



Universidad de Valladolid

FACULTAD DE CIENCIAS SOCIALES, JURÍDICAS Y DE LA
COMUNICACIÓN

Grado en Administración y Dirección de Empresas

TRABAJO DE FIN DE GRADO

**REPERCUSIÓN DEL BREXIT EN LAS EMPRESAS DEL
IBEX35**

Presentado por
Mario Sanz Rivero

Tutelado por
Agustín Cuenca Velasco

Segovia, 26 de junio de 2017

ÍNDICE

CAPÍTULO I: JUSTIFICACIÓN Y OBJETIVOS

1.1 Justificación	Pág.: 2
1.2 Objetivos	Pág.: 2

CAPÍTULO II: HISTORIA DEL BREXIT

2.1 Fundamentación histórica	Pág.: 4
------------------------------	---------

CAPÍTULO III: REPERCUSIÓN DEL BREXIT EN EL CONJUNTO DEL IBEX35

3.1 ¿Qué es el IBEX35?	Pág.: 8
3.2 Resultado del referéndum	Pág.: 9
3.3 Análisis del conjunto del IBEX35	Pág.: 10
3.3.1 Sector bancario frente al IBEX35	
3.3.2 Sector energético frente al IBEX35	
3.3.3 Sector de la construcción frente al IBEX35	

CAPÍTULO IV: LAS COMPAÑÍAS MÁS EXPUESTAS EN EL REINO UNIDO DEL IBEX35

4.1 Análisis de las compañías más expuestas en el Reino Unido	Pág.: 18
4.1.1 IAG	Pág.: 18
4.1.2 Ferrovial	Pág.: 19
4.1.3 Iberdrola	Pág.: 20
4.1.4 Banco Sabadell	Pág.: 21
4.1.5 Banco Santander	Pág.: 22
4.1.6 Inditex	Pág.: 23
4.1.7 Telefónica	Pág.: 24
4.2 Porcentaje entre los ingresos totales de las empresas frente a los ingresos procedentes del Reino Unido	Pág.: 25

CAPÍTULO V: CONCLUSIÓN FINAL

5.1 Conclusión	Pág.: 28
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	Pág.: 32
ANEXO 1	Pág.: 34

CAPITULO I: JUSTIFICACIÓN Y OBJETIVOS

1.1 JUSTIFICACIÓN

El tema que se va a tratar a continuación se ha elegido por la importancia que ha tenido y tiene la salida del Reino Unido de la Unión Europea (UE). Es un debate que hoy en día se discute por la influencia que esto trae a la economía española y al IBEX35, entre muchos otros temas importantes como puede ser la repercusión en los mercados españoles por la libra y el euro en los turistas o en el arrendamiento o compra de casas, pisos o terrenos.

La salida del Reino Unido, que se acoge al *artículo 50 del Tratado de la Unión Europea*, en el que se expone que cualquier país podrá retirarse de la UE notificando su intención al Consejo Europeo, es un proceso político por el que muchos partidos políticos, grupos civiles y habitantes británicos han luchado desde el 1973. Después del segundo referéndum celebrado el 23 de junio de 2016, se obtuvo como resultado la salida de la UE con “51.9%” de votos, frente al “48.1%” (*Irene Hdez. Velasco, junio de 2016. El Mundo. www.elmundo.es*).

Los riesgos económicos del Brexit que podrían afectar a España y a Europa serían, una disminución del comercio entre Europa y Reino Unido, puesto que casi la mitad de las exportaciones en 2014 las hicieron a la UE y la mayoría de sus importaciones procedieron de Reino Unido; y, entre otros muchos aspectos, el impacto que tiene en el IBEX35, ya que casi el 8% de los ingresos totales de las empresas vienen de éste país.

1.2 OBJETIVOS

Los objetivos que se plantean en este trabajo son:

- Analizar si existe o no repercusión en el conjunto de las empresas del IBEX35 debido a la posible salida del Reino Unido de la UE tras el referéndum celebrado el día 23 de junio de 2016.
- Analizar la repercusión del Brexit en los diferentes sectores del conjunto de empresas del IBEX35 y ver su evolución durante el último año. Para ello se analizará cada sector de forma individual y las empresas con mayor ponderación dentro de cada sector.

CAPITULO II: HISTORIA DEL BREXIT

2.1 FUNDAMENTACIÓN HISTÓRICA

La Unión Europea es una organización económica y política, que surgió en algunos países tras finalizar la Segunda Guerra Mundial para cooperar entre ellos y evitar que surgieran nuevas guerras.

En 1957, Francia, Alemania Occidental, Italia, Bélgica, Luxemburgo y Países Bajos firmaron el *Tratado de Roma* y constituyeron la Comunidad de la Energía Atómica (EURATOM) y la Comunidad Económica Europea (CEE), esta última para crear un mercado común, es decir, un mercado libre entre estos seis países.

En 1960, Reino Unido, Noruega, Austria, Dinamarca, Portugal, Suecia y Suiza no querían ingresar en la UE y crearon el Acuerdo Europeo de Libre Comercio como una alternativa a la Comunidad Económica Europea.

Debido al éxito de la CEE, Reino Unido quiso ser integrante en 1961 pero el presidente de entonces de Francia, Charles de Gaulle rechazó su candidatura. Volvió a intentarlo en 1967 pero fue vetado de nuevo por Francia. Por tanto, Reino Unido tuvo que esperar a que éste se retirara del gobierno para poder ver aceptada su candidatura.

La CEE fue evolucionando y en 1992, los miembros de ésta firmaron el *Tratado de Maastricht*, en el que la Comunidad Económica Europea pasó a llamarse Unión Europea. Poco a poco se fueron uniendo más países formando así la UE de la actualidad compuesta por 28 países europeos democráticos.

Después de esta pequeña introducción de cómo se formó la UE, se va a hablar a continuación de cómo el Reino Unido, después de querer formar parte de ella, se ha mostrado un componente dudoso.

El 1 de enero de 1973 se unieron tres países más a la UE, Dinamarca, Irlanda y finalmente Reino Unido. En 1975 Reino Unido hizo un referéndum por el que votaban los ciudadanos para quedarse o no en la CEE, solamente dos años después de su entrada. El resultado fue para el “sí”. Pero lo que sucedió fue como lo que está ocurriendo ahora. La causa por aquel referéndum es igual a la causa del referéndum de hoy en día: una promesa electoral. “*Las elecciones de 1974 fue el candidato laborista, Harold Wilson, quien prometió convocar una consulta en caso de ser elegido*”. Y así fue, se convocaron unas elecciones en las que los ciudadanos votaron por la permanencia o por la salida. Al igual que en 2013 cuando “*David Cameron prometió que en caso de ganar unas segundas elecciones generales, la permanencia en Europa sería sometida a votación*”. (Juan José Rivas Moreno, abril de 2016. *El Mundo*. www.elmundo.es). Así pues, en 2015 David Cameron fue reelegido de nuevo y convocó el segundo referéndum.

El día 23 de junio de 2016 los británicos votaron por el futuro del Reino Unido. Los resultados del referéndum fueron muy sugestivos: 51,9% a favor de la salida de la UE (Inglaterra y Gales), frente al 48,1% a favor de la permanencia (Irlanda del Norte y Escocia). A finales de este mes, David Cameron renuncia al cargo y por tanto, Theresa May, Ministra del Interior y Ministra de Mujer e Igualdad, se presenta al cargo al igual

que Andrea Leadsom. Después de la retirada de éste último, queda Theresa May como única candidata y, por consiguiente, nombrada líder del Partido Conservador el 11 de julio de 2016.

Finalmente, Reino Unido ha notificado a sus socios que desea abandonar la Unión Europea, es decir, se ha puesto en marcha el Brexit, el proceso por el cual los restantes países integrantes de la UE y las instituciones europeas, llevan meses preparándose sin saber qué pasará.

A partir de ahora, lo que sí se sabe es que ha comenzado la cuenta atrás de los dos años que tienen de plazo para poder encontrar un pacto. Es necesario que la UE y el Reino Unido se pongan de acuerdo respecto a la salida de éste de la UE y el nuevo marco de relaciones que se tendrá entre el Reino Unido y los otros 27 países integrantes de la UE.

Otros de los aspectos que también se sabe es la repercusión que ha ocasionado la salida del Reino Unido en el IBEX35. Algunas de las empresas como Ferrovial, Banco Santander, Banco Sabadell o Telefónica son las más afectadas por la realización del Brexit. *“La incertidumbre podría conducir a la reducción de la demanda interna y la inversión extranjera británica.”* (Marisa Cabrita, 30 de marzo de 2017. Finanzas. www.finanzas.com).

Aunque existen dos de las empresas más grandes de España en las que el Brexit no les ha afectado demasiado por su pronta recuperación: *“Dos de los cinco valores con mayor ponderación componentes del índice IBEX35 no se han visto muy perjudicados por los recientes acontecimientos en su serie de precios, concretamente, Inditex e Iberdrola presentan lecturas que permiten pensar en una recuperación a corto plazo.”* (José Antonio González, 29 de junio de 2016. Estrategias de inversión. www.estrategiasdeinversión.com).

Por último, se abre una incógnita que es la moneda de éste país, otro afectado más. Al igual que el Brexit va a afectar a las empresas del IBEX35, también les va a llevar una depreciación de la libra, que en marzo de 2017 sufrió una caída del 7% frente al euro, abriendo así, una inestabilidad financiera. Por eso, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra están preparados para *“facilitar liquidez ilimitada en los bancos tras el triunfo del Brexit”*. (Nuria Salobral, 21 de junio de 2016, El País).

CAPITULO III: REPERCUSIÓN DEL BREXIT EN EL CONJUNTO DEL IBEX35

3.1 ¿QUÉ ES EL IBEX35?

El índice IBEX35 se creó en 1992 y está formado por los 35 mayores líquidos cotizados en el Sistema Bursátil de las Bolsas Española. Es usado como referente internacional y nacional en la contratación de productos derivados.

