 es hablar del Coronavirus, de la Pandemia global que cambió el mundo tal y como lo conocíamos y que ha supuesto un desastre sanitario y económico del que tardaremos en recuperarnos y que a día de la realización de este trabajo ha dejado alrededor de 191 millones de casos y 4,1 millones de fallecidos en todo el mundo y 4,16 millones de casos y más de 81.000 fallecidos en España.

El 23 de enero de ese año todos los informativos abrían con la misma noticia, el confinamiento de la ciudad de Wuhan, epicentro del Covid-19, pero ya era demasiado tarde, y pronto se diagnosticaron los primeros casos en EEUU y Europa. En España, el día 30 de ese mismo mes se diagnosticó el primer caso de Coronavirus en un paciente de nacionalidad alemana ingresado en el Hospital Virgen de Guadalupe de La Gomera.

Ante el aumento incontrolado de casos, el gobierno español decretó una serie de medidas encaminadas a evitar su propagación como la suspensión de los viajes del Imsero, suspensión de vuelos provenientes de Italia, cancelación de clases presenciales y un largo etcétera.

Todos estas medidas llevaron a decretar el Estado de Alarma el 14 de marzo de 2020 en el que solo se permitían desplazamientos de primera necesidad, y es desde aquí desde donde va a comenzar mi estudio relacionado con las empresas pertenecientes al Ibex-35 y la influencia que ha vertido el Coronavirus sobre ellas, ya que como he dicho anteriormente esta pandemia ha traído consigo un impacto económico brutal y muchas de las empresas y comercios de nuestro alrededor se han visto obligados a evolucionar o cerrar.

La finalidad del trabajo es estudiar como ha influido la pandemia en las empresas pertenecientes al índice español Ibex-35 agrupadas por sectores, para eso será necesario conocer el funcionamiento de este índice así como poner una serie de antecedentes históricos que se puedan parecer en mayor o menor medida a los efectos que puede dejar esta situación.

El trabajo en lo que sigue se estructura del siguiente modo, el apartado 2 se dedica a estudiar acontecimientos históricos traumáticos del siglo XX que marcaron rupturas en las cotizaciones bursátiles. El apartado 3 profundiza en el índice Ibex-35 y su composición en el periodo de análisis de la pandemia provocada por el covid-19-; el cuarto aborda su evolución durante la pandemia y el quinto apartado trata de acercarse a cómo afectado la crisis sanitaria a los diferentes sectores que componen el índice. Se cierra el trabajo con las conclusiones y la bibliografía utilizada.

2. ACONTECIMIENTOS CON EFECTOS SIMILARES A LO LARGO DE LA HISTORIA

2.1. Crack de 1929

2.1.1. Causas que ocasionaron la crisis

Es importante conocer que Estados Unidos salió reforzado de la I Guerra Mundial convirtiéndose en la primera potencia, lo que llevó a la población a un estado de euforia y optimismo general.

Algunas de las causas que contribuyeron a este suceso fueron:

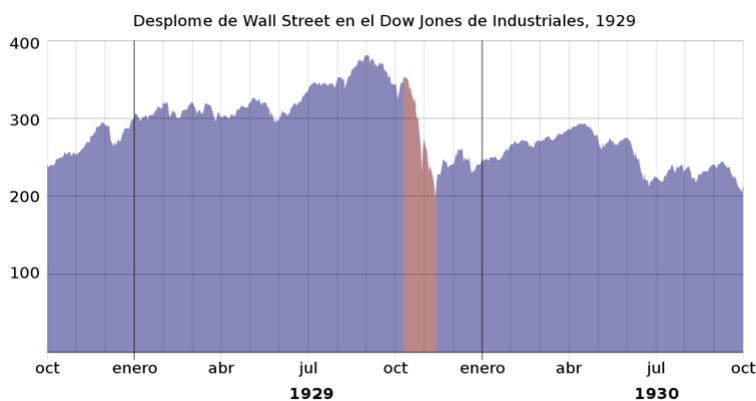
- Sobreproducción y subconsumo: Las compañías siguieron produciendo a un ritmo elevado, mientras que la economía de la población no permitía continuar con ese ritmo de consumo por lo que los productos permanecieron en los almacenes sin posibilidad de venta.
- Crisis en los países europeos como consecuencia de la Primera Guerra Mundial: La nefasta situación económica en la que se encontraban estos países hizo que sus monedas se devaluaran y la dependencia de estos con Estados Unidos les llevó a verse afectados por la crisis ocasionada tras el Crack.

- Especulación:
 - La inflación monetaria llevó a la población a la adquisición de acciones a precios bajos para poder venderlas cuando estos suban y de esta forma “ganar dinero barato”.
 - La estructura bancaria estaba conformada en su mayoría por pequeños bancos que dependían del funcionamiento de la bolsa. Solían prestar a corto plazo y a unos intereses del 12% (ellos obtenían los créditos de la Reserva Federal al 5%) por lo que el negocio era bueno pero muy dependiente del rumbo que tomase la bolsa. El estado no tenía ningún control sobre los bancos.
 - Psicología de masas: Los participantes en la compra-venta de valores pensaban que era un sistema infalible y alentados por políticos y capitalistas sin escrúpulos continuaron participando en este mercado.

2.1.2. *Consecuencias de la crisis*

- En un periodo de tiempo de tres años alrededor de cinco mil bancos Norteamericanos se vieron obligados a cerrar.
- En el año 1932 se contabilizaron alrededor de 40 millones de parados en el mundo.
- Descenso demográfico como consecuencia de las políticas antinatalistas y por el aumento de los índices de mortalidad debido a la escasa alimentación.
- Desigualdades sociales, aquellas personas que percibían unos ingresos fijos se vieron favorecidas por esta situación, mientras que los pequeños accionistas, profesiones liberales, agricultores, obreros y sindicatos fueron las ramas más castigadas.
- Fuerte intervencionismo como por ejemplo con medidas monetarias, proteccionismo, acciones sobre los salarios y los precios, etc.
- Consecuencias políticas, como por ejemplo en Rusia donde el socialismo tuvo que desplazarse a una posición más moderada y colaborar con el capitalismo. Esto llevo a una mayor diferenciación entre socialismo y comunismo, triunfando este segundo y creándose la III Internacional. En otros países como Alemania surgieron movimientos fascistas como es el caso del auge del partido Nacional-Socialista.

Gráfico1: Dow Jones Industrial, 1928-1930.



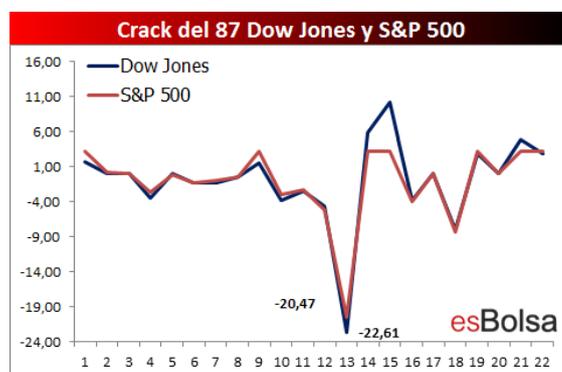
Fuente: CrashBolsa.com (consulta 15/03/2021)

2.2. Lunes Negro de 1987

2.2.1. Causas que ocasionaron la crisis

El crack del 87 fue uno de los peores días de la historia de la Bolsa de Nueva York, que dio comienzo el viernes anterior con una bajada de 108 puntos (4,6%) y continuó en la siguiente sesión del propio lunes con un desplome de 508 puntos. Esta situación arrastró al resto del mundo a una situación de crisis se cree que en parte por el reciente mercado electrónico.

Gráfico 2: Crack de 1987 según algunos de los principales índices estadounidenses



Fuente:esbolsa.com (consulta 18/03/2021)

Aún no se conocen las causas concretas que ocasionaron este suceso, pero se manejan algunas teorías como las siguientes:

- Caída de los rendimientos futuros esperados, lo que provocaría una caída en el valor de las acciones.
- Problemas que venían ocurriendo durante meses en el mercado inmobiliario.

- Liquidez en la venta de las propiedades.
- Guerra entre Irán e Irak, que provocaba retrasos en el suministro de petróleo, llevando a este sector a verse muy afectado por la situación.
- La inflación cada vez era más alta, lo que provocó un déficit comercial.
- Se cree que Japón que por aquella época era su contrincante económico más fuerte pudo influir en toda esta cadena de acontecimientos.

Gráfico 3: Crack de 1987 en Europa



Fuente: esbolsa.com (consulta 18/03/2021)

2.2.2. Consecuencias de la crisis

- Aunque principalmente afectó al sistema financiero, se fue extendiendo por el resto de ramas productivas de los países afectados.
- Los inversionistas pusieron todas sus acciones en venta, lo que acentuó la crisis e hizo que los bancos aumentasen sus tasas.
- La principal consecuencia fue la pérdida de más de 500.000 millones de dólares en menos de un día. Esta cantidad sería la equivalente a las ganancias obtenidas en más de 5 años de subida constante de la bolsa.

2.3. Quiebra de Lehman Brothers en 2.008

2.3.1. Causas que ocasionaron la crisis

Podemos entender esta crisis a través de una serie de conceptos fundamentales que se explicarán a continuación:

- Burbuja inmobiliaria: La fuerte especulación del precio de las viviendas en Estados Unidos hizo que los precios se inflasen de manera exagerada creándose así esta burbuja hasta su explosión a finales de 2.006 afectando negativamente a la economía del país.
- Subprime o hipotecas basura: Los bancos ofrecían muchas facilidades para la compra de bienes inmuebles mediante hipotecas aunque estos no gozasen de una elevada solvencia. Esto provocó un repentino cierre del préstamo de dinero entre bancos, lo que tuvo unas consecuencias nefastas.
- Activos tóxicos: Estos activos estaban basados en el alto riesgo que debían correr los bancos para recuperar el dinero que habían prestado, lo que hizo que estos tuvieran elevadas pérdidas sobre todo en momentos de gran incertidumbre.

Gráfico 4: Evolucion del precio de las acciones de Lehman Brothers



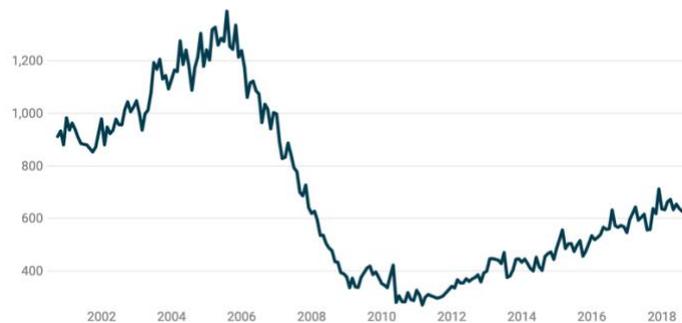
Fuente: Bloomberg (consulta 25/03/2021)

- Mercado interbancario: En este mercado, las entidades financieras se prestan dinero unas a otras para poder ofrecer liquidez a sus clientes. Cuando comenzaron los problemas en la banca estadounidense, los bancos dejaron de colaborar y el sistema comenzó a hundirse de forma drástica.

Gráfico 5: Hundimiento del mercado inmobiliario

El mercado inmobiliario se hundió en 2008

Número de viviendas vendidas al mes en EEUU, datos en miles de viviendas



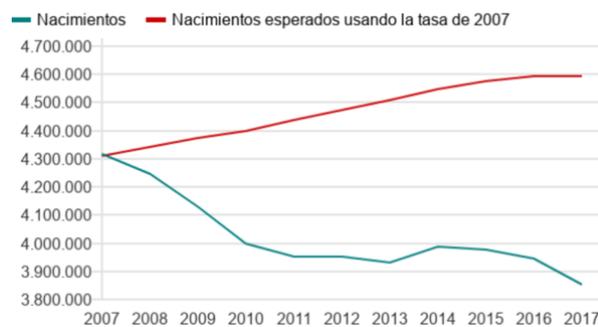
Fuente: Bloomberg (consulta 25/03/2021)

Podemos decir pues, que esta crisis se dio en parte por la mala regulación de la banca por parte de los gobiernos, los altos precios que había en el mercado inmobiliario, la especulación y su larga duración.

2.3.2. Consecuencias de la crisis

- Elevado descenso de la natalidad.

Gráfico 6: Comparación entre nacimientos reales y esperados



Fuente: Centro Nacional de Estadística de Salud y Oficina del Censo de EEUU (consulta 02/04/2021)

- Fuerte descenso en la acumulación de riqueza.
- Se creó un fuerte “rechazo” al mercado bursátil.
- Descenso en la compra de viviendas.
- Aumento de la desconfianza en las instituciones financieras.

3. IBEX-35

3.1. ¿Qué es el Ibex-35?

El IBEX-35 es un índice de precios, ponderado por capitalización y ajustado por el capital flotante (por el porcentaje de acciones que se mueven libremente en el mercado). Creado el 14 de enero de 1.992. Este índice agrupa a las 35 empresas con mayor liquidez y capitalización del mercado español, que no tienen porque ser necesariamente las más grandes por valor en Bolsa. Desde su creación se convirtió en el principal índice de referencia para la Bolsa española.

Un grupo de expertos conforman el Comité Asesor Técnico (CAT), encargado de decidir que valores entran y salen del índice. Para ello se suelen celebrar al menos dos reuniones al año normalmente en los meses de junio y diciembre aunque también pueden celebrarse reuniones de seguimiento. Algunos de los factores a tener en cuenta para la elección de estas empresas son los siguientes:

- Precio unitario de cada acción
- Variación tanto en porcentaje como en euros con respecto a la anterior sesión
- Volumen de acciones en euros que se intercambian en una sesión
- Capitalización
- PER
- Rentabilidad por dividendo

Todos los valores candidatos a formar parte del Ibex-35 deben superar una serie de requisitos:

- **Capitalización media:** Debe ser superior al 0,30% de la capitalización media del IBEX-35 durante el periodo de control que transcurre durante los seis meses de diferencia entre una reunión y otra.
- **Negociación:** El valor debe haber sido negociado por lo menos en un tercio de las sesiones del periodo de control.
- **Ranking:** Los valores pueden ser elegidos aún no habiendo superado el filtro de la **negociación** siempre que se encuentren entre los 20 con mayor capitalización.

Para calcular el índice del IBEX-35 se realiza una operación matemática basada en la capitalización de cada uno de los valores que lo componen y en un coeficiente de ajuste. La fórmula es la siguiente:

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

3.2. Valores han compuesto el IBEX-35 a lo largo del periodo de estudio

Tabla 1: Valores del IBEX-35

TICKER	EMPRESA	ENTRADA(SALIDA)	SECTOR	CAP. BURSÁTIL (millones €)
ANA	Acciona	2.015	Construcción	7.033
ACX	Acerinox	2.015	Mineral, metales y transformación	2.797
ACS	Grupo ACS	1.998	Construcción	6.342
AENA	Aena	2.015	Transporte y distribución	20.565
ALM(1)*	Almirall	2.020	Productos farmacéuticos y biotecnología	2.625
AMS	Amadeus IT Group	2.011	Electrónica y software	25.494
MTS	ArcelorMittal	2.009	Mineral, metales y transformación	28.169
SAB	Banco Sabadell	2.004	Bancos y cajas de ahorro	3.176
SAN	Banco Santander	1.992	Bancos y cajas de ahorro	53.621
BKAC(2)*	Bankia	(2.021)	Banco y cajas de ahorro	

BKT	Bankinter	1.992	Bancos y cajas de ahorro	3.771
BBVA	BBVA	1.992	Bancos y cajas de ahorro	34.405
CABK	CaixaBank	2.009	Bancos y cajas de ahorro	20.397
CLNX	Cellnex Tellecom	2.016	Telecomunicaciones y otros	37.433
CIE	CIE Automotive	2.018	Mineral, metales y transformación	3.118
COL	Inmobiliaria Colonial	2.017	Servicios inmobiliarios	4.400
ENG	Enagás	2.003	Electricidad y gas	4.790
ENC(3)*	ENCE Energía y Celulosa	(2.020)	Celulosa	
ELE	Endesa	1.992	Electricidad y gas	22.486
FER	Ferrovial	1.999	Construcción	18.690
FDR(4)*	Fluidra	2.021	Equipamiento deportivo	6.855
GRF	Grifols	2.008	Productos farmacéuticos y biotecnología	14.444
MAS(5)*	Grupo MásMóvil	(2.020)	Telecomunicaciones	
IAG	IAG	2.011	Transporte y distribución	10.249
IBE	Iberdrola	1.992	Electricidad y gas	63.412
ITX	Inditex	2.001	Textil, vestido y calzado	92.295
IDR	Indra Sistemas	1.999	Electrónica y software	1.341
MAP	Mapfre	1.992	Seguros	5.385
TL5(6)*	Mediaset España Comunicación	(2.020)	Medios de comunicación	

MEL	Meliá Hotels International	2.016	Ocio, turismo y hostelería	1.332
MRL	Merlin Properties	2.015	Servicios inmobiliarios	4.288
NTGY	Naturgy	2.018	Electricidad y gas	21.439
PHM(7)*	PharmaMar	2.020	Productos farmacéuticos y biotecnología	1.414
REE	Red Eléctrica Corporación	2.000	Electricidad y gas	8.573
REP	Repsol	1.992	Petróleo	14.371
SGRE	Siemens Gamesa Renewable Energy	2.017	Fabricación y montaje de bienes de equipo	18.416
SLR(8)*	Solaria Energía y Medio Ambiente	2.020	Energías renovables	2.189
TEF	Telefónica	1.992	Telecomunicaciones y otros	20.996
VIS	Viscofan	2.016	Alimentación y bebidas	2.747

Fuente: Bolsa de Madrid (consulta 13/07/2021)

*Capitalización bursátil a 13/07/2.021

Almirall(1) entró a formar parte del IBEX-35 el 22 de junio de 2.020 en sustitución de **Mediaset España(6)**.

Pharma Mar(7) entró a formar parte del IBEX-35 el 21 de septiembre de 2.020 en sustitución de **ENCE(3)**.

Solaria(8) entró a formar parte del IBEX-35 el 19 de octubre de 2.020 en sustitución de **Más Móvil(5)**.

Fluidra(4) entró a formar parte del IBEX-35 el 29 de marzo de 2.021 en sustitución de **Bankia(2)**.

Tabla 2: Distribución por sectores de los valores que componen el IBEX-35

Petróleo y energía (7)	20%
Materiales básicos, Industria y Construcción (8)	22,86%
Bienes de consumo (5)	14,29%
Servicios de consumo (3)	8,57%
Servicios financieros (6)	17,14%
Tecnología y comunicaciones (4)	11,43%
Servicios inmobiliarios (2)	5,71%

Fuente: Bolsa de Madrid

Gráfico 7: Distribución por sectores de los valores que componen el Ibex-35



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de Bolsa de Madrid

4. EVOLUCIÓN DE LA BOLSA A LO LARGO DE LA CRISIS DEL COVID-19

4.1. Situación de la Bolsa antes de la llegada del COVID-19.

Para responder a esta cuestión se van a utilizar los indicadores proporcionados por el Ibex-35 en la Bolsa de Madrid.

Podría resultar interesante conocer el comportamiento del Ibex-35 durante los meses previos a la Pandemia mundial que estaba a punto de ocurrir para poder compararlo con el de la

situación actual y con el que se espera en el futuro una vez haya concluido esta situación.

La última sesión del año 2.019 se cerró con una pérdida del 0,66%, bajando de esta manera de los 9.600 puntos (9.549,2). Esta no siguió la trayectoria del resto del mes, ya que en su acumulado, el Ibex-35 se vio incrementado en un 4,3% (en el total del año 2.019 su revalorización fue de un 11,8%, lo que supone el mayor incremento ocurrido desde el año 2.013).

Gráfico 8: Mejores y peores porcentajes de revalorización en el Ibex-35 en 2019



Fuente: Bloomberg (consulta 01/06/2021)

Como podemos ver en el cuadro anterior, el valor más destacado ha sido **Cellnex**, que ha visto como casi dobla su valor (casi un 95%) durante el año 2019, seguido a una cierta distancia por **Ferrovial** con casi un 60%.

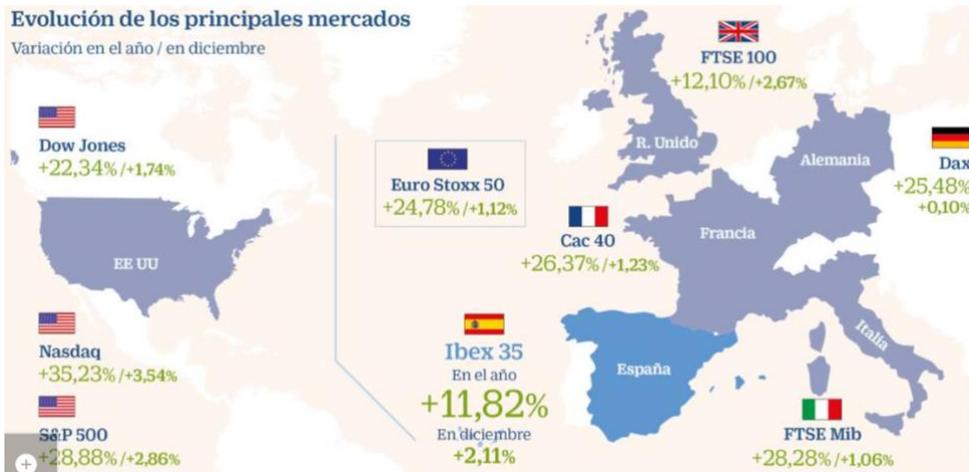
Otros valores destacados que podemos señalar son **Siemens Gamesa**, **Inditex** y **Colonial** con valores muy parejos entre sí que rondan el 45%.

Por la contraparte, podemos encontrar a **Ence** como el peor valor del Ibex-35 con una pérdida cercana al 32%, seguido por **Bankia** con pérdidas del 22% y en menor medida por **ArcelorMittal**, **Telefónica** y **Caixabank** (estos dos últimos alrededor del 10%).

A continuación podemos ver un mapa donde aparecen comparadas las variaciones en el año y en

diciembre de los principales mercados mundiales.

Gráfico 9: Evolución de los principales mercados mundiales (2019)



Fuente: Bloomberg (consulta 20/05/2021)

A modo de resumen, podemos ver como los principales índices bursátiles mundiales acabaron con valores positivos, incluso llegando a ser los mejores resultados de los últimos 5 años, aunque en lo referente al Ibex-35 vemos que a pesar de haber subido casi un 12% se queda muy lejos (prácticamente a la mitad) del resto de valores Europeos, que a diferencia del Ibex-35 sirven para superar con un amplio margen las pérdidas acaecidas en 2018.

En el caso de España, a pesar de la subida de los índices anteriormente nombrada no se logran revertir las pérdidas del año anterior ya que se colocaron en una cifra que rondaba el 15%.

Gráfico 10: Evolución de los principales mercados mundiales (2018)



Fuente: Bloomberg (consulta 20/05/2021)

En lo referente a la primera sesión del año 2020 que tuvo lugar el día 2 de enero, el Ibex-35 ha mejorado en torno al 1,5% creciendo hasta los 9.691 puntos y cambiando la tendencia bajista con la que se cerró el año 2019. Esto pudo ser debido al acercamiento de posturas comerciales que

se estaban llevando a cabo entre Estados Unidos y China que debía llevar a la firma de un acuerdo el día 15 de enero.

Este acuerdo bilateral consistía en:

- China: Compra de productos agrícolas y servicios estadounidenses, compromiso de abstenerse a manipular la moneda, levantamiento de los aranceles adicionales que había establecidos sobre los productos provenientes de los Estados Unidos y compromiso de ir abriendo de forma gradual su sector financiero a inversores extranjeros.
- Estados Unidos: Retiro de algunos aranceles impuestos sobre los productos provenientes del país asiático.

Concretando un poco los datos de esta sesión, podemos decir que el sector protagonista fue sin lugar a dudas el bancario, donde el total de las entidades bancarias que aparecen en el Ibex-35 compuestas por **Santander**, **CaixaBank**, **Bankia**, **Sabadell**, **Bankinter** y **BBVA** vieron como sus valores crecían.

Como se puede ver en el siguiente cuadro, los tres primeros bancos fueron los que más protagonismo obtuvieron llegando a ser incluso los tres valores que mejores resultados obtuvieron. Cerrando esta clasificación de los cinco mejores valores encontramos a la empresa de aerolíneas **IAG** y a la energética **Ence**.

Por contrapartida, las mayores caídas que podemos ver en el cuadro fueron los únicos valores del Ibex-35 que cerraron la sesión en números rojos.

Tabla 3: Mejores y peores valores en la primera sesión del año 2.020

Ibex 2 de enero de 2020			
Mayores alzas		Mayores caídas	
Santander	+3,65%	Acciona	-1,39%
Caixabank	+3,61%	ACS	-1,29%
Bankia	+3,55%	MásMóvil	-1,18%
IAG	+3,52%	Mediaset	-0,78%
Ence	+3,49%	Red Eléctrica	-0,28%

Fuente: BolsadeMadrid (consulta 24/05/2021)

Por contrapartida, en la última sesión del mes de enero con fecha 31 de enero cierra con una variación negativa del 1,16% respecto a la anterior sesión y de un -1,90% si nos fijamos en la

variación mensual.

A diferencia de la primera sesión del mes donde solo encontramos cinco valores en números rojos, en esta ocasión serán predominantes este tipo de variaciones ya que solo veremos 6 valores positivos (**Acciona, Caixabank, Cellnex, Grifols, Inmobiliaria Colonial y Siemens Gamesa Renewable Energy**).

Entrando ya en el mes de febrero, la primera sesión acontecida el día 3 se cerró en 9.404,7 puntos, recuperando de esta manera la ya nombrada barrera psicológica de 9.400 puntos.

Podemos entender esta mejora desde un contexto internacional relacionado sobre todo con dos aspectos fundamentales.

El primero de ellos es la lucha de China contra el coronavirus, donde el Banco Central de China iba a transferir 1,3 billones de yuanes, lo equivalente a 57.000 millones de euros, en los mercados financieros para corregir la volatilidad esperada.

El segundo de ellos tiene que ver con Reino Unido y Boris Johnson, donde este solicitó un acuerdo de libre comercio que a priori fue bien recibido por los mercados europeos.

Concretando un poco más en la sesión se puede ver como el mejor valor fue Siemens Gamesa con una subida del 5,38%, que venía de sufrir pérdidas la semana anterior, debido a la especulación de un acuerdo en el conflicto existente con Iberdrola.

Por contrapartida encontramos a **CIE Automotive** con pérdidas de casi el 2%.

Este mes va a tomar una gran importancia en el trabajo, ya que podemos considerarlo como el punto de inflexión entre la “normalidad” que se venía dando y la nueva situación que va a provocar la pandemia global que estaba por explotar.

La Bolsa de Madrid, al igual que en el resto de Mercados mundiales se ha visto presa del pánico que trae consigo el Coronavirus. Esto se ha visto reflejado con un desplome de más del 10% en los principales índices mundiales. En el caso concreto del Ibex-35 acabó el mes de febrero en unos preocupantes 8.723,2 puntos, lo que hace que sea la peor semana desde el año 2.010.