Se trata de un índice de precios, ponderado por capitalización. No todos tienen el mismo peso o influencia, cada uno de los valores pondera según su capitalización bursátil. Los denominados *Blue Chips* son los 5 valores con mayor ponderación del IBEX. Los 5 grandes de IBEX son: Inditex, Banco Santander, Telefónica, Banco BBVA e Iberdrola.

El horario del IBEX35 es de lunes a viernes de 09:00h hasta las 17:30h. Se realiza una subasta para fijar el precio de inicio de la sesión desde las 08:30h hasta las 09:00h y otra subasta para fijar el precio de fin de sesión de 17:30h a 17:35h.

Cada seis meses, en junio y en diciembre, el Comité Asesor Técnico del IBEX se reúne para estudiar posibles cambios de Composición en el selectivo, lo que hace que el IBEX35 no tenga siempre los mismos componentes.

Las empresas que forman el IBEX35 son:

- | | | |
|---------------------|--------------------|---------------------|
| 1. ABERTIS | 13. CAIXABANK | 25. INDRA A |
| 2. ACCIONA | 14. CELLNEX | 26. INM.COLONIAL |
| 3. ACERINOX | 15. DIA | 27. MAPFRE |
| 4. ACS | 16. ENAGAS | 28. MEDIASET |
| 5. AENA | 17. ENDESA | 29. MELIA
HOTELS |
| 6. AMADEUS | 18. FERROVIAL | 30. MERLIN |
| 7. ARCELORMIT. | 19. GAMESA | 31. R.E.C. |
| 8. BA.SABADELL | 20. GAS
NATURAL | 32. REPSOL |
| 9. BA.SANTAND
ER | 21. GRIFOLS CL.A | 33. TEC.REUNIDAS |
| 10. BANKIA | 22. IAG | 34. TELEFONICA |
| 11. BANKINTER | 23. IBERDROLA | 35. VISCOFAN |
| 12. BBVA | 24. INDITEX | |

3.2 RESULTADO DEL REFERÉNDUM

Como se ha explicado anteriormente, el día 23 de junio votaron los británicos para saber si querían permanecer o no en la UE y los resultados fueron los siguientes:

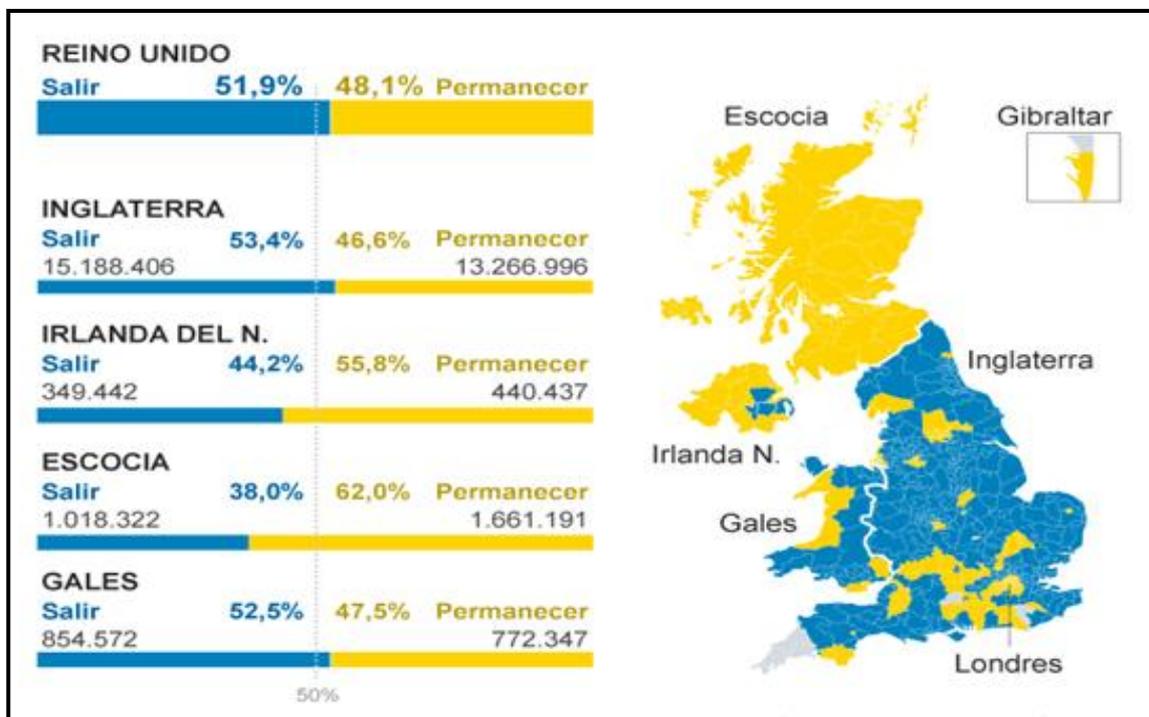


Tabla 3.1. Fuente: BBC. (www.bbc.co.uk)

El 23 de junio de 2016 se realizó el referéndum sobre la permanencia del Reino Unido en la Unión Europea. Todas las encuestas daban como resultado una leve victoria de la permanencia de Reino Unido en la Unión Europea. Los resultados no fueron como se esperaban y ganó por una leve diferencia la salida del Reino Unido de la UE.

A la incertidumbre producida por el propio referéndum hay que sumarle los resultados obtenidos en Irlanda del Norte y Escocia. En ambos sitios el resultado mayoritario fue a favor de la permanencia en la UE y teniendo en cuenta que en ambos lugares está creciendo la idea independentista respecto a Inglaterra hace pensar que en un futuro ambos soliciten un referéndum sobre su permanencia en el Reino Unido o en Europa.

3.3 ANÁLISIS DEL CONJUNTO DEL IBEX35

A continuación se realizará un análisis del índice en su conjunto para que posteriormente se pueda realizar un estudio del IBEX35 según sus sectores empresariales.

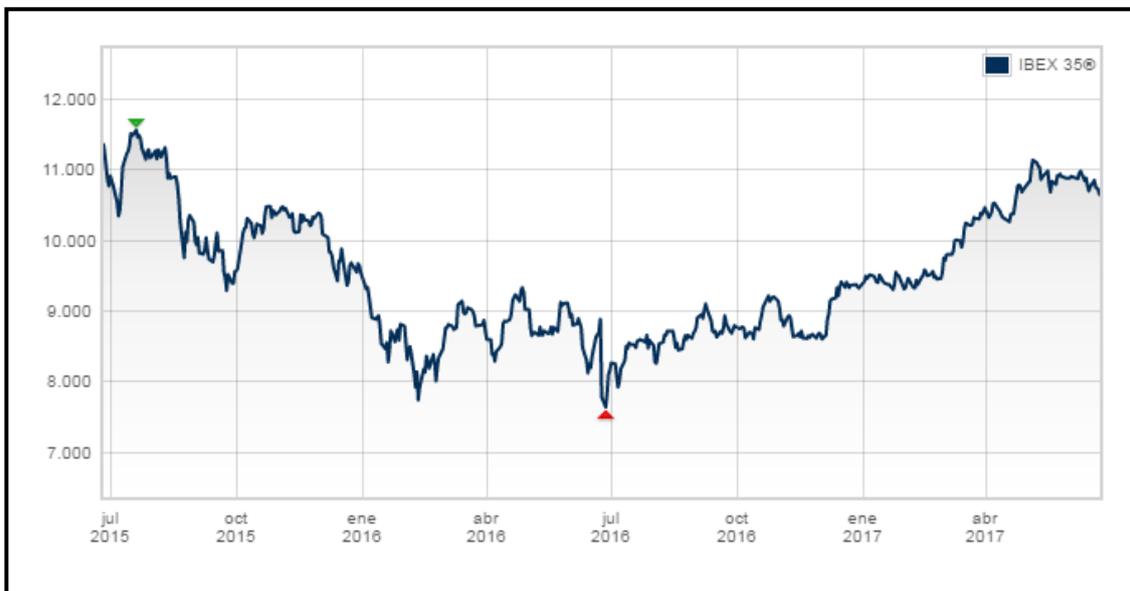


Gráfico 3.1. Fuente: Bolsa de Madrid (www.bolsamadrid.es)

En los días previos al referéndum, la cotización del IBEX35 se mostró ligeramente volátil debido a lo ajustado de las encuestas previas, tanto del Brexit como de las elecciones generales españolas que se celebraban el día 26 de junio, con una tendencia alcista debido a unas previsiones ligeramente favorables a permanecer en el UE.

El día 23 de junio de 2016, día en el cual se efectuó la votación del referéndum, la cotización del IBEX35 se mostró ligeramente alcista, ya que ganó en torno a 100 puntos ante la falta de resultados oficiales del referéndum Británico, que no se harían públicos hasta última hora de la tarde, cuando los mercados ya estaban cerrados.

Una vez conocido el resultado, a favor de la salida de Reino Unido de la UE (51,9%), la cotización de los futuros, tanto del IBEX35 como de las principales bolsas europeas, se desplomaron.

El día 24 de junio de 2016, primer día de cotización después de los resultados, el indicador de la bolsa española que agrupa a las 35 empresas más fuertes en cuanto a cotización bursátil del mercado español, abrió con GAP o hueco bajista de 600 puntos, continuando las caídas durante toda la sesión hasta llegar al precio de cierre de 7.787 puntos, lo que supuso un descenso del 12,35%, la mayor caída de la historia del Ibx superando el desplome del 10 de octubre de 2008 cuando se hundió un 9,14% por la quiebra de Lehman Brothers.

A pesar de esta caída tan abultada, cerró la semana con un descenso del 6,9% gracias a las subidas de los días previos.

Cabe destacar que el sector más castigado fue el sector bancario, con caídas entre el 15% y el 20% de los principales bancos. También hay que subrayar las caídas de Telefónica, con un 16,12% y la aerolínea IAG (fusión Iberia con British Airways), con un 26,86%.

En el gráfico que se muestra a continuación, se puede apreciar la apertura bajista del día después de conocerse el resultado del referéndum.