Gráfico 11: Puntos del Ibex-35 a lo largo del año 2.020 (Hasta 27/2)



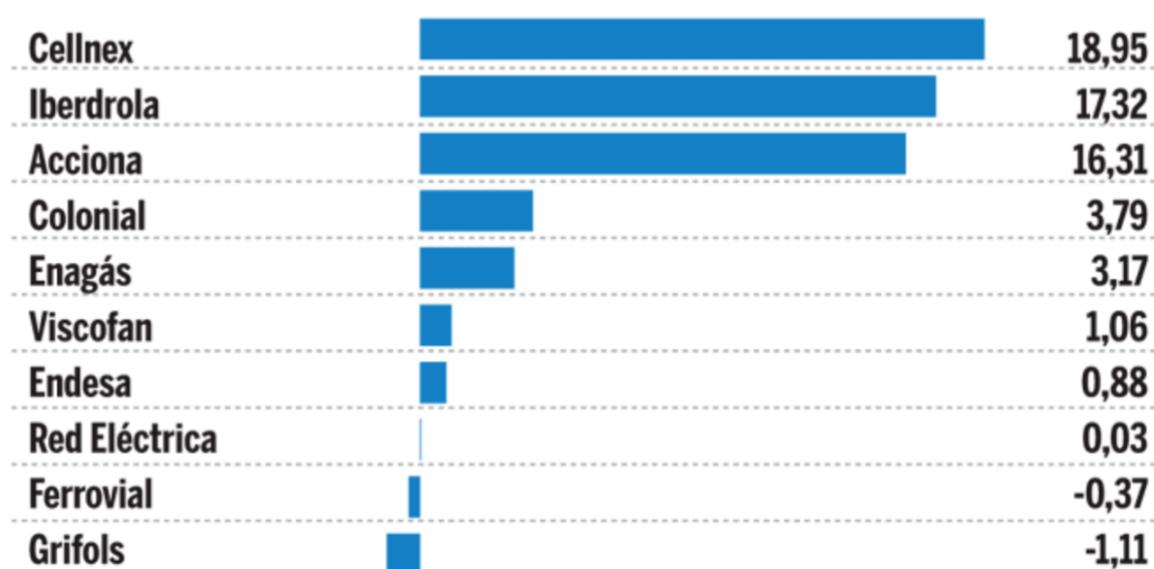
Fuente: Expansión (consulta 06/06/2021)

Como se puede ver en este gráfico, a un día de cerrar el mes de febrero, los valores del Ibex-35 son muy preocupantes, muy por debajo de la barrera psicológica de los 9400 puntos.

Aunque en un primer momento se podría pensar que todos los valores se habrían visto afectados de una manera más o menos similar, vamos a ver que esto no es así diferenciando los valores que han logrado mantenerse o incluso crecer en lo que va de año de aquellos que se han visto más perjudicados por esta situación.

Gráfico 12: Los mejores valores del Ibex-35 en lo que va de año 2.020

En porcentaje.



Fuente: Expansión (consulta 06/06/2021)

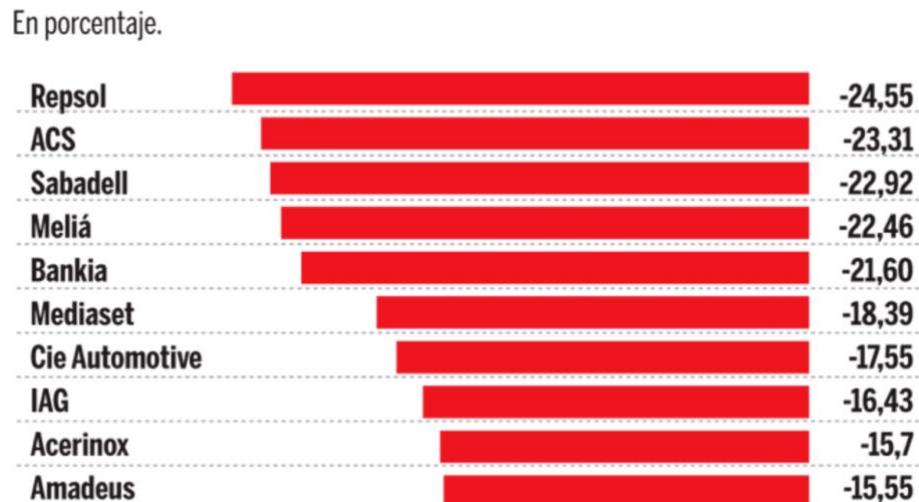
Como podemos ver en la imagen el mejor valor en lo que va de año es la empresa **Cellnex**, uno de los principales operadores independientes de infraestructuras de telecomunicaciones inalámbricas de radiodifusión de Europa, que gracias a sus adquisiciones y acuerdos como el realizado con la empresa francesa Bouygues para la inversión de 1.000 millones de euros en los siguientes 7 años se ha visto fuertemente fortalecida.

En segundo lugar encontramos a **Iberdrola**, empresa multinacional líder en energías limpias, que en determinados momentos de este caótico mes de febrero ha sido la principal encargada (junto al sector bancario en menor medida) de frenar la sangría que estaba aconteciendo, como por ejemplo con subidas del 5,11% gracias a la presentación de sus cuentas en las que figuraban 3.406 millones de euros de beneficio.

Cerrando el podio de los tres mejores valores en lo que va de año encontramos **Acciona**, empresa española dedicada a la gestión y promoción de infraestructuras y energías renovables, gracias en parte a sus continuo proceso de transformación sufrido durante la última década que le han permitido pasar de ser una empresa especializada en grandes obras de ingeniería civil a

convertirse en un referente mundial en promoción, producción y gestión de energías renovables, aguas e infraestructuras que le han colocado en uno de los valores a seguir del Ibex-35. La empresa considera que van a poder obtener el flujo de caja suficiente para hacer frente a su política de dividendo por acción del 10%.

Gráfico 13: Los peores valores del Ibex-35 en lo que va de año 2020



Fuente: Expansión (consulta 06/06/2021)

Por contrapartida, aquí podemos ver los valores más castigados en lo que va de año. **Repsol**, empresa multinacional energética y petroquímica, con el peor porcentaje en lo que va de año y con claras expectativas de seguir con su descenso como se puede ver en el siguiente gráfico donde vemos la trayectoria de Repsol en el Ibex-35 durante el último año y coincidiendo este último día de febrero con el peor resultado de todos.

Gráfico 14: Trayectoria de Repsol en el Ibex-35



Fuente: Expansión (consulta 06/06/2021)

El siguiente valor que nos encontramos es **ACS**, referente mundial en infraestructuras, que pese a ser uno de los valores más recomendados vemos como ha sufrido la segunda mayor caída en lo que va de año. Pese a esto, plataformas como Bloomberg recogen que un 70% de los analistas aconseja comprar y un 20% mantener las acciones ya que se esperan potenciales subidas de más de un 30% sobre el nivel actual.

Cerrando los peores valores de lo que va de año encontramos el **Banco Sabadell**, empresa que tocó fondo en el mes de enero al materializarse el Brexit en el Reino Unido que unido a las pérdidas obtenidas el último trimestre del año 2.019, las malas previsiones para el año 2.020 y la ausencia de una guía para el año 2.021 colaboraron en su situación.

Gráfico 15: Trayectoria de Sabadell en el Ibex-35



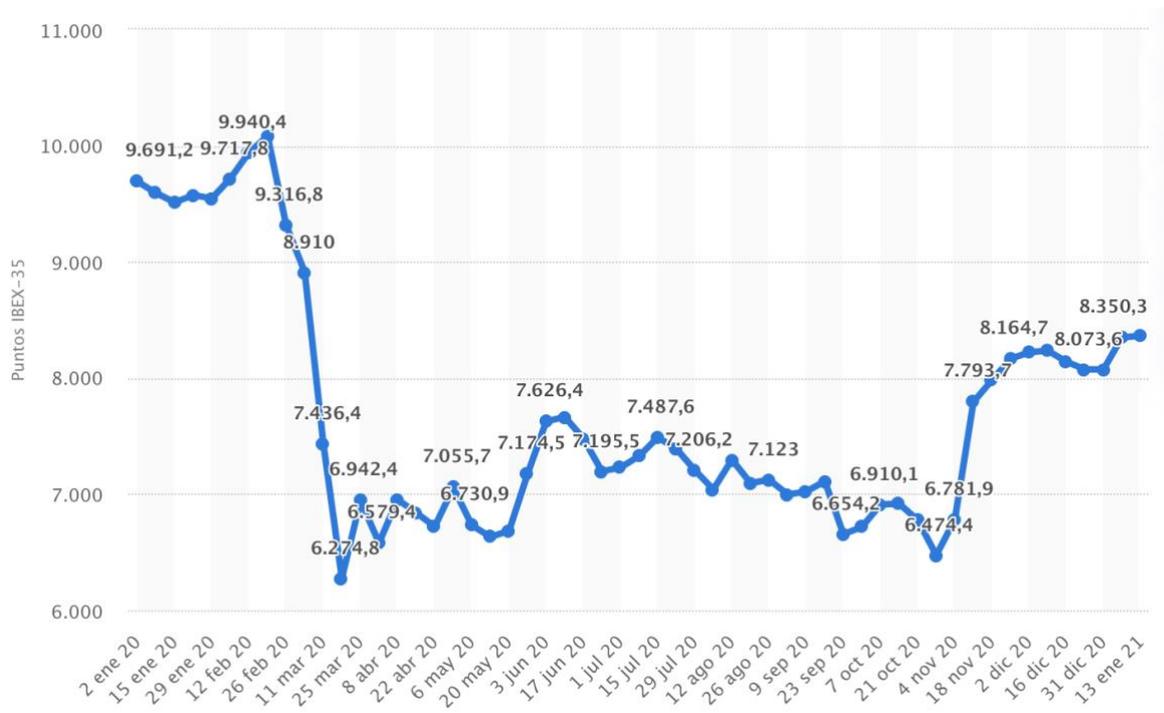
Fuente: Expansión (consulta 06/06/2021)

4.2. Situación de la Bolsa durante la pandemia del COVID-19.

Aunque el origen de la pandemia tiene lugar en Wuhan, China, en Europa data oficialmente del 21 de febrero de 2.020, cuando en Italia Mattia Maestri de 38 años de edad fue ingresado la noche anterior por una fuerte pulmonía y tras realizarle diferentes pruebas fue declarado como el primer paciente italiano y europeo en ser hospitalizado por este hecho. Tras esto, su mujer y el personal médico que le trató fueron diagnosticados positivos por COVID-19 y en cuestión de horas el alcalde de Codogno (ciudad italiana donde ocurrió) decretó el cierre de los comercios del pueblo y siendo la primera zona confinada en Europa.

Poco a poco el número de casos fue escalando por Italia y Europa hasta darse contagios masivos y alertando al resto de autoridades europeas, en el caso de España, el gobierno decretó el primer Estado de Alarma el día 14 de marzo y es por esto que voy a comenzar mi estudio desde este mes.

Gráfico 16: Evolución del IBEX-35 en el año 2020



Fuente: Statista (consulta 08/06/2021)

Marzo 2.020

Este mes se convirtió en el peor de la historia para el IBEX-35 con una caída superior al 22% y superó por poco a la “Crisis del Rublo” acontecida en el año 1998 y a acontecimientos más recientes como la caída de Lehman Brothers del año 2008. El índice de la bolsa osciló este mes entre 9000 puntos y los 5800 puntos, que se vieron mejorados gracias a las subidas de la última semana del mes que le permitieron quedarse en algo más de 6700 puntos.

Este mes de marzo, también ha contribuido a cerrar el por trimestre de la historia del IBEX-35 con pérdidas superiores al 28%.

Gráfico 17: Evolución del IBEX-35 en relación al COVID-19

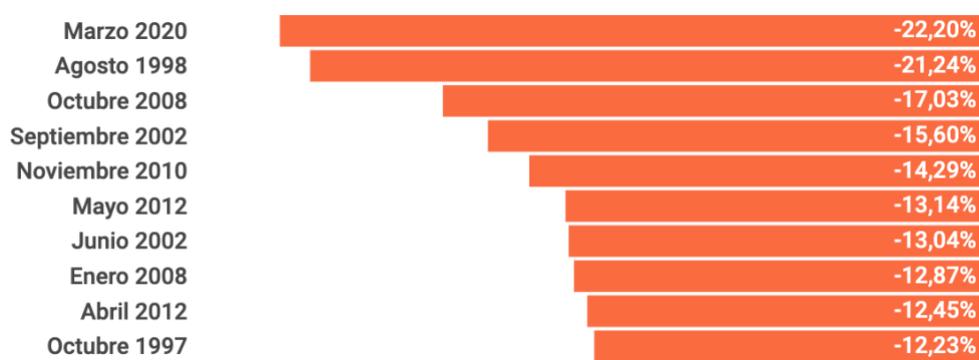


Fuente: Yahoo! Finanzas (Statista) (consulta 08/06/2021)

A pesar de haberse convertido en el peor mes de la historia de la bolsa española, la situación pudo haber sido mucho peor, ya que la anterior semana al cierre de este mes dejó niveles mínimos que hacían recordar a los que se registraron en el año 2.012 cuando España tuvo que ser rescatada por Europa a través de los bancos.

Si analizamos más en profundidad los valores pertenecientes al Ibex-35 podemos observar como solo dos de estos han acabado con una variación mensual positiva (**Grifols** y **Viscofan**), mientras que de los negativos podemos destacar algunos de los principales como por ejemplo el **Banco Santander** (33,44%), **BBVA** (32,63%), **Repsol** (25,05%), **Telefónica** (22,8%), **Inditex** (19,27%) o **Iberdrola** (15,6%).

Gráfico 18: Los peores meses de la historia del Ibex-35



Fuente: LA INFORMACIÓN (consulta 09/06/2021)

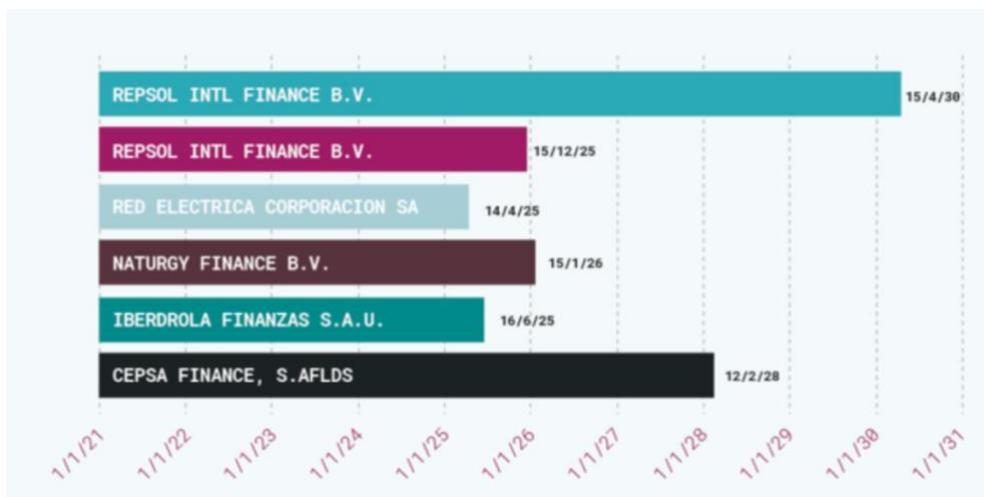
Abril 2.020

El rumbo del Ibex-35 durante este mes se ha visto claramente marcado por una serie de medidas llevadas a cabo por el **Banco Central Europeo (BCE)** que expondré a continuación:

- 1- Las llamadas **TLTRO III**, que son las condiciones en las operaciones de refinanciación a muy largo plazo se han mejorado reduciendo la tasa de interés de este tipo de operaciones a un -0,5%, mismo porcentaje que para aquellas entidades que otorguen más crédito a la economía real (alcanzando el umbral de rendimiento crediticio). De esta manera los bancos pueden obtener hasta un 1% de interés con el simple hecho de pedir un préstamo al BCE para otorgarlo después a empresas o familias.
- 2- Se van a llevar a cabo una serie de nuevas operaciones de refinanciación de emergencia a largo plazo (**PELTRO**), que comenzó en mayo de 2.020 y vencerán entre julio y septiembre del próximo año. Estas operaciones pretenden respaldar la liquidez del sistema financiero europeo y ayudar en el funcionamiento de los mercados monetarios llevándose a cabo como procedimientos de licitación a un tipo fijo con asignación completa a un interés del -0,25% durante toda la duración de las PELTRO, permitiendo de esta manera obtener un 0,25% de intereses con el simple hecho de pedir prestado dinero al BCE.

- 3- El BCE mostró su total predisposición a aumentar el tamaño del **PEPP** (Programa de compras por la pandemia) y ajustar su composición en la cantidad y tiempo necesarios para intentar garantizar el movimiento de la inflación a la situación deseada.
- 4- Se han mantenido los **tipos de interés** sin cambio, quedándose la facilidad de depósito en el -0,5%, la facilidad de crédito en el -0,25% y el tipo de interés principal en el 0%.

Gráfico 19: Fecha de vencimiento de la compra de bonos del BCE a empresas del IBEX-35 con el PEPP



Fuente: Banco Central Europeo (consulta 12/04/2021)

Estas medidas, y en especial la de mantener los tipos de interés, han hecho que las Bolsas europeas tiendan a la baja. En el caso del Ibex-35 cerró la última sesión del mes con una caída de casi un 1,9% en los 6.922,3 puntos, por debajo del soporte de los 6830 puntos.

Pese a esto, Joan Cabrero, asesor de Ecotrader señala que *“el Ibex-35 aspira a conseguir los 7450 puntos en el corto plazo, pero también advierte de la peligrosidad de ver esto como una oportunidad para comprar, ya que en el pasado se han vivido situaciones similares que tras la euforia inicial ha continuado un fuerte contraataque bajista.”*

Entrando a estudiar los valores pertenecientes al Ibex-35, podemos ver como la gran mayoría de ellos han sufrido una variación mensual positiva (cabe recordar que marzo fue el peor mes de la historia del Ibex-35), siendo los únicos valores que no han mejorado:

- **Acciona** (-3,88%)
- **Banco Sabadell** (-17,07%)
- **Caixabank** (-1,82%)
- **R.E.C** (-5,14%)
- **Banco Santander** (-7,99%)

Mayo 2.020

Este mes de mayo se ha visto marcado, sobretodo en su final, por dos factores clave que han influido en los mercados financieros.

El primero de ellos es el plan de reconstrucción de la Comisión Europea, que consta de un fondo de reconstrucción de 750.000 millones de euros al que podrán acceder aquellos países que lo soliciten y cumplan una serie de condiciones. En el caso español el Presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, debía enviar un plan de reformas e inversión antes del día 15 de octubre explicando como este plan contribuiría a amortiguar el impacto de la crisis y a potenciar el crecimiento.

El segundo acontecimiento que marcó el devenir de los mercados fueron las crecientes tensiones entre dos superpotencias mundiales como son EEUU y China, llegando a decir Wang Yi, Ministro de Relaciones Exteriores de China, que algunas “*fuerzas políticas*” estadounidenses están empujando a estos países “*al borde de una nueva Guerra Fría*”. Los frentes abiertos entre estas potencias son:

1. **Hong Kong**
2. **El mar de China Meridional**
3. **Líneas aéreas**
4. **Huawei**
5. **El origen de la pandemia y la OMS**

El Ibex-35 ha cerrado este mes de mayo en 7.096,5 puntos, mejorando así los resultados de abril a pesar de las caídas sufridas en esta última sesión después de siete días de mejora con avances que rondan el 9%.

En lo referente a los valores del Ibex-35, podemos ver como en la última semana de mayo el sector turístico ha vivido una importante mejoría, siendo **Meliá Hoteles** el valor que más ha crecido con un 29%. A pesar de haber sido una de las peores compañías en la última sesión del mes cayendo un 5,5%, al igual que con el grupo de aerolíneas **IAG** donde a pesar de haber crecido un 20% esta última semana, ha visto como ha caído un 7,3% en esta última sesión. **Aena**, empresa que gestiona los aeropuertos de interés general en España también ha vivido una importante mejoría respecto a la semana anterior con un crecimiento del 11%, además de haber conseguido ser el mejor valor de todo el mes de mayo.

Por contrapartida, el sector más castigado ha sido el bancario, siendo dos de los valores más perjudicados **Bankia** (-15%) y el **Banco Sabadell** (-28%) en parte por el fin de la prohibición a los inversores bajistas el 18 de mayo a las 23:59 y por los rumores de una rebaja en los tipos de interés a tasas negativas por parte del BCE para hacer frente a la crisis. Aunque en menor medida también se han visto castigados los dos grandes bancos del Ibex-35, **BBVA** y **Santander** con una pérdida que ronda el 5% en ambos en esta última sesión.

Junio 2.020

Continuando con los acontecimientos que marcaron el mes anterior, y más concretamente del frente abierto de Hong Kong, el Congreso Nacional del Pueblo de China aprobó la ley de seguridad para Hong Kong por la que las actividades que sean consideradas como “secesión”, “subversión” o “terrorismo” serán perseguidas. A esto se le unen las restricciones aprobadas por Pekín a visados estadounidenses como represalia a las continuas críticas del Presidente de los EEUU, Donald Trump, a las que este respondió cancelando los envíos pendientes de material de defensa para “no correr el riesgo de que estos materiales caigan en manos del Ejército chino”.

Entrando en el Ibex-35, este mes de junio ha cerrado el peor semestre de su historia, con una caída de más del 25%, superando la caída del 23,66% que tuvo lugar en el segundo semestre del año 2.008 a pesar de haberse recuperado en un 6,6% este trimestre comprendido entre los meses de abril y junio. Si hablamos solo del mes de junio los resultados no han sido tan malos, habiendo mejorado por tercer mes consecutivo hasta colocarse en 7.231,4 puntos.

Gráfico 20: Evolución del IBEX-35 durante el primer semestre del año 2020



Fuente: Bloomberg (consulta 25/05/2021)

Al igual que en el mes anterior, el sector bancario volvió a ser uno de los más castigados, cerrando la última sesión del mes **Bankia** con pérdidas del 3,5% y el **Banco Sabadell** con pérdidas del 3,2%, lo que la hace situarse no solo entre los peores valores de la sesión, sino como el peor valor del Ibex-35 en lo que va de año perdiendo un acumulado de alrededor del 70%. No obstante y a pesar de la generalización del mal funcionamiento del sector bancario.

Por contrapartida, podemos encontrar en **Cellnex** el mejor valor en lo que va de año, revalorizándose más de un 41% (31% este segundo trimestre). Además las expectativas de seguir mejorando son muy altas, con la implantación de 61000 torres de comunicación hasta el año 2.027, estimando Morgan Stanley que “*hasta 2023 podrían levantar de forma gradual 5700 millones en deuda sin romper su límite de apalancamiento de 6,5 veces deuda/EBITDA. Y, teniendo en cuenta que las últimas operaciones se han financiado prácticamente al 50% entre deuda y capital, calculan que bajo este modelo tendría disponibles 11.500 millones hasta diciembre de 2023.*”

Julio 2.020

Las tensiones entre EEUU y China siguen presentes, lo que unido a un rebrote de casos de Coronavirus que se están produciendo en varios países europeos, incluido España, han sido algunos de los principales causantes del funcionamiento de la Bolsa española por la incertidumbre creada sobre los mercados.

Gráfico 21: Cambios en el 'top 15'

> A 21 de febrero			> A 7 de julio		
Inditex		98.455	Inditex		74.332
Iberdrola		72.151	Iberdrola		69.925
Santander		62.850	B Santander		37.682
BBVA		34.073	Endesa		24.891
Telefónica		31.724	Amadeus		21.872
Amadeus		30.603	Cellnex Telecom		21.517
Endesa		27.358	BBVA		21.184
Aena		25.140	Telefónica		21.158
Naturgy		23.747	Aena		18.660
Ferrovial		21.902	Ferrovial		17.852
Grifols*		20.752	Naturgy		16.730
Cellnex Telecom		18.727	Grifols*		15.889
Repsol		18.722	Repsol		12.325
CaixaBank		16.168	CaixaBank		12.053
IAG		15.887	Siemens Gamesa		11.256

Fuente: SIX Financial Information (consulta 26/05/2021)

En el gráfico podemos ver los cambios que han ocurrido en los quince mejores valores a lo largo de lo que llevamos de pandemia y como se produce una bajada generalizada de la capitalización bursátil (medida en millones de euros) de los valores que componen el Ibex-35.

Después de tres meses de recuperación en los que poco a poco el Ibex-35 iba mejorando sus puntos, el mes de julio se ha cerrado con pérdidas que rondan el 5%, bajando de nuevo de los 7.000 puntos que se habían alcanzado desde el mes de mayo y colocándose en niveles inferiores a los que cerraron el mes de abril.

Si hubiese que destacar un valor sería sin duda el grupo de aerolíneas **IAG**, aunque no precisamente por sus buenos resultados, ya que ha sido el peor valor de la última semana de julio, del mes de julio y del año 2.020 en su totalidad. Como se puede pensar en un principio, el sector aeronáutico ha sido uno de los más perjudicados por las restricciones que ha traído consigo el Coronavirus, en el caso de IAG han supuesto la pérdida de más de 3.800 millones de euros en el mismo periodo de tiempo en el que el año anterior ganaron más de 800 millones de euros. Desde la propia compañía son pesimistas y piensan no poder recuperar la normalidad hasta el año 2.023 “*como pronto*”.

Por contrapartida, el valor a destacar sería sin duda Viscofan, fabricante y comercializador de envolturas artificiales de celulosa, colágeno y plásticos para productos cárnicos, que ha visto como la crisis del COVID-19 ha aumentado de forma considerable su demanda y se ha visto

reflejado en el Ibex-35 siendo el valor más alcista de esta última semana de mes y solo superado por **Siemenes** en la totalidad del mes. Esta situación le ha permitido a **Viscofan** obtener beneficios de casi 60 millones de euros durante este primer semestre del año, lo que supone alrededor de un incremento del 25%.

Agosto 2.020

Como venía aconteciendo en los últimos meses, las tensiones entre EEUU y China siguen creciendo, en esta ocasión el gigante asiático ha anunciado nuevas restricciones en lo referente a exportación de tecnología. Esta decisión puede haberse visto influenciada por las declaraciones del Presidente de los EEUU, Donald Trump, hacia la red social “*TikTok*” acusándola de ser un elemento de espionaje usada por el Gobierno Chino y amenazando con su bloque en todo el territorio estadounidense si no es adquirida por una compañía nacional.

En lo referente al Ibex-35, parecía que el mes de agosto iba por buen camino y se iba a poder cerrar por encima de los 7.300 puntos, pero esto se ha visto desvanecido en la última sesión ya que ha sufrido la mayor caída del mes rozando el 2,3% y cerrando el mes con 6.969,5 puntos. Algunas de las razones que pueden explicar esto son el temor a una cifra de contagios que no para de aumentar unido a una falta de nuevas medidas de estímulo por parte del Gobierno. El día 7 de agosto ante el continuo aumento de los contagios se instauraron nuevas restricciones a la movilidad que llevaron al selectivo español a un retroceso.

Gráfico 22: Algunas de las fechas señaladas hasta la fecha



Fuente: El mundo.es (consulta 25/06/2021)

Al contrario que en el mes anterior, en esta ocasión el grupo de aerolíneas **IAG** ha sido el valor más revalorizado del mes creciendo en torno al 22%, pero esto no le ha servido para dejar de ser el peor valor de lo que llevamos de 2.020.

Desde el punto de vista contrario, el sector bancario vuelve a ser el sector que en la última jornada del mes ha impedido que el Ibex-35 cierre en las previsiones alcistas que se venían reflejando, ya que **Santander** y **BBVA** han caído más de un 5% acompañando a **Bankinter**, **Bankia** y **Caixabank** que lo han hecho en torno al 3% cada uno.

Septiembre 2.020

En plena incertidumbre por la segunda ola del coronavirus se ha visto un preocupante descenso de las actividades de servicios, el sector más expuesto a la crisis sanitaria. Actividades como la hostelería (tanto hoteles como restaurantes), comercio u ocio viven con miedo el devenir de sus actividades, que ya se vieron altamente afectadas con las restricciones en la primera ola.

A la ya preocupante crisis sanitaria, este mes se añade otro factor clave que puede condicionar el devenir de los mercados financieros, ya que ha tenido lugar el debate entre los candidatos a la presidencia de los Estados Unidos de América Donald Trump y Joe Biden. Este debate lejos de servir de revulsivo, ha hecho acrecentar las dudas de los inversores, ya que han sido las continuas interrupciones y descalificaciones entre ambos lo más “destacable” del debate.

De los 35 valores que forman el Ibex-35, 23 de ellos han logrado un crecimiento positivo desde el primer confinamiento del mes de marzo, de los cuales 18 superan la subida que registró el índice español en el mismo plazo. A continuación podemos ver un gráfico en el que aparecen reflejados los ocho valores que han conseguido remontar tres veces más de lo que lo ha hecho el selectivo español.