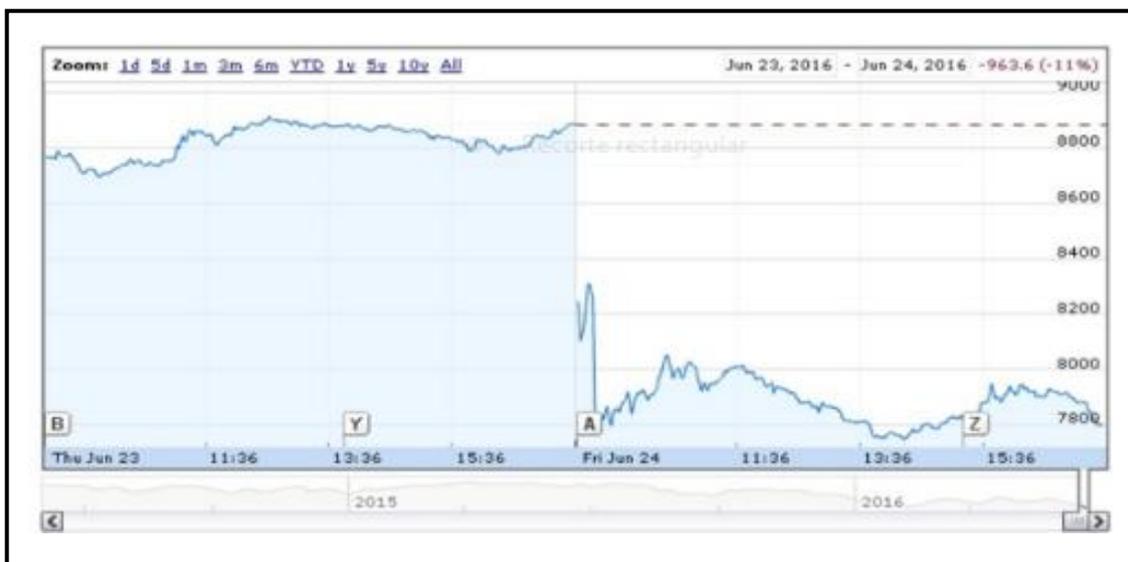


Gráfico 3.2. Fuente: Google finance. (www.google.com/finance)

Durante la jornada, se realizaron tres veces más operaciones que cualquier otro día con la peculiaridad de que la gran mayoría eran órdenes de venta.

El día 27 de junio Brexit los descensos fueron menos acusados, en parte minimizados por el resultado esperado de las elecciones generales españolas que dieron estabilidad a los mercados bursátiles. La sesión comenzó con subidas de hasta el 3% dándose la vuelta los mercados para acabar en un cierre negativo del 1,83%, llegando a los 7.645 puntos, un descenso menos brusco que los demás mercados principales europeos, Milán -3,94%, Francfort -3,02%, París -2,97%, y Londres -2,55%.

Como se observa en la tabla 3.2., se puede ver que en los días posteriores, el IBEX35 comenzó a subir y recuperar terreno, sobrepasando ampliamente a final de semana la cota de 8.200 puntos. En las semanas posteriores, la cotización del IBEX35 cerró hueco abierto el día 24 de junio sobrepasando considerablemente la cota de 8.800 puntos que ocurrió el día 2 de septiembre de 2016. (Véase Anexo 1)

FECHA	ÚLTIMO	APERT.	DIF(%)	MÁX.	MÍN.	VOLUMEN
1/07/16	8.268,9000	8.240,1000	1,29	8.304,4000	8.134,1000	304.249.285
30/06/16	8.163,3000	8.081,7000	0,72	8.186,8000	7.993,9000	456.692.624
29/06/16	8.105,3000	7.947,0000	3,45	8.105,3000	7.935,1000	407.524.595
28/06/16	7.835,0000	7.836,8000	2,48	7.916,9000	7.793,7000	467.336.465
27/06/16	7.645,5000	8.001,5000	-1,83	8.053,2000	7.579,8000	768.018.946
24/06/16	7.787,7000	8.263,6000	-12,35	8.328,4000	7.743,4000	1.084.475.871
23/06/16	8.885,3000	8.758,9000	2,11	8.912,0000	8.684,8000	319.105.874
22/06/16	8.702,0000	8.711,9000	0,40	8.774,3000	8.605,7000	247.584.261
21/06/16	8.667,3000	8.636,9000	0,23	8.697,9000	8.607,7000	272.659.874
20/06/16	8.647,1000	8.592,7000	3,41	8.652,1000	8.578,6000	281.896.751

Tabla 3.2. Fuente: invertía.

3.3.1 SECTOR BANCARIO FRENTE AL IBEX35

En el gráfico siguiente, se ve la comparativa entre el IBEX35 y los Bancos.

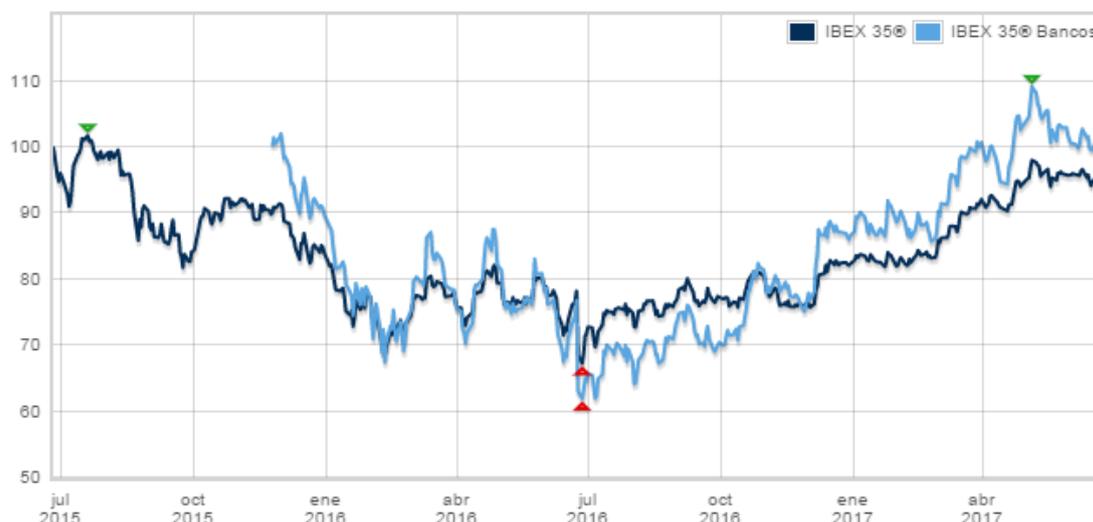


Gráfico 3.3. Fuente: Bolsa de Madrid (www.bolsamadrid.es)

Uno de los sectores que más se ha visto castigado por el resultado del referéndum, ha sido el sector bancario. Como se observa en el gráfico 3.3., al día siguiente de conocer el resultado del referéndum, el sector bancario tuvo caídas mucho mayores a las del índice general. En el mismo día se produjeron caídas en cada uno de los valores bancarios entre un 15 y un 20% (Bankia se dejó un 20,78%, Santander un 19,89%, Sabadell perdió un 19,29%, CaixaBank bajo un 18,14%, BBVA un 16,18% y Banco Popular un 15,29%).

Esto fue debido a la incertidumbre que causaba una salida del Reino Unido de la UE junto a otros factores financieros como un desplome de la libra, como se ha comentado anteriormente, afectando a las entidades bancarias ya que, muchas de sus operaciones se efectúan con esta divisa. Estos factores, junto a la realización de los Test de estrés sobre la solvencia de la banca, realizados en las mismas fechas, provocaron el miedo de los inversores lo que llevó a una salida masiva de estos valores.

La fuerte caída de este sector fue la que más afectó al IBEX35, ya que dos valores como Banco Santander y BBVA tienen una gran ponderación dentro del selectivo español. En total, el conjunto de los bancos pondera un 26,71%.

En las semanas siguientes al Brexit, el comportamiento del sector bancario fue muy parecido al del resto del IBEX35, salvo que la recuperación que tuvo el IBEX fue más rápida que la del sector bancario ya que, éste no alcanzó los niveles previos al Brexit hasta octubre, a diferencia del conjunto del IBEX35 que, a principio de septiembre ya había recuperado las caídas previas al referéndum.

Desde octubre hasta abril la subida del sector bancario ha sido mayor que el conjunto del IBEX35 ya que la línea de cotización está por encima del índice.

3.3.2 SECTOR ENERGÉTICO FRENTE AL IBEX35

El gráfico siguiente muestra el sector energético con el conjunto del IBEX35:

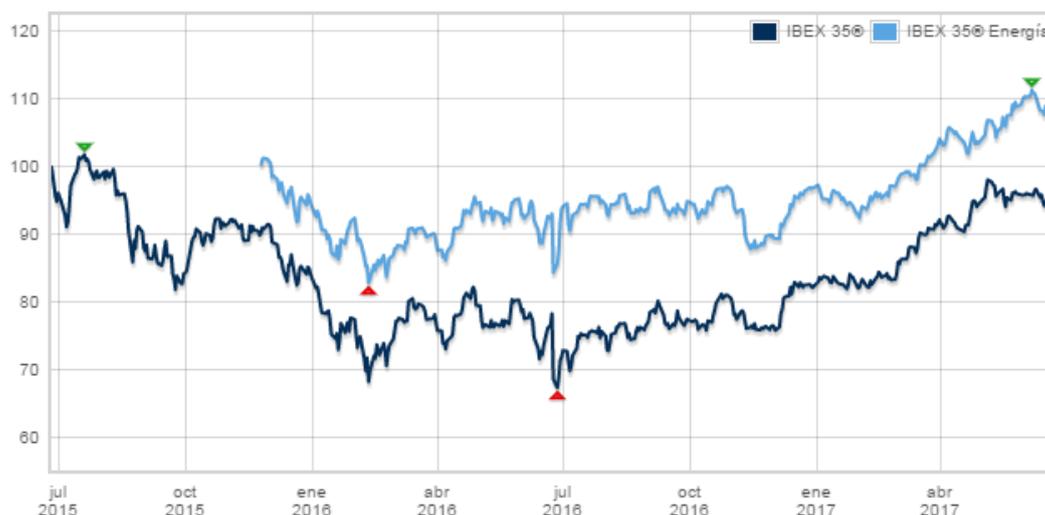


Gráfico 3.4. Fuente: Bolsa de Madrid

El sector energético tiene un gran peso en el IBEX35, es decir, un 21,8% de la ponderación total. El comportamiento de este sector en el último año y medio ha sido mucho mejor en el conjunto del índice. Se puede ver que, el día que se conoció el resultado del referéndum, el sector sufrió una fuerte caída aunque, sin ser tan acusada como otros sectores, ya que dicho sector no se encuentra tan expuesto al Reino Unido como otros del índice, recuperando los niveles previos al referéndum de forma casi inmediata los días posteriores al mismo. Uno de los factores que pudo ser determinante en dicha recuperación fue el resultado de las elecciones generales en España.