Gráfico 23: IBEX-35 desde el primer confinamiento en marzo del 2.020



Fuente: Bloomberg (consulta 25/06/2021)

Al igual que el mes anterior continúa la tendencia bajista en el Ibex-35, cerrando la última sesión de septiembre superando por muy poco los 6700 puntos, lo que significan unas pérdidas que rondan el 4% a lo largo del mes y algo más del 7% en este tercer trimestre del año.

Alguno de los valores a destacar de este mes sería sin lugar a dudas **Bankia**, absorbida por **Caixabank** el día 17 de este mes por una cantidad aproximada de 4.300 millones de euros, hecho que ha permitido a sus acciones revalorizarse en más de un 17,3%. Otro valor a destacar es **PharmaMar**, regresando al Ibex-35 después de 15 años gracias a unas espectaculares subidas del 146% en lo que va de año y que desde entonces ha subido en más de un 4%.

Por contrapartida, la compañía que peores resultados está obteniendo es **IAG**, que a pesar de en la última sesión del mes ha conseguido revalorizarse en un 3,7%, en el conjunto del año es el valor más castigado con diferencia con unas caídas que rondan el 90%. Las amenazas de nuevas restricciones han hecho que el sector de las aerolíneas sea el más castigado como demuestran los datos y de momento sin previsiones de mejora.

Octubre 2.020

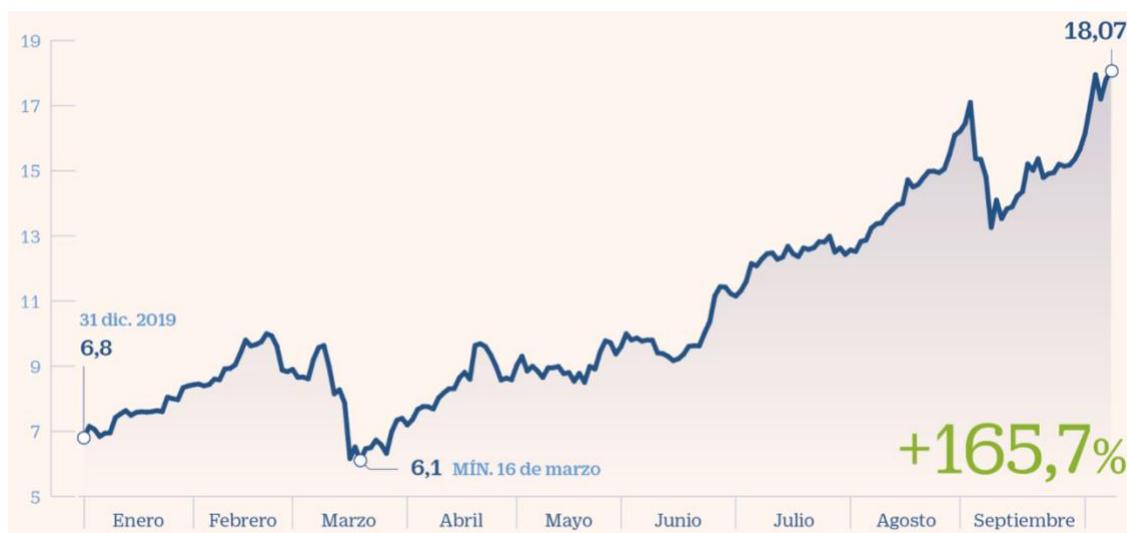
Van a ser dos acontecimientos clave los que van a marcar el devenir de los mercados financieros este mes. El primero de ellos son los aumentos en casos de Coronavirus que se están produciendo por todo el mundo, llegando a superar en la última semana del mes los 500.000 contagios e incluso en el caso de los EEUU marcando nuevos récords de contagios con 90.000 casos en un solo día, hechos que parecen llevar a nuevos confinamientos o restricciones en bares, restaurantes, etc.

El otro acontecimiento que puede marcar el futuro de los mercados son las inminentes elecciones presidenciales de los EEUU, que tendrán lugar en el mes de noviembre, ya que históricamente las semanas previas a este suceso se caracterizan por una alta volatilidad. Según algunos analistas este año puede verse fuertemente incrementada por la crisis sanitaria, que estamos viviendo y por las sucesivas negociaciones fallidas entre los Partidos Republicano y Demócrata para sacar adelante un estímulo fiscal de más de dos billones de dólares que pueden hacer que el dólar sufra un severo correctivo si al final se acabase dando.

En lo referente al selectivo español, este mes el Ibex-35 ha sufrido pérdidas cercanas al 4%, sobre todo por las bajadas de la última semana del mes (6,4%) como consecuencia del aumento en los contagios en esta segunda ola de coronavirus por toda Europa y por la aprobación en el Congreso de la ampliación del estado de alarma hasta mayo del año 2.021.

El día 19 de este mes la empresa de energías renovables **Solaria** entró en sustitución de **MásMóvil**, objeto de una opa y que será excluido de la negociación próximamente.

Gráfico 24: Evolución de Solaria en 2.020



Fuente: Bloomberg (consulta 25/06/2021)

En lo referente al selectivo español, este mes el Ibex-35 ha sufrido pérdidas cercanas al 4%, sobre todo por las bajadas de la última semana del mes (6,4%) como consecuencia del aumento en los contagios en esta segunda ola de coronavirus por toda Europa y por la aprobación en el Congreso de la ampliación del estado de alarma hasta mayo del año 2.021.

En la última sesión a pesar de la anteriormente nombrada caída ocurrida en la última semana ha logrado remontar un 0,63% que le ha permitido al Ibex-35 cerrar el mes con 6.452,2 puntos

Los valores a destacar de manera positiva en el cierre de este mes son **BBVA** con un incremento del 5,3%, **Viscofán** con un aumento del 7,3% y de **IAG** de un 5,6%.

En el otro extremo podemos encontrar a **Bankia** con retrocesos superiores al 1%, **Iberdrola** que se deja un 0,9% y **Ferrovial** que ha sufrido la peor parte con una caída de sus acciones del 2,6%.

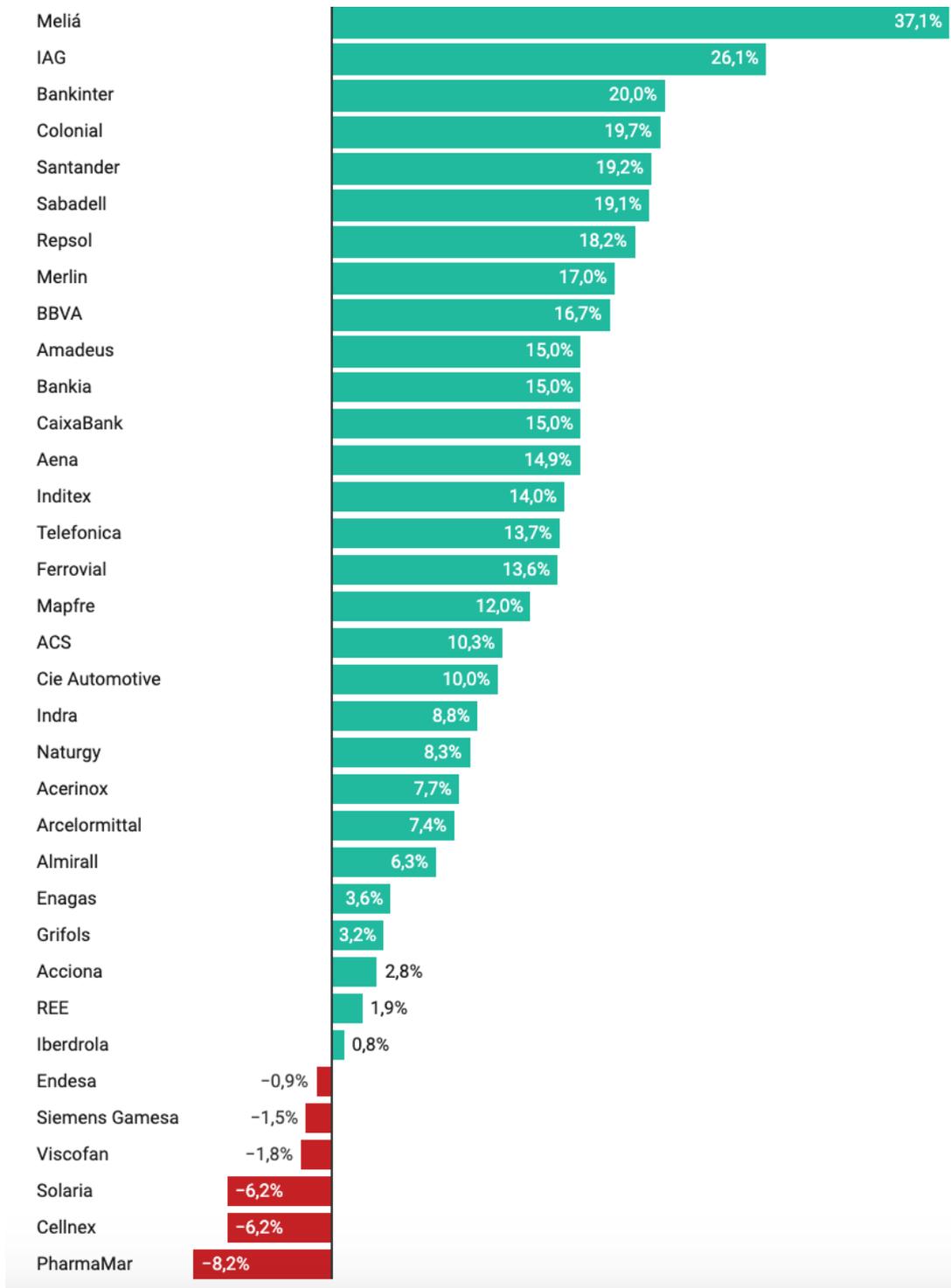
Noviembre 2.020

Varios acontecimientos importantes han sido los que han marcado el devenir de los mercados financieros este mes, pero sin duda el más importante y clave se produjo el día 9, cuando BioNTech y Pfizer anunciaron una vacuna para frenar el coronavirus con una efectividad del 90%. Este suceso ha hecho que el Ibex-35 se disparase ese día firmando su mejor sesión de los últimos diez años con un crecimiento superior al 8,5% y colocándose en 7.459,4 puntos sobre todo gracias a los valores relacionados con el turismo y los viajes.

Entre los valores que mayores subidas han protagonizado podemos encontrar a **Meliá** (37,08%), **IAG** (26,07%), **Amadeus** (15%), Aena (14,89%) y algunos bancos como por ejemplo **Bankinter**, **Santander** y **Sabadell** todos ellos con crecimientos algo superiores al 19%.

El otro acontecimiento a remarcar han sido los resultados de las elecciones presidenciales de los EEUU, donde ha resultado ganador el candidato Demócrata Joe Biden, ya que esta victoria se ha visto interpretada por los diferentes mercados financieros como una vía para rebajar la tensión entre EEUU y China que venían aconteciendo estos meses anteriores debido en parte a las declaraciones y medidas tomadas por el anterior Presidente estadounidense Donald Trump.

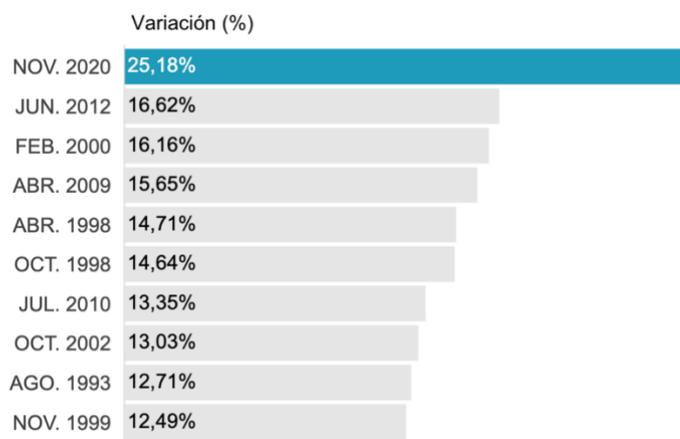
Gráfico 25: Variación de los valores del Ibex-35 el día 9 de noviembre



Fuente: Bloomberg (consulta 01/07/2021)

En el conjunto del mes, el Ibex-35 también ha salido gratamente beneficiado con un crecimiento del 25,18% hasta cerrar noviembre en 8076 puntos lo que lleva a superar el que hasta este momento era el mayor crecimiento mensual con un 16,62% en junio de 2012.

Gráfico 26: Meses más alcistas en el Ibex-35



Fuente: Expansión (consulta 19/06/2021)

Al contrario de lo que venía aconteciendo desde el comienzo de la pandemia los valores pertenecientes al sector turístico y bancario son los grandes beneficiados con la cadena hotelera Meliá como cabeza de lanza con crecimientos del 73% e **IAG** del 65%. Esta última a pesar de su buen mes sigue siendo uno de los peores valores en el cómputo del año 2.020 por las preocupantes bajadas que sufría mes tras mes.

En cuanto a los peores valores del mes, la buena noticia es que solo dos han acabado en valores negativos. El primero de ellos es **Cellnex**, que a pesar de una caída mensual del 5% sigue siendo uno de los mejores valores en el conjunto del año 2.020 gracias a las ganancias del 46% que acumula. El valor que más ha sufrido las noticias relacionadas con la vacuna es la empresa farmacéutica **PharmaMar** con desplomes que rondan el 16% con respecto al mes anterior.

Diciembre 2.020

Cuando todo parecía indicar que los mercados financieros iban a levantar el vuelo gracias a la aparición de las primeras vacunas la situación ha dado un giro debido al descubrimiento de una nueva cepa del coronavirus en el Reino Unido que ha traído consigo un nuevo confinamiento de la ciudad de Londres y la prohibición de viajar desde esta ciudad.

También en el Reino Unido se ha dado otro factor clave para el devenir de los mercados, la incertidumbre en torno al Brexit y los acuerdos comerciales establecidos entre la Unión Europea y el Reino Unido.

En el conjunto del año 2.020, el Ibex-35 ha sido el peor índice del mundo debido a la caída del 15,5% que ha sufrido sobre todo debido a los sectores relacionados con las finanzas y el turismo con restricciones más severas que en otros países. Cabe destacar también que este desastroso año ha sido el sexto peor de la historia del selectivo español.