Durante los meses siguientes al Brexit, se observa un comportamiento plano en este sector siendo, a finales de año cuando comienza la tendencia alcista que se mantiene hasta la actualidad.

3.3.3 SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN FRENTE AL IBEX35

Se muestra en el gráfico 3.5., la comparativa del IBEX35 en su conjunto y el sector de la construcción:

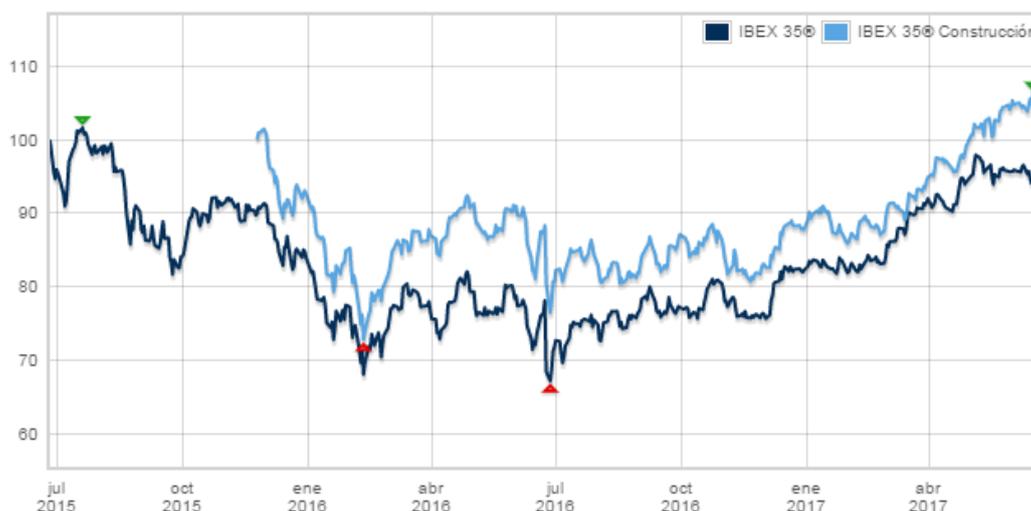


Gráfico 3.5. Fuente: Bolsa de Madrid

Las grandes empresas del sector de la construcción dentro del IBEX35, tienen muchos activos dentro del Reino Unido. Ese es el motivo por el cual, el día del referéndum, las acciones de las compañías de este sector sufrieron grandes caídas.

Hay que considerar que el semestre previo al referéndum, el comportamiento de este sector fue superior a la media del conjunto del índice.

El día después de conocerse el resultado del referéndum, el sector se desplomó debido a la gran exposición de dos de sus empresas, Ferrovial y FCC. La recuperación, al igual que el sector energético, fue rápida y se puede decir que en menos de un mes recuperó casi todo el valor perdido. Además, en un periodo de tres meses superó los precios anteriores al Brexit.

Desde finales del año 2016 hasta la actualidad, las acciones de este sector han registrado grandes subidas a la par que el IBEX35.

**CAPÍTULO IV: LAS COMPAÑÍAS MÁS EXPUESTAS EN EL REINO UNIDO
DEL IBEX35**

4.1 ANÁLISIS DE LAS COMPAÑÍAS MÁS EXPUESTAS EN EL REINO UNIDO

En este apartado se analizará el comportamiento de las compañías más expuestas al Brexit, es decir, las compañías que tienen una gran actividad en Reino Unido.

Va a ser un análisis individual de estas compañías que tienen un peso de casi la mitad del porcentaje de la composición del IBEX35. En total estas compañías reciben ingresos por su actividad en el Reino Unido de más de 36.000 millones de euros, lo que supone más del 20% de sus ingresos anuales.

4.1.1 INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP (IAG)

La compañía IAG tiene la mayor exposición al mercado Británico de todas las empresas que forman el IBEX35 ya que, más de un tercio de los ingresos totales de la compañía se generan en Reino Unido.

La compañía aérea reduce desde el Brexit fuertemente sus ingresos como consecuencia de la depreciación de la libra en comparación con el euro. Además, la compañía no ha podido aprovecharse de los bajos precios del petróleo en el último año factor muy importante en su sector y como se puede ver en el gráfico 3.6., antes del Brexit tenía un comportamiento superior al índice IBEX35 y, a partir de la celebración del referéndum, sufrió un cambio radical pasando a comportarse siempre por debajo de las medias del IBEX35.

Podemos observar que ha tardado todo un año en recuperar los valores previos al referéndum por lo que podemos señalar que ha sido la empresa más castigada.



Gráfico 4.1. Fuente: invertia

Leyenda: ■ IBEX35 ■ IAG

4.1.2 FERROVIAL

La empresa de infraestructuras, es la segunda compañía más expuesta al mercado del Reino Unido. Sus ingresos en el año 2015 fueron de 9.700 millones de euros de los cuales casi 3.500 millones de euros procedían del mercado anglosajón, lo que supone un 35,78% del total. Cabe destacar que dicha empresa solo tiene un 28% de facturación en España.

Esta empresa se vio muy afectada por la depreciación de la libra y también por la incertidumbre en cuanto a los futuros contratos que pendían de las condiciones de ruptura entre Londres y Bruselas.

En este grafico podemos ver cómo, al igual que la compañía IAG, el día del referéndum supuso un cambio radical en la cotización en comparación con el IBEX35. Antes del referéndum, la acción se comportaba mejor que la media del IBEX35, probablemente debido a los bajos precios que venía registrando el barril de crudo; sin embargo, después del referéndum, las acciones de Ferrovial han mantenido un crecimiento menor que la media del IBEX35, llegando a niveles previos al referéndum a partir de abril de 2017.



Gráfico 4.2. Fuente: Invertia Leyenda: ■ IBEX35 ■ Ferrovial

4.1.3 IBERDROLA

La empresa vasca es la tercera en exposición en porcentaje en actividad en el Reino Unido, esto es debido a que su filial Scottish Power cuenta con un gran desarrollo de energía renovable y posee múltiples parques eólicos en el Reino Unido. El total de los ingresos recibidos por la compañía en el Reino Unido asciende a más del 30% del total de los ingresos de la compañía, lo que implica una gran exposición a la libra.

A diferencia de las compañías anteriores, vemos que la cotización de Iberdrola no se ha visto lastrada por el Brexit en comparación con el conjunto del IBEX35 ya que como podemos observar en el gráfico 4.2., la cotización de la eléctrica mantiene un comportamiento similar al conjunto del IBEX35 a lo largo del año. Esto es debido a que la depreciación de la libra no afectó tanto a la empresa ya que a principios del 2016, Iberdrola firmó una cobertura de los tipos de interés. A todo esto hay que añadir que Iberdrola mantiene todos sus contratos con su filial escocesa.

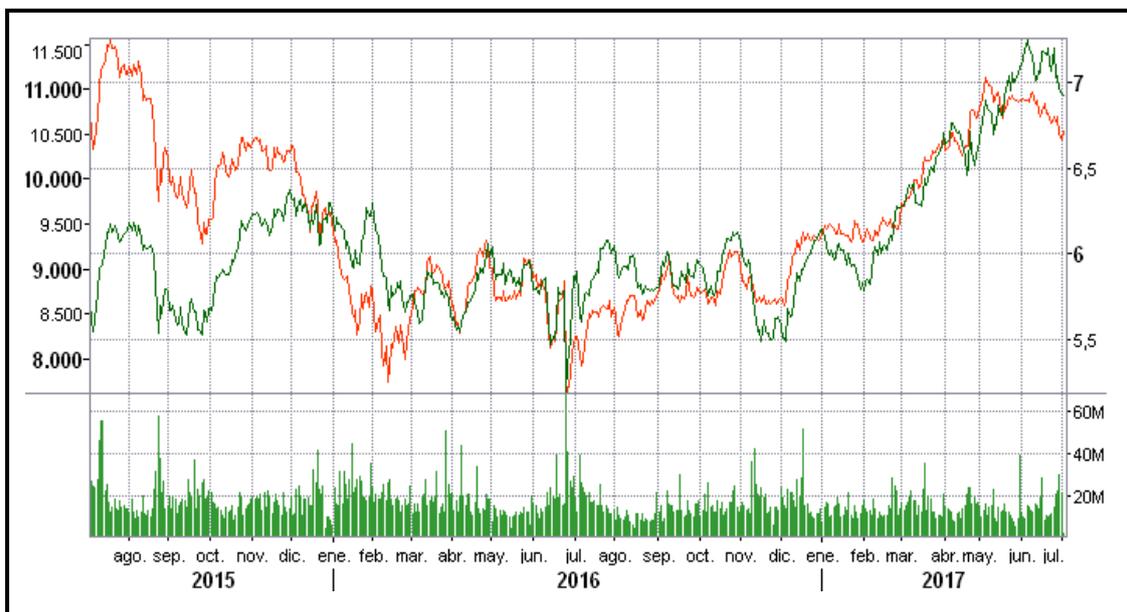


Gráfico 4.2. Fuente: Invertia Leyenda: ■ IBEX35 ■ Iberdrola

4.1.4 BANCO SABADELL

Sabadell es, dentro del sector bancario la entidad con mayor porcentaje de negocio en Reino Unido, un 19,17% frente al 12,88% del Banco Santander. Este porcentaje en su mayor parte viene desde la adquisición de la entidad británica TSB.