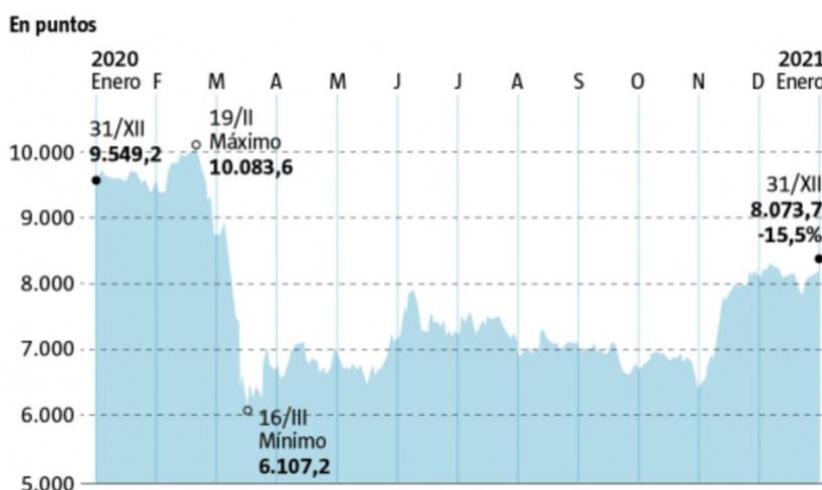
Si entramos a valorar los valores en cuanto al conjunto anual, vemos como las dos compañías que más se han revalorizado corresponden al sector energético, **Solaria** con un 247,6% y **Siemens Gamesa** con un 112,2%.

Aunque la situación no es nada buena podría haber sido mucho peor, ya que si lo comparamos con el mes de marzo en el que se alcanzaron los valores mínimos del año cuando se empezaron a dar los primeros casos de COVID-19 fuera de las fronteras de China, el selectivo español ha conseguido revalorizarse en más de un 32% al cierre de diciembre.

Si entramos a estudiar los valores de la última sesión del año, podemos ver como solo dos de ellos han cerrado con ganancias, **Siemens**, que ha conseguido revalorizarse en un 1,57% y **Solaria** un 0,67%. Como he nombrado anteriormente, estos valores coinciden con los más valorados en el conjunto del año

Por tanto, el resto de valores han cerrado en negativo esta última sesión, pero las mayores caídas las han registrado **IAG** con un -3,37% y **Sabadell** con un -1,97%. Ambos valores también han sido de los más castigados en el conjunto del año con pérdidas de su valor que superan el 60%.

Gráfico 27: Evolución del IBEX-35 a lo largo del año



Fuente: BME (consulta 23/06/2021)

Enero 2.021

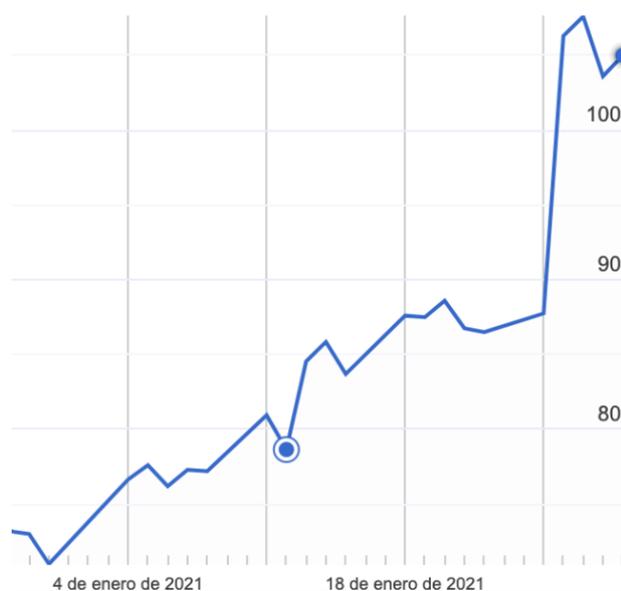
En el mes de enero se sigue una pauta no escrita que indica que si es un mes alcista, se verán reflejadas ganancias a final de año, mientras que si se cierra enero con pérdidas, al final de año ocurrirá lo mismo. A pesar del buen comienzo de año, el mes se ha cerrado con pérdidas cercanas al 4%, lo que según la pauta anteriormente citada hace prever un mal año 2.021.

Este mes ha estado marcado por el preocupante avance de la tercera ola del Covid-19 con nuevos rebrotes que han llevado a nuevas restricciones y las dificultades que han comenzado a aparecer a la hora de la consecución de los objetivos marcados en la vacunación.

El Ibex-35 ha cerrado este primer mes del año con una caída superior al 3,9% hasta colocarse en 7557,5 puntos después de haber bajado en un 2,21% en esta última sesión, donde los mayores descensos han correspondido a **Ferrovial** (-4,69%), **BBVA** (-4,42%), **Amadeus** (-3,35%), **Aena** (-3,27%), **Sabadell** (-3%), **Repsol** (-2,99%) y **Endesa** (-2,94%). En el conjunto del mes también podemos encontrar como mayores descensos tres de los valores que más han caído en esta última sesión siendo estos **Ferrovial** (-12,37%), **Amadeus** (-1,79%) y **Aena** (-10,48%)

En el lado de los valores que han remontado en esta última sesión del mes podemos encontrar las mayores subidas en **Caixabank** (3,16%) y **Bankia** (2,75%), que en este caso no coinciden con las mayores subidas acumuladas del mes que podemos encontrar en **PharmaMar** (47,89%) y **Naturgy** (12,39%). En el caso de PharmaMar su subida se ha debido en parte al medicamento que han desarrollado (Aplidin) al que la prestigiosa revista *Science* ha catalogado un compuesto de este medicamento como “el compuesto más potente descubierto hasta ahora” para el tratamiento del Coronavirus y por ello se ha planteado el realizarse ensayos clínicos ampliados.

Gráfico 28: PharmaMar en enero del año 2.021



Fuente: Expansión (consulta 07/05/2021)

Febrero 2.021

Este mes de febrero ha sido un buen mes para el selectivo español, ya que ha registrado una subida acumulada que supera el 6% que le han permitido cerrar el mes con 8.225 puntos. Cabe destacar que podría haber sido incluso mejor ya que en la última sesión se llegaron a alcanzar los 8.379 puntos.

Esta última sesión fue marcada por las caídas de la mayoría de los valores que forman el Ibex-35, ya que solo **Cellnex** (+5,7%), **Viscofan** (+2,9%), **IAG** (+2,9%), **Red Eléctrica** (+1,5%), **Iberdrola** (+1,3%) y **CIE Automotive** (+0,9%) pudieron acabar en positivo.

En el conjunto del mes caben destacar tres grupos:

- Los valores **turísticos** liderados por **IAG** (34,1%) y **Meliá Hotels** fueron los protagonistas de los valores al alza.
- Los valores **financieros** siguen a los turísticos en cuanto a las subidas. Entre ellos podemos encontrar **BBVA** (25%), **Banco Santander** (23%) y **Bankinter**, y **Caixabank** (20%).
- **Otros** valores al alza como **Repsol** (31%) o **Inditex** (12,7%).

En cuanto a las mayores caídas registradas en la última sesión del mes podemos encontrar a la farmacéutica **Grifols** (-5%), **ArcelorMittal** (-4,3%) y **Bankia** (-4%).

En cambio, en el conjunto del mes podemos encontrar que varios de los valores que han cerrado el mes al alza han sido los que más valor han perdido. Es el caso de **Red Eléctrica** (-12,8%), **Cellnex** (-11,7%) y **Solaria** (-10,6%).

Gráfico 29: Crecimiento Ibex-35 en febrero



Fuente: elEconomista.es (consulta 15/05/2021)

Marzo 2.021

Algunos de los acontecimientos que han marcado el devenir del mes han sido la incertidumbre sobre si se cumplirán las expectativas con los envíos masivos de vacunas que permitan a España y a Europa en general seguir el ritmo de países como Reino Unido o Estados Unidos.

Precisamente hablando de EEUU, desde allí otro acontecimiento importante ha ocurrido, ya que el recientemente elegido Presidente Joe Biden prometió establecer un plan de infraestructuras valoradas en 2,25 billones de dólares que se financiarán con un aumento de impuestos a las grandes empresas y clases altas además de mediante emisión de deuda. Esta medida causó un efecto dominó en las Bolsas mundiales que en el caso de España ha visto como su bono pasa del 0,047% al 0,22%.

Este plan de infraestructuras ha permitido a valores del selectivo español ligados a la construcción, concesiones o al acero crecimientos en esta última jornada del mes como en el caso de **ArcelorMittal** (+1,08%), **Acerinox** (+0,68%), **ACS** (+2,10%) o **Ferrovial** (+0,14%).

El selectivo español ha cerrado el mes en 8.580 puntos, lo que significa una subida de alrededor del 4,3% este mes y de un 6,27% en el primer trimestre del año.

Gráfico 30: IBEX-35 en lo que va de año 2.021



Fuente: Bloomberg (consulta 11/05/2021)

Esa última sesión del mes ha dejado como grupo perjudicado a los valores bancarios ya que la mayoría de ellos han perdido entre un 1% y un 2% como en el caso de **Bankinter**, **Caixabank**, **BBVA** y **Banco Santander** e incluso podemos encontrar a la cola al **Banco Sabadell** con un -3,88%. En cambio entre las subidas de esta última jornada aparte de los valores anteriormente nombrados podemos encontrar a **Siemens Gamesa** como el que más crecimiento ha obtenido con un 5,5%.

En el conjunto del mes podemos encontrar como dos de los tres mejores valores corresponden a empresas relacionadas con el acero debido sobretodo a los planes de infraestructura de Joe Biden anteriormente nombrados. Estos valores son **ArcelorMittal** (27,9%) y **Acerinox** (15,38%) que acompañan a **Almirall** (17%). Por contrapartida, el mayor retroceso lo ha experimentado **PharmaMar** (-9,72%) a pesar de haber comenzado el año como el valor más al alza y la cadena hotelera **Meliá** (-9,5%)

Abril 2.021

Este mes de abril ha seguido significando una mejora para el Ibex-35, avanzando un 2,7% lo que le ha permitido alcanzar los 8.815 puntos e incrementar la mejora anual hasta un 9,2%.

El analista de XTB Joaquín Robles señala tres factores clave para explicar el avance ocurrido este mes:

1. La mejora de las perspectivas económicas.
2. La política monetaria de los bancos centrales.
3. Los estímulos gubernamentales.

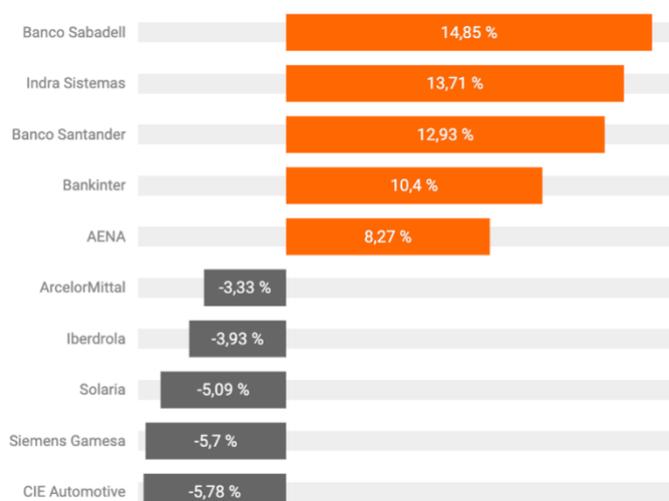
En lo referente al Coronavirus, también señala que la situación de retraso en la administración de las vacunas *“ha generado mucha volatilidad”* y que esto podría ser un indicador de que la reactivación económica *“podría retrasarse más de lo previsto”*.

En el total del mes la banca ha resultado el sector clave que ha servido de impulso al selectivo español, ya que entre **Santander** (11,94%) y **BBVA** (6,93%) sumaron 168,5 puntos de los 322,9 que se anotó el Ibex-35 durante el mes, lo que significa un 52% de la subida.

Como podemos ver en el anterior gráfico, el sector bancario, al igual que en el total del mes, es el principal causante de los buenos resultados que se han visto en la última semana antes de cerrar el mes de abril. Sin embargo estos resultados también concuerdan con la mayor parte de las compañías que han publicado sus resultados del primer trimestre del año como es el caso de **Sabadell, Indra, Santander y BBVA**.

Por contrapartida, entre los peores podemos encontrar valores de todo tipo pero destacando **ArcelorMittal** y **CIE Automotive** representantes del sector de los materiales básicos, industria y construcción.

Gráfico 31: Los mejores y peores resultados la última semana de abril



Fuente: El Economista (consulta 11/07/2021)

Continuando con las opiniones del analista Joaquín Robles, este señala la importancia de las próximas semanas ya que *“Los principales índices de renta variable ya han descontado la gran parte de los factores positivos, por lo que durante las próximas semanas no descartamos correcciones en forma de recogida de beneficios por parte de los inversores, que podrían utilizar la subida de la inflación o la reforma fiscal de Biden como catalizador de las ventas.”*

Mayo 2.021

Por cuarto mes consecutivo el Ibex-35 ha cotizado al alza, logrando un impulso del 3,79% que le ha permitido cerrar el mes en 9.148 puntos y lograr un incremento anual del 13,32%.

Aunque en el conjunto del mes se ha sufrido una clara mejora, la última sesión de mayo ha dejado una caída en el Ibex-35 del 0,82%. Esta caída tiene que ver en parte por empresas como **Endesa** (-5,71%) e **Iberdola** (-2,74%), que han sufrido un castigo en la Bolsa por las amenazas del Gobierno de lanzar un mecanismo para atajar la sobre retribución que percibían en el mercado mayorista las centrales eléctricas no emisoras de CO2 anteriores a 2005.

En cambio, los valores que más se han revalorizado en esta última sesión han sido **Solaria** (3,14%), **ArcelorMittal** (1,7%) y **Fluidra** (1,38%)

Como ocurrió el mes anterior, el sector bancario ha seguido siendo el claro dominador, destacando la figura del Banco Sabadell gracias a su revalorización de un 18,85% y en menor medida el sector turístico gracias a valores como Amadeus (9,3%), IAG (2,7%) o **Aena** (0,16%). Otros valores que han salido reforzados de este mes de mayo son por ejemplo **Fluidra**, que ha visto como ha conseguido máximos históricos y una subida del 14,36%, **ArcelorMittal** que ha logrado una mejora del 11,5% en gran parte gracias a la subida del petróleo o **Repsol** con una subida del 10,5%.