El gráfico siguiente nos muestra cómo antes del referéndum los títulos del Sabadell se comportaban mejor que el conjunto del selectivo español y, a partir de dicha fecha, aunque la tendencia de la acciones ha sido creciente, siempre se ha situado por debajo del comportamiento del IBEX35.

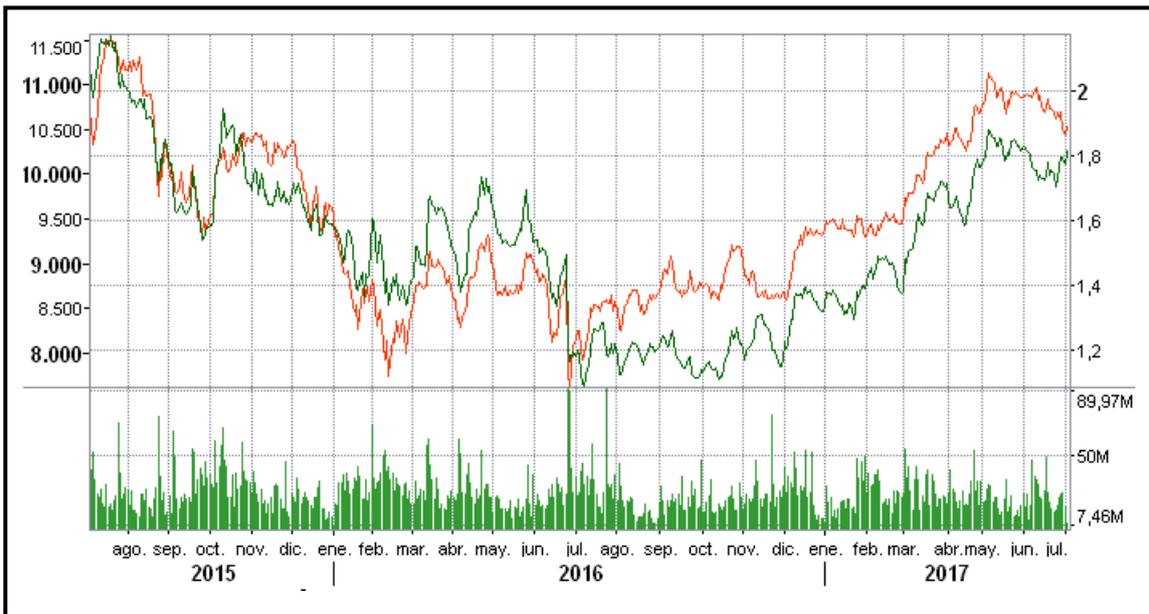


Gráfico 4.3. Fuente: Invertia Leyenda: ■ IBEX35 ■ Banco Sabadell

4.1.5 BANCO SANTANDER

Dentro del sector bancario, aunque en porcentaje sea inferior al Sabadell, el Banco Santander es el que más dinero (5.834 millones) expone en Reino Unido, casi el doble de los ingresos totales del Banco Sabadell (3.203 millones de los cuales en GB 614 millones).

La exposición del banco Santander es muy alta ya que, se encuentra muy posicionado en el sector bancario británico desde la compra de ABBEY el cual, busca como objetivo ser el mayor banco comercial de Reino Unido. Año tras año ha ido aumentando su cartera de clientes y de préstamos, todos en libras. Por tanto, uno de los mayores problemas a los que se enfrentó fue la depreciación de la libra.

A pesar de lo citado anteriormente, el Santander ha sabido superar la incertidumbre cambiando su modelo de negocio y desinvirtiendo en filiales de riesgo en el negocio hipotecario.

Como podemos ver en el gráfico, a pesar de ser el título que registró la caída más fuerte el día posterior al referéndum, se ha sabido recuperar y, desde entonces, ha mantenido una tendencia alcista por encima del IBEX35. Superando, ampliamente, los precios previos al referéndum.

Desde la semana del referéndum las acciones del Santander se han revalorizado más de 30%, pasando de 4,5€ la semana anterior al referéndum, hasta llegar en torno a los 6€ en los meses actuales.

También, cabe destacar que, desde el día del referéndum ha pasado de 3,5€ hasta los 6€, lo que supone una revalorización del 70%.



Gráfico 4.4. Fuente: Invertia Leyenda: ■ IBEX35 ■ Banco Santander

4.1.6 INDITEX

La compañía textil, cuyo peso en el IBEX35 es el más alto convirtiéndose en uno de los *Blue Chips*, no tiene una alta exposición en el Reino Unido y, como se puede observar en la gráfica, su comportamiento ha sido muy parejo al del IBEX35 durante los últimos años, en particular, desde el día del referéndum.

El motivo es el modo de inversión de la compañía gallega ya que cuenta con casi 5.000 tiendas fuera de España, de las cuales sólo 106 están en el Reino Unido, lo que supone en torno a un 2% del conjunto de establecimientos fuera del país. El mayor peligro es la depreciación de la libra, pero este peligro no es relevante debido a la baja exposición.



Gráfico 4.5. Fuente: Invertia

Leyenda:



IBEX35



INDITEX

4.1.7 TELEFÓNICA

La exposición de la compañía en el Reino Unido supera los 7.000 millones de euros lo que supone el 16% de su negocio total, en su mayoría bajo la filial O2. El mayor problema que puede tener Telefónica es la depreciación de la libra, aunque no es el único motivo por el cual, en el último año, las acciones se han revalorizado por debajo de lo que lo ha hecho el IBEX35.

Telefónica está en un profundo proceso de reestructuración de la deuda, en torno a los 50.000 millones de euros, sumado a la incertidumbre producida por el referéndum, ha propiciado que Telefónica, a partir del día del referéndum, sufra constantes caídas del valor de sus acciones posicionándose cada vez más lejos de la media del Ibex 35.



Gráfico 4.6. Fuente: Invertia

Leyenda:

■ IBEX35

■ Telefónica

4.2 PORCENTAJE ENTRE LOS INGRESOS TOTALES DE LAS EMPRESAS FRENTE A LOS INGRESOS PROCEDENTES DEL REINO UNIDO

El análisis de las empresas anteriores, las más expuestas al efecto del Brexit, muestra que gran parte de sus ingresos en porcentaje provienen de su actividad en Reino Unido.

Esta tabla comparativa ofrece el resumen de las cifras de negocio de estas compañías.

Compañía	Ingresos 2015	Ingresos UK	% Porcentaje
Aena	3.517,00	201,90	5,74
Sabadell	3.203,00	614,00	19,17
FCC	6.476,00	1.029,10	15,89
Ferrovial	9.700,00	3.471,00	35,78
IAG	22.858,00	8.256,00	36,12
Iberdrola	31.418,70	9.893,20	31,49
Santander	45.272,00	5.834,00	12,89
Telefónica	47.219,00	7.124,00	15,09
...			
Total IBEX35	172.612,00	36.423,20	21,10

Tabla 4.1.

A continuación, se muestra en este gráfico la relación entre los ingresos totales de la compañía frente a los ingresos provenientes de su actividad en Reino Unido.

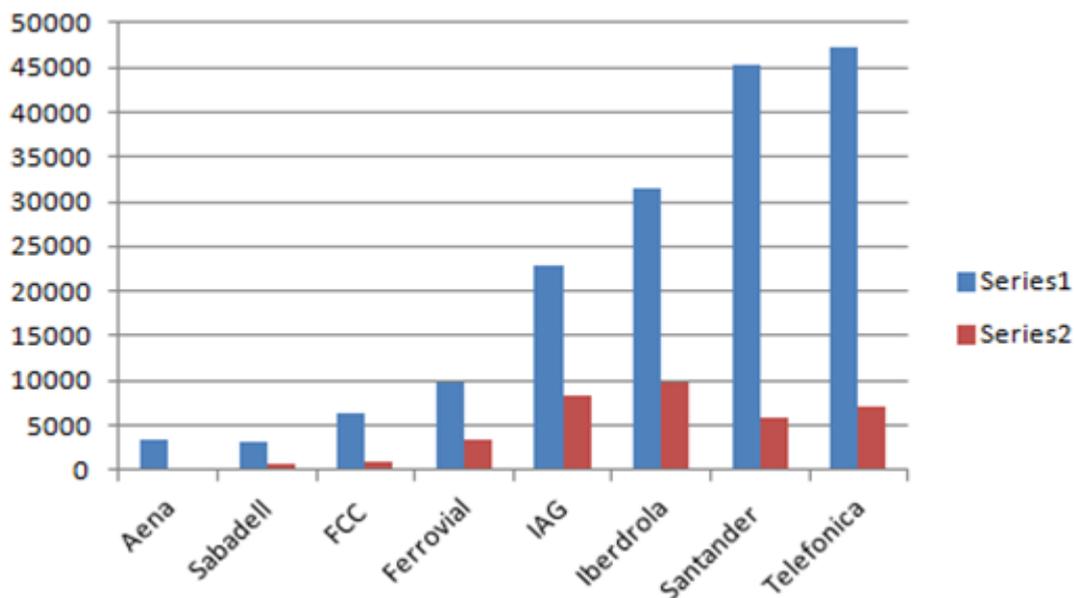


Gráfico 4.7.

CAPITULO V: CONCLUSIÓN FINAL

5.1 CONCLUSIÓN

El efecto del referéndum del día 23 de junio de 2016 no se puede cuantificar exactamente a día de hoy ya que no se han firmado acuerdos definitivos entre Londres y la Unión europea y, por tanto, no se pueden conocer con exactitud los efectos definitivos que tendrá en las economías, tanto en la de Gran Bretaña como en de la UE y, en particular, sobre la española, hasta que no se concluya todo el proceso de ruptura.

En mayo y junio de 2017 la UE ha acordado las pautas de la negociación y no será hasta octubre de 2018, fecha límite para llegar a un acuerdo, cuando se podrá evaluar más acertadamente el efecto del Brexit sobre la economía española y más concretamente sobre el IBEX35.

Desde que se conoció el resultado del referéndum y la conocida ruptura de Reino Unido, solo se han barajado hipótesis, tanto optimistas como pesimistas, lo que supuso un gran aumento de la incertidumbre sobre todo en las fechas posteriores al día de la votación. Esta incertidumbre inicial supuso un varapalo para todos los mercados bursátiles europeos, tanto de acciones como de divisas, con caídas históricas en todos los índices, en especial en el IBEX35.