Por contrapartida, **PharmaMar** e **Indra**, ambos con un retroceso que ronda el 19% se convirtieron en los peores valores del mes de mayo, seguidos por **Siemens Gamesa** con un -10,73%. En el caso de Indra, esta penalización puede haber venido por el reciente cambio de dirección que sufrió la empresa con el cese de Fernando Abril Martorell por parte del gobierno. El caso de PharmaMar es algo más desconcertante ya que las buenas noticias en relación a su medicamento Aplidin para el tratamiento del Coronavirus hacían indicar otro rumbo para este valor.

Gráfico 32: Principales Bolsas de Europa y EEUU

Índice	País o zona	Cierre	Var. En mayo (%)	Var. Año (%)
Euro Stoxx	 Europa	4039,46	1,63	13,70
FTSE	 R. Unido	7022,61	0,76	8,70
Cac	 Francia	6447,17	2,83	16,14
Dax	 Alemania	15421,13	1,88	12,41
Ibex	 España	9148,9	3,79	13,32
Mib	 Italia	25170,55	4,26	13,21
Dow Jones	 EE UU	34529,45	1,93	12,82
S&P 500	 EE UU	4204,11	0,55	11,93
Nasdaq	 EE UU	13748,74	-1,53	6,68

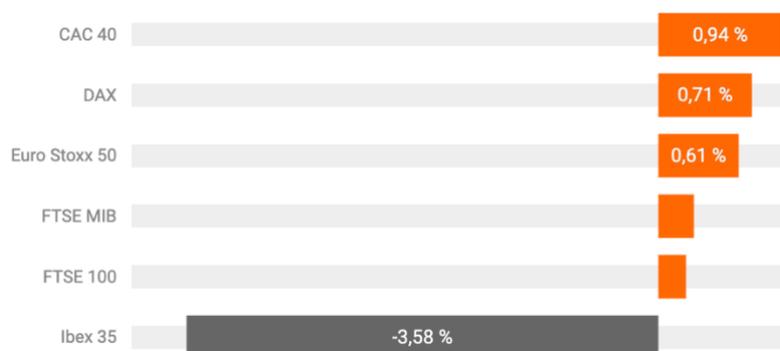
Fuente: Bloomberg (consulta 16/07/2021)

Como se ve reflejado en el gráfico anterior, este mes de mayo el Ibex-35 ha sido la segunda Bolsa que más ha crecido solo por detrás del Mib italiano. En el conjunto anual también se encuentra en segunda posición, pero en este caso por debajo del Cac francés.

Junio 2.021

Después de cuatro meses al alza, el Ibex-35 cerró el mes de junio en negativo, concretamente en un -3,6%, lo que le hace retroceder hasta los 8.800 puntos. Este hecho contrasta con el resto de Bolsas europeas, que a pesar de hacerlo de una forma muy moderada han seguido creciendo.

Gráfico 33: Evolución de las Bolsas Europeas en junio



Fuente: Bloomberg (consulta 16/07/2021)

Algunas de las causas que han contribuido a la caída del selectivo español durante este mes son las siguientes:

- Aumento de la inflación.
- Reuniones de los principales bancos centrales referentes al aumento de los tipos de interés.
- Miedo a la propagación de la variante Delta del Coronavirus.

En el conjunto mensual, El Ibex35 ha seguido la tendencia del resto de Bolsas europeas, siendo los sectores tecnológicos y de la salud los más beneficiados. En el caso del selectivo español los valores que más han crecido este mes han sido Indra (9,9%), **Cellnex** (9,7%) y **Almirall** (5,1%). En la otra cara de la moneda y también al igual que en el resto de mercados europeos encontramos los negocios cíclicos, que eran los que mejores resultados estaban obteniendo hasta el momento, que en el caso de la Bolsa española encontramos a **IAG** (-14,78%), **Acerinox** (-13,21%), **ACS** (-11,4%) y **Meliá** (-9,77%).

Analizando los peores valor del mes, podemos llegar a la conclusión de que la amenaza de nuevas restricciones por la variante Delta están afectando al sector turístico español como podemos ver reflejado en la caída del grupo de aerolíneas **IAG** y la cadena hotelera **Meliá**.

Si nos centramos únicamente en la última sesión del mes, han sido pocos los valores capaces de cerrar en positivo, siendo uno de los más destacados **Grifols**, con una mejora del 0,66%, gracias a la inversión de alrededor de 1000 millones de dólares por parte de un fondo soberano de Singapur.

Con este mes de junio, se cierra el primer semestre del año, y el Ibex-35 ha conseguido revalorizarse en un 9,26%, lejos del S&P 500 estadounidense que ha logrado aumentar en un 14,41% o del Cac 40 francés que lo ha hecho en un 17,23%, siendo este el mejor de los principales índices mundiales.

Gráfico 34: Primer semestre del año 2021



Fuente: Bloomberg (consulta 16/07/2021)

Centrándonos en los valores del selectivo español durante este primer semestre, podemos ver como se ha visto reflejada la tendencia alcista que venía ocurriendo en el sector bancario en valores como **Sabadell** (62,20%) y **BBVA** (31,3%) y la bajista en el sector de la energía siendo tres de los peores valores **Solaria** (-35,53%), **Iberdrola** (-12,14%) y **Endesa** (-8,46%).

5.¿CÓMO HA AFECTADO EL CORONAVIRUS A LOS DIFERENTES SECTORES?

Cómo todas las economías a nivel mundial se desenvuelven en un contexto real complejo e interrelacionado, en el que existen múltiples factores que actúan simultáneamente es difícil aislar un único fenómeno económico (crisis sanitaria provocada por el Covid19). Por ello, hemos tenido que optar por estudiar las variaciones sufridas en las cotizaciones y marcha de las empresas que forman parte del Ibx-35, en función de la capitalización bursátil media de los 7 sectores en los que se agrupa el Ibx-35 en cada una de las olas de la pandemia en España (Tabla 4).

Tabla 4: Comparación sectores-media del Ibx-35 durante las olas de la pandemia

	SECTOR 1	SECTOR 2	SECTOR 3	SECTOR 4	SECTOR 5	SECTOR 6	SECTOR 7	MEDIA DEL PERIODO
1ª OLA	19.049.673,97 €	6.522.947,76 €	20.710.498,24 €	8.698.122,66 €	12.059.789,03 €	13.030.239,46 €	4.272.935,53 €	12.448.821,52 €
2ª OLA	18.452.784,62 €	7.541.975,38 €	21.984.566,81 €	8.235.120,83 €	10.056.453,26 €	14.098.456,78 €	3.875.556,98 €	12.363.554,93 €
3ª OLA	18.938.600,56 €	8.487.860,24 €	17.403.524,99 €	8.079.053,34 €	9.746.540,25 €	15.653.816,34 €	3.006.221,15 €	12.574.100,00 €
4ª OLA	20.522.705,94 €	11.287.712,21 €	19.076.496,14 €	9.702.979,51 €	14.603.866,57 €	19.892.697,40 €	3.883.961,29 €	15.335.146,41 €
5ª OLA	19.792.166,47 €	11.428.350,32 €	21.305.354,73 €	10.693.898,17 €	20.155.117,28 €	21.241.979,33 €	4.384.860,83 €	16.664.250,82 €

Fuente: elaboración propia

Para la elaboración de esta tabla-resumen se han escogido las fechas clave de las cinco olas que han ido ocurriendo durante la pandemia y se ha elaborado una media cogiendo los precios de cinco días tanto antes como después de dicha fecha y multiplicándolos por el número de títulos que tiene en cada momento cada empresa perteneciente al Ibex-35.

Posteriormente se ha calculado la media de cada sector dentro de cada ola para su inmediata comparación con la media del conjunto del Ibex-35.

De esta manera podemos llegar a la siguiente conclusión:

- El sector 1, **Petróleo y energía**, ha podido superar con bastante amplitud los resultados medios en cada ola y por tanto es un sector que ha salido beneficiado con la pandemia. Empresas como Endesa, Iberdrola o Naturgy pertenecientes a este sector se han visto beneficiadas por situaciones como el confinamiento y se ha visto reflejado en el Ibex-35.
- El sector 2, **Materiales básicos, Industria y Construcción**, ha obtenido una remuneración bastante por debajo de la media del Ibex-35 en todos los periodos claves que han acontecido durante el Covid-19, por lo tanto es un sector que sí se ha visto afectado. Empresas como Acerinox, ACS, Ferrovial, etc que pertenecen a este sector han visto como se veían paralizados o ralentizados sus trabajos y así lo demuestran sus resultados.
- El sector 3, **Bienes de consumo**, ha conseguido unos resultados por encima de la media en las cinco olas, es un sector que se ha podido beneficiar de la pandemia y así lo demuestran sus resultados. En este sector podemos encontrar por ejemplo PharmaMar, farmacéutica que se ha visto beneficiadas durante la pandemia por sus investigaciones para la vacuna.
- El sector 4, **Servicios de consumo**, ha sido un sector que ha obtenido unos resultados por debajo de la media durante los cinco periodos de estudio, por tanto ha sido un sector al que le afectado la pandemia. Empresas hoteleras como Meliá o aeronáuticas como Aena o IAG han sido algunas de las más castigadas durante la pandemia por la imposibilidad de adaptarse de ninguna manera a la situación.
- El sector 5, **Servicios financieros**, ha sido el único sector que ha variado a lo largo de los cuatro periodos de estudio. Durante las cuatro primras olas fue un sector que vio bastante castigados sus resultados, pero en el transcurso de este año 2021 y con las inyecciones económicas de distintos Bancos Centrales y la salida de Bankia del selectivo ha podido recuperarse y obtener unos resultados por encima de la media del resto del Ibex-35 durante esta quinta ola que se está viviendo.
- El sector 6, **Tecnología y telecomunicaciones**, ha sido un sector que se ha visto claramente beneficiado por la pandemia, ha obtenido unos resultados por encima de la media del resto del selectivo español durante las cinco olas. Empresas como Telefónica, Cellnex o Amadeus han sido grandes beneficiadas en situaciones como el confinamiento en los que la tecnología ha sido

indispensable para teletrabajar, dar clase, comunicarse, etc.

- El sector 7, **Servicios inmobiliarios**, ha sido el sector más castigado en el Ibex-35 durante la pandemia, con resultados muy por debajo de la media durante los cinco periodos de estudio. Inmobiliaria Colonial y Merlin Properties son las empresas pertenecientes a este sector en el selectivo español y tendrán que esperar a que se solucione en mayor medida esta situación que ha traído el Covid-19 para mejorar sus resultados.

CONCLUSIONES

En la época actual no hay ningún antecedente similar a lo que está aconteciendo con esta pandemia que ha traído consigo el Coronavirus. Podemos fijarnos en antecedentes económicos que han dejado un caos en las Bolsas mundiales para intentar paliar los efectos adversos que puede traer consigo para la economía mundial entendiendo lo que ocurrió en el pasado para no volver a repetirlo.

Creo que es interesante conocer como ha afectado el Covid-19 al Ibex-35, principal índice de la Bolsa española, ya que puede marcar el funcionamiento de la economía de todo el país y creo necesario conocer cuales son los sectores que se han salvado de estos efectos adversos y cuales por el contrario han sido los más perjudicados y van a necesitar de medidas extraordinarias nunca antes tomadas para intentar recuperarse.

A medida que iba realizando el estudio, me iba dando cuenta de que todo está interrelacionado, como en el caso de los mercados financieros de diferentes países del mundo y como acontecimientos que están ocurriendo en la otra punta del mundo como por ejemplo en China o EEUU afectan directa o indirectamente a los resultados y valores de cualquier mercado financiero del mundo gracias en parte a la globalización.

A pesar de no conocer del todo el funcionamiento del Ibex-35 antes de comenzar el estudio ha sido fácil trabajar con él ya que había información sobre todos sus valores, precios, cotizaciones y un largo etcétera en diferentes páginas web como la Bolsa de Madrid o periódicos como Expansión por lo que he podido seguir día a día los cambios que se iban produciendo.

Entrando en las conclusiones del propio estudio, se puede llegar a pensar que mediante una observación empírica de todo lo que nos rodea se hubiese llegado al mismo punto, ya que los sectores que se han visto beneficiados por la crisis del Coronavirus son aquellos que ofrecen actividades que han sido obligatorias o necesarias en el transcurso de la pandemia, que en el caso del Ibex-35 son los siguientes:

- **Petróleo y energía**, formado por Repsol, Enagás, Endesa, Iberdrola, Naturgy, REC y Solaria.
- **Bienes de consumo**, formado por Viscofán, Inditex, Almirall, Grifolls, PharmaMar y Ence.
- **Tecnología y comunicaciones**, formado por Cellnex, Telefónica, Amadeus,

Indra y MásMovil.

Por contrapartida, aquellos sectores que se han visto perjudicados ya que no han podido realizar su actividad durante gran parte de la pandemia como por ejemplo las cadenas hoteleras, inmobiliarias o compañías aéreas.

- **Materiales básicos, Industria y construcción**, formado por Acerinox, ArcelorMittal, CIE Automotive, Siemens Gamesa, Acciona, ACS, Ferrovial y Fluidra.
- **Servicios de consumo**, formado por Meliá, Mediaset, Aena e IAG.
- **Servicios inmobiliarios**, formado por Inmobiliaria Colonial y Merlin Properties.

Hay un sector que no lo incluído ni en beneficiados ni perjudicados, ya que durante las tres primeras olas se vio perjudicado, pero durante la última ha visto como sus resultados se encuentran por encima de la media del Ibex-35, este sector es el de los **Servicios financieros**, formado por BBVA, Sabadell, Santander, Bankinter, CaixaBank, Bankia y Mapfre.

Limitaciones del trabajo y futuros estudios

No me he encontrado demasiadas limitaciones a la hora de buscar información sobre los datos relacionados con el Ibex-35 más allá de ciertos estadísticos de pago como Statista o límites en la lectura gratuita de noticias en periódicos como Expansión.