Esas caídas del IBEX35 en los primeros días, provocadas por el pánico ante la incertidumbre inicial, pronto se suavizaron dando lugar a una lenta pero constante recuperación y, en poco más de dos meses, principios de septiembre de 2016, se recuperaron los niveles en el selectivo español previos a la votación en las islas británicas situados en torno a los 8.900 puntos.

Esta recuperación se estabilizó durante los siguientes meses, manteniéndose el índice siempre cerca de los 9.000 puntos y, se vio acrecentada a partir de noviembre con el sorprendente resultado en las elecciones de Estados Unidos con el triunfo de Donald Trump.

Desde enero de 2017, momento que el mandatario norteamericano toma posesión, el índice español comienza un período alcista pasando de 9.300 puntos, a más de 11.000 en menos de cuatro meses, siendo el 8 de mayo cuando toca el máximo de 11.184 puntos, lo que supone una revalorización de más del 25% respecto a los niveles anteriores al referéndum.

Este periodo alcista en el conjunto del selectivo, muestra el comportamiento de la mayoría de las empresas que lo componen incluidas varias compañías que tienen gran actividad en las islas británicas como Iberdrola, Inditex y los bancos, tanto Santander como Sabadell, cuya cotización a día de hoy es mucho más alta que los días previos a la votación.

Por el contrario, solo hay tres empresas que se ven afectadas en alguna medida por el efecto Brexit, la aerolínea AIG, la constructora Ferrovial y Telefónica, las cuales tienen una cotización casi igual que justo antes del referéndum por lo que podemos decir que

se han visto perjudicadas, ya que no han experimentado las alzas que ha soportado el IBEX35.

Por tanto, en el último año ha sido más determinante el efecto Trump sobre el IBEX35 que todas las incertidumbres generadas por el Brexit sobre el conjunto del ibex35 salvo las citadas excepciones.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Bolsa de Madrid, índices.

www.bolsamadrid.es

Cabrita, M. *Brexit: ¿cómo afecta a las cotizadas del Ibex?*

<http://www.finanzas.com/noticias/economia/20170330/brexit-como-afecta-cotizadas-3592534.html>. (Consulta: 6 de mayo de 2017)

Marrans, D. *Por qué la mayoría de economistas están en contra del Brexit.*

http://www.huffingtonpost.es/2016/06/23/economistas-contrabrexit_n_10613050.html
(Consulta: 6 de mayo de 2017)

Guzmán, C. *¿Cómo afecta el Brexit al IBEX 35?*

<http://www.elplural.com/2016/07/14/c-mo-afecta-el-brexit-al-ibex-35> (Consulta: 6 de mayo de 2017)

A.S.S/M.C. *El Brexit borra el “efecto elecciones” y el IBEX 35 cae a mínimos de tres años.*

<http://www.expansion.com/mercados/cronica-bolsa/2016/06/27/5770beb4468aebc0138b45f0.html> (Consulta: 6 de mayo de 2017)

Rodríguez, C. *La historia de desamor entre el Reino Unido y la Unión Europea.*

<http://www.elmundo.es/grafico/internacional/2017/03/29/58dbd98b46163f6c328b4572.html>
(Consulta: 6 de mayo de 2017)

González, J.A. *¿Qué repercusiones ha tenido el Brexit sobre las cotizaciones de las grandes del IBEX 35?*

<https://www.estrategiasdeinversion.com/actualidad/noticias/empresas/que-repercusiones-ha-tenido-el-brexit-sobre-las-n-323841> (Consulta: 6 de mayo de 2017)

Bolinches, E. *Brexit: ¿los inversores se van? Consejos para operar hoy*

<http://www.finanzas.com/analisis-tecnico/20160624/brexit-inversores-consejos-para-3435057.html> (Consulta: 8 de junio de 2017)

Europa Press. *La libra cotiza a la baja ante la activación del “Brexit”.*

<http://www.finanzas.com/noticias/economia/20170329/economia-libra-cotiza-baja-3591659.html> (Consulta: 8 de junio de 2017)

Bassets, M. *Donald Trump, elegido presidente de Estados Unidos.*

https://internacional.elpais.com/internacional/2016/11/09/estados_unidos/1478647677_279555.html (Consulta: 8 de junio de 2017)

Redacción y agencias, Barcelona. *¿Y ahora qué?: Las fechas clave del Brexit*

<http://www.lavanguardia.com/internacional/20170329/421262460302/fechas-clave-brexit-ue-reino-unido.html> (Consulta: 6 de mayo de 2017)

Invertia. Madrid.

<https://www.invertia.com/es/mercados/bolsa/indices/acciones/-/indice/ibex-35/IB011IBEX35> (Consulta: 3 de julio de 2017)

UK. BBC STUDIOS.

http://www.bbc.com/news/politics/eu_referendum/results (Consulta: 30 de julio de 2017)

Pattanaik, S. *El dilema de May es la ocasión de Carney*.

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2017/07/03/mercados/1499110887_696533.html
(Consulta: 3 de julio de 2017)

Gerónimo, F. (2016). *El Brexit*. City of North Charleston: Createspace Independent Publishing Platform.

COTIZACIÓN DIARIA DEL IBEX35 DESDE MAYO DE 2016 A MAYO DE 2017

Fecha	ÚLTIMO	APERTURA	DIF %	MAX	MIN	VOLUMEN
31-may-2017	10880	10885	0,029	10957,8	10856,2	740246355
30-may-2017	10876,9	10812,5	-0,065	10918,5	10788,7	217854308
29-may-2017	10884	10864	-0,185	10915,4	10844,8	110544448
26-may-2017	10904,2	10911,1	-0,306	10918,8	10801,6	179953263
25-may-2017	10937,7	10971,2	0,278	10983,9	10920,7	184795463
24-may-2017	10907,4	10931,2	-0,082	10942,8	10882,3	204710419
23-may-2017	10916,3	10766,3	1,139	10928,7	10756,5	238314232
22-may-2017	10793,4	10843,5	-0,388	10851	10761,4	226730354
19-may-2017	10835,4	10711,8	1,409	10843,6	10689,9	320250381
18-may-2017	10684,9	10727,8	-0,938	10756,5	10564,3	414319027
17-may-2017	10786,1	10925,9	-1,787	10965,9	10761,3	304084237
16-may-2017	10982,4	10959,8	0,224	10991,2	10928,3	263755636
15-may-2017	10957,8	10941,1	0,558	10960,5	10891,9	200104992
11-may-2017	10861,4	11051,3	-1,571	11052,6	10823,9	400682621
10-may-2017	11034,8	11029,6	-0,130	11053,5	10958,4	347633503
09-may-2017	11049,2	11120,1	-0,424	11135,1	11047,1	268383362
08-may-2017	11096,3	11177,3	-0,351	11184,4	11036,8	316177973
05-may-2017	11135,4	10971,5	1,112	11135,4	10967,2	363491859
04-may-2017	11012,9	10872,1	1,623	11012,9	10856,4	310817005
03-may-2017	10837	10793	0,154	10841,1	10769	192962800
02-may-2017	10820,3	10737,7	0,975	10820,3	10719,4	225313305
28-abr-2017	10715,8	10658,4	0,299	10745,5	10622,8	298337255
27-abr-2017	10683,9	10718,8	-0,739	10722,2	10663,3	273464817
26-abr-2017	10763,4	10810,4	-0,183	10815,3	10710,9	278421431
25-abr-2017	10783,1	10786,1	0,151	10828,8	10719	299929987
24-abr-2017	10766,8	10714,2	3,756	10769,8	10668	496989562
21-abr-2017	10377	10388,6	0,043	10434,4	10307,7	325215261
20-abr-2017	10372,5	10349,3	0,021	10473,9	10328,5	292272526
19-abr-2017	10370,3	10272,7	1,031	10377,5	10266	324419421
18-abr-2017	10264,5	10365,6	-0,597	10370,6	10216,9	283861260
13-abr-2017	10326,1	10347,9	-0,332	10350,4	10264,6	233810052
12-abr-2017	10360,5	10441,3	-0,536	10486	10353,8	310210398
11-abr-2017	10416,3	10381,4	-0,205	10463,2	10358,9	309439502
10-abr-2017	10437,7	10507,9	-0,867	10509	10436,5	222748540
07-abr-2017	10529	10466,9	0,096	10529	10443,5	194305620
06-abr-2017	10518,9	10349,6	1,117	10534,5	10322	230287535
05-abr-2017	10402,7	10377,2	0,401	10467,3	10369,1	254049731
04-abr-2017	10361,2	10304,1	0,348	10361,2	10270,3	303646271
03-abr-2017	10325,3	10457,7	-1,315	10457,7	10324,6	321622857
31-mar-2017	10462,9	10368,5	0,548	10462,9	10352,2	252476887
30-mar-2017	10405,9	10372,1	0,369	10406	10348,5	207203689
29-mar-2017	10367,6	10409,2	-0,206	10424,5	10303,2	232255792
28-mar-2017	10389	10345,6	0,836	10394,8	10312,9	215145327
27-mar-2017	10302,9	10218,5	-0,063	10302,9	10191,1	221937112
24-mar-2017	10309,4	10312,5	-0,150	10330,3	10276,2	189556135
23-mar-2017	10324,9	10248,9	0,935	10324,9	10202	226579927
22-mar-2017	10229,3	10151,8	0,170	10268,8	10092,8	299747103
21-mar-2017	10211,9	10270,5	-0,021	10334,7	10188,9	313017613
20-mar-2017	10214	10216,7	-0,310	10243	10189	188819579