En un futuro sería interesante conocer como ha evolucionado el índice Ibex-35, si ha logrado llegar a valores de antes de la pandemia y si los sectores estudiados en el trabajo han seguido el mismo camino o si por el contrario algunos sectores se han recuperado o empeorado su situación y que medidas han llevado a cabo para que eso sea así.

BIBLIOGRAFÍA

Bolsa de Madrid - Ficha de AENA, S.M.E., S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0105046009>

Bolsa de Madrid - Ficha de ALMIRALL, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0157097017>

Bolsa de Madrid - Ficha de AMADEUS IT GROUP, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0109067019>

Bolsa de Madrid - Ficha de ARCELORMITTAL, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=LU1598757687>

Bolsa de Madrid - Precios Sesión. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Mercados/Precios.aspx?indice=ESI100000000&punto=indice>

Bolsa de Madrid - Gráfico Indices IBEX. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Mercados/Graficos.aspx?tipo=IBEX>

Bolsa de Madrid - Ficha de ACCIONA,S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0125220311>

Bolsa de Madrid - Ficha de ACERINOX, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0132105018>

Bolsa de Madrid - Ficha de ACS,ACTIVIDADES DE CONST.Y SERVICIOS S.A. (2021).

Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0167050915>

Bolsa de Madrid - Ficha de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (2021).

Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0113211835>

Bolsa de Madrid - Ficha de BANCO DE SABADELL, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0113860A34>

Bolsa de Madrid - Ficha de BANCO SANTANDER, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0113900J37>

Bolsa de Madrid - Ficha de BANKINTER,S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0113679I37>

Bolsa de Madrid - Ficha de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0113211835>

Bolsa de Madrid - Ficha de BANCO DE SABADELL, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0113860A34>

Bolsa de Madrid - Ficha de BANCO SANTANDER, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0113900J37>

Bolsa de Madrid - Ficha de BANKINTER, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0113679I37>

Bolsa de Madrid - Ficha de CAIXABANK, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0140609019>

Bolsa de Madrid - Ficha de CELLNEX TELECOM, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0105066007>

Bolsa de Madrid - Ficha de CIE AUTOMOTIVE, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0105630315>

Bolsa de Madrid - Ficha de ENAGAS, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0130960018>

Bolsa de Madrid - Ficha de ENDESA, SOCIEDAD ANONIMA. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0130670112>

Bolsa de Madrid - Ficha de FERROVIAL, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0118900010>

Bolsa de Madrid - Ficha de FLUIDRA, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0137650018>

Bolsa de Madrid - Ficha de GRIFOLS, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0171996087>

Bolsa de Madrid - Ficha de IBERDROLA, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/empresas/fichaValor.aspx?ISIN=ES0144580Y14>

Bolsa de Madrid - Ficha de INDRA SISTEMAS, S.A., SERIE A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/empresas/fichaValor.aspx?ISIN=ES0118594417>

Bolsa de Madrid - Ficha de INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, SA «INDITEX». (2021).

Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/empresas/fichaValor.aspx?ISIN=ES0148396007>

Bolsa de Madrid - Ficha de INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/empresas/fichaValor.aspx?ISIN=ES0139140174>

Bolsa de Madrid - Ficha de INTERNATIONAL CONSOLIDAT. AIRLINES GROUP. (2021).

Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/empresas/fichaValor.aspx?ISIN=ES0177542018>

Bolsa de Madrid - Ficha de MAPFRE, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/empresas/fichaValor.aspx?ISIN=ES0124244E34>

Bolsa de Madrid - Ficha de MELIA HOTELS INTERNATIONAL, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/empresas/fichaValor.aspx?ISIN=ES0176252718>

Bolsa de Madrid - Ficha de MERLIN PROPERTIES, SOCIMI, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/empresas/fichaValor.aspx?ISIN=ES0105025003>

Bolsa de Madrid - Ficha de NATURGY ENERGY GROUP, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/empresas/fichaValor.aspx?ISIN=ES0116870314>

Bolsa de Madrid - Ficha de PHARMA MAR, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/asp/empresas/fichaValor.aspx?ISIN=ES0169501022>

Bolsa de Madrid - Ficha de RED ELECTRICA CORPORACION, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/aspx/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0173093024>

Bolsa de Madrid - Ficha de REPSOL, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/aspx/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0173516115>

Bolsa de Madrid - Ficha de SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A. (2021).

Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/aspx/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0143416115>

Bolsa de Madrid - Ficha de SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE, S.A. (2021). Copyright

© BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/aspx/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0165386014>

Bolsa de Madrid - Ficha de TELEFONICA, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/aspx/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0178430E18>

Bolsa de Madrid - Ficha de VISCOFAN, S.A. (2021). Copyright © BME 2021.

<https://www.bolsamadrid.es/esp/aspx/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0184262212>

Pérez, G. (s. f.). *Crash de 1929 - Crash Bolsa .com*. CrashBolsa. Recuperado 15 de abril de

2021, de https://www.crashbolsa.com/crash_de_1929

Déjà Vu, M. (s. f.). *Crack del 87, el peor día de la historia de la bolsa* • esBolsa. Recuperado 16

de abril de 2021, de [https://esbolsa.com/blog/bolsa-americana/crack-del-](https://esbolsa.com/blog/bolsa-americana/crack-del-87/#:%7E:text=EI%20crack%20de%201987%20tuvo,puntos%20winrar%20deutsche%20)

[87/#:%7E:text=EI%20crack%20de%201987%20tuvo,puntos%20winrar%20deutsche%20version%20kostenlosen](https://esbolsa.com/blog/bolsa-americana/crack-del-87/#:%7E:text=EI%20crack%20de%201987%20tuvo,puntos%20winrar%20deutsche%20version%20kostenlosen).

Stumpf, A. (2018, 2 septiembre). *La histórica quiebra de Lehman Brothers, diez años después*.

EXPANSION.

<https://www.expansion.com/empresas/banca/2018/09/02/5b8c04f3468aebdd308b467d.html>

Jorrín, J. G. (2018, 14 septiembre). *¿Qué ocurrió para que Lehman quebrara? Una serie de catastróficas decisiones.* elconfidencial.com.

https://www.elconfidencial.com/economia/2018-09-09/que-ocurrio-queiebra-lehman-brothers-fuld-paulson_1613193/#:%7E:text=La%20desregulaci%C3%B3n%20del%20sistema%20financiero,de%20la%20historia%20en%20EEUU

BBC News Mundo. (2018, 15 septiembre). *Lehman Brothers: las 5 cinco consecuencias más sorprendentes de la crisis que desató la quiebra del banco en 2008.*

<https://www.bbc.com/mundo/noticias-45491698>

¿Qué es el índice IBEX 35? (2017). EXPANSION. <https://www.expansion.com/mercados/curso-invertir-bolsa/que-es-indice-ibex35.html>

Formula calculo del Ibex 35 - IBEX 35. (2015). Ibex 35. <http://www.ibex-35.info/formula-calculo-ibex-35>

E., G. (2019, 30 septiembre). *El Ibex sube un 4,9% en septiembre y firma su mejor mes desde enero.* Cinco Días.

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2019/09/30/mercados/1569821364_127218.html

de la Quintana, L. (2021, 14 julio). *Arcelor liderará el Ibex por beneficios en 2021 con 8.000 millones de euros.* elEconomista.es. <https://www.eleconomista.es/>

elEconomista.es. (2020). *Las bolsas de Europa dan motivos para no fiarse aún del rebote de corto plazo.* <https://www.eleconomista.es/indice/IBEX-35>

Bloomberg - Ibex-35. (2021). BLOOMBERG.

<https://www.bloomberg.com/tosv2.html?vid=&uuid=67cb99d0-ea03-11eb-b94c-d1089a143f88&url=L3F1b3RIL0ICRVg6SU5E>

Expansión - Diario Económico e información de mercados. (2019, 19 julio). Expansión.

<https://www.expansion.com/mercados/cronica->

[bolsa/2020/03/25/5e7afe67468aebc8448b45c6.html](https://www.expansion.com/mercado-bolsa/2020/03/25/5e7afe67468aebc8448b45c6.html)<https://www.expansion.com/mercado-s/cronica-bolsa/2020/03/25/5e7afe67468aebc8448b45c6.html>

Statista. (2020, 25 marzo). *El COVID-19 golpea a las grandes del IBEX 35*. Statista Infografías.

<https://es.statista.com/grafico/21227/variacion-del-precio-de-las-acciones-de-las-diez-mayores-empresas-del-ibex-35-en-2020/>

Escribano, G. (2021, 9 marzo). *El Ibex 35 continúa un 16% por debajo de los máximos prepandemia*. Cinco Días.

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2021/03/08/mercados/1615231914_072059.html

Enríquez, R. (2020, 31 diciembre). *Ibex 35 diciembre*. elEconomista.es.

<https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/10918129/12/20/El-Ibex-35-empieza-diciembre-con-un-rebote-moderado-pero-suficiente-para-volver-a-los-8100-puntos.html>

MagallónBarcelona, E. (2020, 31 diciembre). *El Ibex cierra 2020 con una caída del 15% frente al alza de la bolsa alemana*. La Vanguardia.

<https://www.lavanguardia.com/economia/20201231/6160302/ibex-2020-balance-anual-caida-15.html>

R.E. (2021, 29 enero). *El Ibex 35 cierra el mes de enero en los 7.700 puntos tras caer casi un 3,5% en la semana*. Estrategias de Inversión.

<https://www.estrategiasdeinversion.com/actualidad/noticias/bolsa-espana/el-ibex-35-cierra-el-mes-de-enero-en-los-7700-n-466355>

Enríquez, R. (2021, 26 febrero). *El Ibex 35 sube un 6% en febrero y mantiene los 8.200 puntos pese a la caída del viernes*. elEconomista.es.

<https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/11072751/02/21/El-Ibex-35-encabeza-las-ventas-en-Europa-se-tambalea-en-los-8200-y-minimiza-las-ganancias-semanales.html>

elEconomista.es. (2021, 31 marzo). *El Ibex 35 sube un 6,27% en el primer trimestre del año y un 4,3% en marzo.* [https://www.eleconomista.es/mercados-](https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/11136146/03/21/El-Ibex-35-sube-un-627-en-el-primer-trimestre-del-ano-y-un-43-en-marzo.html)

[cotizaciones/noticias/11136146/03/21/El-Ibex-35-sube-un-627-en-el-primer-trimestre-del-ano-y-un-43-en-marzo.html](https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/11136146/03/21/El-Ibex-35-sube-un-627-en-el-primer-trimestre-del-ano-y-un-43-en-marzo.html)

IBEX 35 2021. (2021, 30 abril). datosmacro.com.

<https://datosmacro.expansion.com/bolsa/espana>

del Olmo, M. S. D. L. B. (2021, 20 julio). *Las empresas del Ibex elevan a 191 días su plazo de pago a proveedores en plena pandemia.* Cinco Días.

https://cincodias.elpais.com/mercados/bolsa/ibex_35/582/historico/

elEconomista.es. (2021, 30 junio). *El Ibex 35 acaba con cuatro meses de subidas al despedir junio con una caída del 3,6% y aterriza en los 8.800.*

<https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/11300182/06/21/El-Ibex-35-se-juega-los-8800-en-el-cierre-de-junio-pierde-cerca-del-4-en-el-mes-y-aun-puede-bajar-mas.html>

La bolsa del 30 de julio del 2020. (2020, 30 julio). elperiodico.

<https://www.elperiodico.com/es/economia/20200730/la-bolsa-del-30-de-julio-del-2020-8059757>

C., A. M. (2020, 30 octubre). *El Ibex pierde un 3,9% en octubre tras su peor semana en cuatro meses.* EXPANSION.

<https://www.expansion.com/mercados/cronica-bolsa/2020/10/30/5f9bb754468aeb431d8b4657.html>

C., M. L. V. M. (2020, 29 mayo). *El Ibex sube un 6% en la semana y salda mayo con alzas del 2,5%.* EXPANSION.

<https://www.expansion.com/mercados/cronica-bolsa/2020/05/29/5ed0a2c7468aeba14d8b45ae.html>

del Olmo, M. S. D. L. B. (2021, 20 julio). *Las empresas del Ibex elevan a 191 días su plazo de pago a proveedores en plena pandemia. Cinco Días.*

https://cincodias.elpais.com/mercados/bolsa/ibex_35/582/historico/

del Puerto, J. M. (2020a, junio 30). *El Ibex 35 aguanta los 7.200 puntos para cerrar junio un 2% al alza.* El Español. https://www.elespanol.com/invertia/mercados/20200630/ibex-bolsa-directo-cotizaciones-hoy/501799816_10.html

del Puerto, J. M. (2020b, diciembre 31). *El Ibex 35 despide el 2020 de la Covid con un desplome del 15% como el peor de Europa.* El Español.

https://www.elespanol.com/invertia/mercados/20201231/ibex-despide-covid-desplome-peor-europa/547695644_0.html

Enríquez, R. (2020a, abril 30). *El Ibex 35 despide abril bajo los 7.* elEconomista.es.

<https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/10513768/04/20/Las-bolsas-cotizan-con-subidas-moderadas-a-la-espera-del-BCE-el-Ibex-35-aguanta-sobre-los-7000-puntos.html>

Enríquez, R. (2020b, noviembre 30). *El Ibex 35 lidera el rally de noviembre de todas las bolsas mundiales pese a la caída de hoy: sube un 25% . . .* elEconomista.es.

<https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/10915925/11/20/El-Ibex-35-se-dispone-a-firmar-el-mejor-mes-de-su-historia-pese-a-ceder-hoy-un-1-y-arriesgar-los-8100.html>

El Ibex 35 sufre la mayor caída de agosto pero en la semana remonta el 3%. (2020, 14 agosto).

EXPANSION. <https://www.expansion.com/mercados/cronica-bolsa/2020/08/14/5f362f4fe5fdea3f668b4608.html>

El Ibex cae con fuerza junto al resto de bolsas europeas debido al temor a un nuevo confinamiento. (2020, 21 septiembre). ELMUNDO.

<https://www.elmundo.es/economia/2020/09/21/5f689df5fc6c83c6018b4653.html>