COTIZACIÓN DIARIA DEL IBEX35 DESDE MAYO DE 2016 A MAYO DE 2017

17-mar-2017	10245,8	10153	0,765	10250,2	10143,9	452778553
16-mar-2017	10168	10090,8	1,851	10175,3	10063,7	412425137
15-mar-2017	9983,2	9931,2	0,788	10000,1	9913,2	265807215
14-mar-2017	9905,1	9987,7	-0,908	9995	9886,9	234655701
13-mar-2017	9995,9	10020	-0,105	10023,4	9957,4	193631600
10-mar-2017	10006,4	10038,8	0,080	10091,4	9989,1	405124786
09-mar-2017	9998,4	9844,9	1,501	10014,5	9837,4	390804845
08-mar-2017	9850,5	9792,3	0,498	9881,3	9785,1	247118070
07-mar-2017	9801,7	9817,7	-0,024	9819,8	9767,4	172061111
06-mar-2017	9804,1	9772,3	0,057	9825,3	9753,9	228402827
03-mar-2017	9798,5	9694,5	0,849	9799,6	9669,2	308709310
02-mar-2017	9716	9753,1	-0,364	9762,3	9715,8	275016321
01-mar-2017	9751,5	9618	2,051	9756,5	9616,6	351704171
28-feb-2017	9555,5	9515	0,964	9570,7	9484	279234610
27-feb-2017	9464,3	9494	0,114	9499,3	9427,7	194245302
24-feb-2017	9453,5	9513,7	-0,420	9530,4	9383,1	285872943
23-feb-2017	9493,4	9519,8	0,171	9541,8	9479,7	276005257
22-feb-2017	9477,2	9577,7	-0,876	9606,1	9439,7	280841340
21-feb-2017	9561	9523,6	0,361	9591,3	9467,6	209805046
20-feb-2017	9526,6	9564,4	0,277	9577,7	9512	178864495
17-feb-2017	9500,3	9564,8	-0,569	9571	9438,2	234061681
16-feb-2017	9554,7	9582,5	-0,307	9614,6	9526	213986957
15-feb-2017	9584,1	9557,1	0,777	9612,8	9528,2	235349236
14-feb-2017	9510,2	9489,1	0,275	9528,6	9461	206909708
13-feb-2017	9484,1	9421,9	1,130	9501,3	9387,7	178862769
10-feb-2017	9378,1	9478,2	-0,639	9498,3	9356	231384732
09-feb-2017	9438,4	9353,9	1,165	9444,9	9318,1	274080852
08-feb-2017	9329,7	9362	-0,019	9378,4	9236,6	312727379
07-feb-2017	9331,5	9321,9	-0,276	9389,2	9304,5	284076011
06-feb-2017	9357,3	9459,4	-1,114	9482	9337,4	287143850
03-feb-2017	9462,7	9435,3	0,599	9482,6	9396,8	393825866
02-feb-2017	9406,4	9321,2	0,810	9426,4	9301,5	293592410
01-feb-2017	9330,8	9416	0,167	9423,3	9304,5	304379904
31-ene-2017	9315,2	9365,9	-0,492	9430,3	9315,2	282766830
30-ene-2017	9361,3	9460,6	-1,503	9472,8	9349,1	220036666
27-ene-2017	9504,1	9531,4	-0,091	9533,5	9420,2	234868117
26-ene-2017	9512,8	9601,6	-0,382	9623,5	9495,5	285947250
25-ene-2017	9549,3	9483,5	1,727	9588,8	9479,4	404755467
24-ene-2017	9387,2	9319,2	0,886	9387,2	9296,6	201309690
23-ene-2017	9304,8	9337,8	-0,803	9362,4	9279	197619255
20-ene-2017	9380,1	9377,5	0,011	9439	9345,2	238865524
19-ene-2017	9379,1	9406,4	-0,076	9431,3	9327,4	259102799
18-ene-2017	9386,2	9425,1	-0,093	9430,8	9362,2	211880288
17-ene-2017	9394,9	9390,4	-0,160	9429	9361,9	255119829
16-ene-2017	9410	9457,2	-1,068	9465,2	9407,8	197583820
13-ene-2017	9511,6	9445,1	1,108	9524,3	9416,7	210314377
12-ene-2017	9407,4	9378	-0,013	9452,3	9343	261902910
11-ene-2017	9408,6	9456,4	-0,459	9468,1	9378,6	298554846
10-ene-2017	9452	9497,1	-0,430	9497,3	9425	220458252
09-ene-2017	9492,8	9536,9	-0,243	9536,9	9446,2	194377978

COTIZACIÓN DIARIA DEL IBEX35 DESDE MAYO DE 2016 A MAYO DE 2017

06-ene-2017	9515,9	9487	0,292	9515,9	9451,2	144566267
05-ene-2017	9488,2	9427,9	0,267	9507,2	9413,6	221279295
04-ene-2017	9462,9	9522,1	-0,335	9538,4	9424,1	238018034
03-ene-2017	9494,7	9448,3	0,807	9552,1	9438,8	280878709
02-ene-2017	9418,7	9332,6	0,712	9432,6	9318,1	108389868
30-dic-2016	9352,1	9310	0,268	9352,1	9293,2	166814405
29-dic-2016	9327,1	9283,4	-0,190	9333,4	9269,5	130742421
28-dic-2016	9344,9	9357,2	-0,338	9369,2	9317,7	151820401
27-dic-2016	9376,6	9354,8	0,095	9390,9	9346,9	109294829
23-dic-2016	9367,7	9347,4	0,365	9377,9	9339,6	156026986
22-dic-2016	9333,6	9341,5	-0,407	9374,8	9297,5	181125421
21-dic-2016	9371,7	9384,7	-0,385	9420,8	9300,3	336065614
20-dic-2016	9407,9	9329,1	0,763	9421,5	9322,3	261181939
19-dic-2016	9336,7	9376,8	-0,808	9387	9336	266991696
16-dic-2016	9412,8	9310,3	0,771	9452,9	9299,3	577320269
15-dic-2016	9340,8	9225,8	1,328	9354,8	9220,3	363016809
14-dic-2016	9218,4	9306,9	-1,210	9319,4	9207,1	297101254
13-dic-2016	9331,3	9160,9	1,577	9341,9	9132,6	362541322
12-dic-2016	9186,4	9171,7	0,183	9208,6	9148,5	258101323
09-dic-2016	9169,6	9121,1	0,265	9179,4	9093,4	330164812
08-dic-2016	9145,4	9002,5	2,065	9179,6	8992,6	468932774
07-dic-2016	8960,4	8951,2	0,755	8974,7	8912,6	361002038
06-dic-2016	8893,3	8692,4	2,638	8906,6	8670,5	316375548
05-dic-2016	8664,7	8533,9	0,669	8750,8	8512,4	287994969
02-dic-2016	8607,1	8610,6	-0,716	8635,6	8576	249927407
01-dic-2016	8669,2	8671,6	-0,219	8711,3	8632,7	365923408
30-nov-2016	8688,2	8662,7	0,245	8714,9	8638,4	350821962
29-nov-2016	8667	8614,3	0,553	8697,8	8591,4	215903496
28-nov-2016	8619,3	8651,8	-0,635	8698,9	8586,7	270082681
25-nov-2016	8674,4	8671	0,199	8674,8	8623,8	170456601
24-nov-2016	8657,2	8657,4	0,344	8672,7	8614,6	166344483
23-nov-2016	8627,5	8666,6	-0,277	8673,6	8604,8	273134500
22-nov-2016	8651,5	8672,8	0,428	8684,7	8640,7	285020712
21-nov-2016	8614,6	8659,9	-0,096	8660,9	8558,5	199677220
18-nov-2016	8622,9	8754,7	-1,091	8756,3	8581,5	293094321
17-nov-2016	8718	8622,4	0,920	8718	8611,6	274428908
16-nov-2016	8638,5	8712,9	-0,559	8753,1	8563,6	287027495
15-nov-2016	8687,1	8665,7	0,334	8707,9	8620,6	282996403
14-nov-2016	8658,2	8733	0,220	8765,2	8602,1	331686755
11-nov-2016	8639,2	8819,5	-1,343	8840,1	8614,1	358277153
10-nov-2016	8756,8	8983	-1,626	9053,9	8708,4	559622077
09-nov-2016	8901,5	8595,3	-0,397	8901,9	8570,4	582353750
08-nov-2016	8937	8936,8	0,204	8952	8859,8	253818482
07-nov-2016	8918,8	8949,4	1,447	8960,1	8890,7	211367884
04-nov-2016	8791,6	8862,3	-0,994	8866,1	8755,1	230506348
03-nov-2016	8879,9	8858,2	0,073	8929,7	8835,5	248753043
02-nov-2016	8873,4	8972,8	-1,851	8973,9	8864,8	271690426
01-nov-2016	9040,7	9206,5	-1,122	9214,1	9032	224858183
31-oct-2016	9143,3	9144,9	-0,630	9171,7	9109,2	271723132
28-oct-2016	9201,3	9150,4	0,045	9206,6	9086	341230163

COTIZACIÓN DIARIA DEL IBEX35 DESDE MAYO DE 2016 A MAYO DE 2017

27-oct-2016	9197,2	9163,5	0,261	9200	9102,8	310939304
26-oct-2016	9173,3	9151,5	0,368	9183,7	9111,2	271798633
25-oct-2016	9139,7	9207,8	-0,830	9236,6	9116,4	286933500
24-oct-2016	9216,2	9156,4	1,272	9255,3	9145,5	335319844
21-oct-2016	9100,4	9063,7	0,433	9100,4	9035,6	260459529
20-oct-2016	9061,2	8975,4	1,241	9077,2	8961,6	297549813
19-oct-2016	8950,1	8890,3	0,957	8956,9	8842,5	261206811
18-oct-2016	8865,3	8786,5	1,426	8879,8	8769,9	253498097
17-oct-2016	8740,7	8721	-0,310	8784,8	8714,5	215142889
14-oct-2016	8767,9	8640,8	1,849	8800,8	8635,5	244609623
13-oct-2016	8608,7	8634,9	-0,896	8634,9	8551,2	289157455
12-oct-2016	8686,5	8714,5	-0,077	8760	8677,1	165217713
11-oct-2016	8693,2	8690,4	-0,095	8752,6	8657,5	210898319
10-oct-2016	8701,5	8631,3	0,895	8713,7	8566,7	200512853
07-oct-2016	8624,3	8759,9	-1,520	8762,3	8596	284890172
06-oct-2016	8757,4	8820,8	-0,238	8846,4	8742,3	273331192
05-oct-2016	8778,3	8691,3	0,106	8788,2	8669,3	243781989
04-oct-2016	8769	8769	0,199	8810,1	8741,2	212647043
03-oct-2016	8751,6	8759	-0,317	8788,9	8707,2	157193584
30-sep-2016	8779,4	8649	-0,192	8805,4	8543,1	452000826
29-sep-2016	8796,3	8834	0,640	8864,8	8778,4	226720488
28-sep-2016	8740,4	8744	0,601	8806,5	8715,8	196357733
27-sep-2016	8688,2	8776	-0,266	8781	8634,2	268218765
26-sep-2016	8711,4	8765,4	-1,272	8765,4	8630	261947381
23-sep-2016	8823,6	8885,9	-1,246	8893,9	8785,8	315879037
22-sep-2016	8934,9	8819,8	2,014	8966,1	8815,3	279394221
21-sep-2016	8758,5	8817	0,834	8837,4	8748	247434831
20-sep-2016	8686,1	8695,1	-0,337	8735,2	8649,5	167671971
19-sep-2016	8715,5	8723,5	0,951	8736,3	8689,5	185972485
16-sep-2016	8633,4	8700,9	-0,999	8725,1	8603,3	406191876
15-sep-2016	8720,5	8697	0,208	8742,8	8665,4	214617753
14-sep-2016	8702,4	8769,9	-0,250	8779,6	8684,2	232216070
13-sep-2016	8724,2	8907,2	-1,606	8924	8724,2	216031438
12-sep-2016	8866,6	8877,1	-1,761	8880,7	8790,8	243739765
09-sep-2016	9025,5	9065,5	-0,831	9135,8	9004,8	232053131
08-sep-2016	9101,1	9028,6	0,952	9115,6	8974,9	251730184
07-sep-2016	9015,3	8931,8	1,301	9021,9	8908,7	206123215
06-sep-2016	8899,5	8991,4	-0,601	8996,3	8893,9	187938429
05-sep-2016	8953,3	8928,4	0,498	8979,3	8913,5	153716107
02-sep-2016	8908,9	8789,9	1,667	8912,6	8743,2	227596542
01-sep-2016	8762,8	8746,3	0,528	8884,9	8730,8	300780316
31-ago-2016	8716,8	8677,4	0,362	8780,7	8671,4	297356755
30-ago-2016	8685,4	8629,4	0,801	8731,9	8629	155905470
29-ago-2016	8616,4	8611,2	-0,498	8660,9	8573,7	98605549
26-ago-2016	8659,5	8595,7	0,698	8673,9	8566,5	125654532
25-ago-2016	8599,5	8612,3	-0,647	8628,1	8555	132154739
24-ago-2016	8655,5	8532	0,869	8665,9	8509,8	196134911
23-ago-2016	8580,9	8512,8	1,333	8602,4	8506,3	163441880
22-ago-2016	8468	8431,3	0,206	8522,8	8407,6	135099176
19-ago-2016	8450,6	8556,2	-1,164	8556,3	8393,5	162782703

COTIZACIÓN DIARIA DEL IBEX35 DESDE MAYO DE 2016 A MAYO DE 2017

18-ago-2016	8550,1	8549,2	0,743	8555,1	8481,3	166802028
17-ago-2016	8487	8646,2	-1,562	8652,7	8485,6	154959312
16-ago-2016	8621,7	8689	-1,134	8714,3	8621,7	153277368
15-ago-2016	8720,6	8711	0,048	8753,6	8694,6	81080051
12-ago-2016	8716,4	8704,5	-0,036	8747,6	8698	123766546
11-ago-2016	8719,5	8699	0,700	8719,5	8626,5	142879173
10-ago-2016	8658,9	8610,5	-0,075	8688,6	8598,7	187369723
09-ago-2016	8665,4	8541,1	1,202	8673,9	8531,8	166826106
08-ago-2016	8562,5	8573,5	0,271	8632,4	8548,1	171197078
05-ago-2016	8539,4	8422,4	1,835	8552,5	8422	179769112
04-ago-2016	8385,5	8324,1	1,476	8424,6	8318,6	214141772
03-ago-2016	8263,5	8319,1	-0,167	8329,7	8229,4	244860967
02-ago-2016	8277,3	8495,6	-2,773	8498,2	8256,6	342281915
01-ago-2016	8513,4	8667,5	-0,859	8679,1	8496,8	258295378
29-jul-2016	8587,2	8525,1	1,274	8619	8505,6	293413211
28-jul-2016	8479,2	8630	-2,104	8659,1	8479,2	256587145
27-jul-2016	8661,4	8593,6	1,182	8720,2	8581,6	240186255
26-jul-2016	8560,2	8574,5	-0,181	8587,3	8485,8	214209252
25-jul-2016	8575,7	8605,7	-0,281	8647,6	8537,1	187645071
22-jul-2016	8599,9	8566,3	0,190	8618,9	8516,3	299865030
21-jul-2016	8583,6	8589,3	0,094	8620,9	8501	274297787
20-jul-2016	8575,5	8556	1,064	8576,6	8470,3	228569260
19-jul-2016	8485,2	8490,7	-0,460	8559	8439,3	221863648
18-jul-2016	8524,4	8552,9	-0,077	8609,1	8446,3	208110022
15-jul-2016	8531	8527,3	-0,249	8582,3	8446,2	264729129
14-jul-2016	8552,3	8563,7	0,925	8593,8	8454,2	271812443
13-jul-2016	8473,9	8471,9	-0,377	8580,3	8426,4	384221703
12-jul-2016	8506	8313,8	2,419	8528,3	8292,6	376504696
11-jul-2016	8305,1	8265,8	1,456	8319,7	8168,7	245091445
08-jul-2016	8185,9	7985,6	2,219	8242,8	7961,2	327413814
07-jul-2016	8008,2	7996,4	1,035	8064,4	7966,3	269739232
06-jul-2016	7926,2	8005,7	-1,753	8040,1	7857,8	376839609
05-jul-2016	8067,6	8176,2	-2,281	8196	8050,4	321763028
04-jul-2016	8255,9	8302,9	-0,157	8328,1	8229,4	216883899
01-jul-2016	8268,9	8240,1	1,294	8304,4	8134,1	304249285
30-jun-2016	8163,3	8081,7	0,716	8186,8	7993,9	456692624
29-jun-2016	8105,3	7947	3,450	8105,3	7935,1	407524595
28-jun-2016	7835	7836,8	2,479	7916,9	7793,7	467336465
27-jun-2016	7645,5	8001,5	-1,826	8053,2	7579,8	768018946
24-jun-2016	7787,7	8263,6	-12,353	8328,4	7743,4	1084475871
23-jun-2016	8885,3	8758,9	2,106	8912	8684,8	319105874
22-jun-2016	8702	8711,9	0,400	8774,3	8605,7	247584261
21-jun-2016	8667,3	8636,9	0,234	8697,9	8607,7	272659874
20-jun-2016	8647,1	8592,7	3,409	8652,1	8578,6	281896751
17-jun-2016	8362	8290,2	1,977	8425,2	8278,3	472788209
16-jun-2016	8199,9	8150,7	-0,617	8220,6	8107	331333869
15-jun-2016	8250,8	8216,8	1,527	8315,8	8193,3	322391079
14-jun-2016	8126,7	8238,6	-2,133	8270,4	8124,8	342432222
13-jun-2016	8303,8	8388,2	-2,199	8424,9	8291,5	290427542
10-jun-2016	8490,5	8732,2	-3,181	8732,6	8486,8	388954578

COTIZACIÓN DIARIA DEL IBEX35 DESDE MAYO DE 2016 A MAYO DE 2017

09-jun-2016	8769,5	8806,8	-0,701	8832,7	8751,3	316748610
08-jun-2016	8831,4	8857,9	-0,709	8866,9	8798,2	252005672
07-jun-2016	8894,5	8873	0,805	8945,9	8865,8	208139370
06-jun-2016	8823,5	8810,1	0,249	8870,9	8785,6	180467885
03-jun-2016	8801,6	9004,3	-1,745	9038,4	8756,8	272779079
02-jun-2016	8957,9	8918,6	0,460	9056,6	8907,5	316094102
01-jun-2016	8916,9	9028,3	-1,296	9033,4	8880,9	264047231
31-may-2016	9034	9130,5	-0,909	9155,5	9013,2	309221181
30-may-2016	9116,9	9110,9	0,105	9134	9066,5	119753168
27-may-2016	9107,3	9045,4	0,309	9126,3	9026,6	262448841
26-may-2016	9079,2	9074,4	-0,502	9101,8	9020,4	383453370
25-may-2016	9125	8988,5	2,320	9149,3	8982,1	307936053
24-may-2016	8918,1	8687,3	2,342	8938,8	8670,9	208849978
23-may-2016	8714	8776,2	-0,652	8809,9	8677,3	181046842
20-may-2016	8771,2	8737,5	1,112	8793,8	8713,8	172275238
19-may-2016	8674,7	8745,5	-1,144	8785,2	8669,6	245147893
18-may-2016	8775,1	8647,3	0,878	8797,2	8632,8	201503984
17-may-2016	8698,7	8743,7	0,191	8829,5	8645,8	221831290
16-may-2016	8682,1	8626,4	-0,452	8701,6	8579,8	120694407
13-may-2016	8721,5	8622,7	0,674	8752,6	8596,3	211088874
12-may-2016	8663,1	8629,4	-0,009	8787	8582,2	247425013
11-may-2016	8663,9	8773	-1,268	8793,7	8614,1	217295544
10-may-2016	8775,2	8749,4	1,321	8831,1	8711,8	225696475
09-may-2016	8660,8	8776,1	-0,475	8839,7	8643,6	249799396
06-may-2016	8702,1	8659,5	0,146	8768,3	8563,9	266577440
05-may-2016	8689,4	8698,2	0,406	8792,5	8660,9	237813315
04-may-2016	8654,3	8767,8	-1,262	8802,3	8648,6	279480249
03-may-2016	8764,9	9009,4	-2,851	9015,1	8753,7	297607600
02-may-2016	9022,1	9066,9	-0,040	9092,6	8980,8	144920359
						Fuente: Invertia.com