



---

**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 EN EL IBEX 35 TRAS  
LA LLEGADA DE TRUMP**

Presentado por Blanca García Abellán

Tutelado por Agustín Cuenca Velasco

Segovia, 5 de Junio de 2018

<b>ÍNDICE</b>	
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	2
<b>CAPÍTULO 1</b>	
<b>Mercado Americano</b>	
<b>1.1 Principales índices</b> .....	4
<b>1.2 Mercado antes de Trump</b> .....	5
<b>1.3 Durante las elecciones</b> .....	6
<b>1.4 Después de las elecciones</b> .....	8
<b>CAPÍTULO 2</b>	
<b>Mercado Español</b>	
<b>2.1 El Ibx 35</b> .....	12
<b>2.2 Comportamiento del Ibx antes de Trump</b> .....	12
<b>2.3 Desde el día de las elecciones hasta la investidura</b> .....	14
<b>2.4 Después de las elecciones</b> .....	14
<b>CAPÍTULO 3</b>	
<b>Empresas del Ibx 35</b>	
<b>3.1 Clasificación por sectores</b> .....	18
3.1.1 El Ibx comparado con el sector bancario.....	18
3.1.2 El Ibx comparado con el sector energético.....	19
3.1.3 El Ibx comprado con el sector de la construcción .....	20
<b>3.2 Clasificación por acciones</b> .....	21
3.2.1 Banco Santander .....	21
3.2.2 Inditex.....	21
3.2.3 BBVA .....	22
3.2.4 Telefónica .....	23
3.2.5 Iberdrola .....	24
3.2.6 Amadeus .....	24
3.2.7 Arcelor Mittal .....	25
3.2.8 Siemens Gamesa.....	26
3.2.9 Día .....	26
<b>CAPÍTULO 4</b>	
<b>4.1 Conclusión</b> .....	30
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</b> .....	32
<b>Anexo 1</b> .....	34
<b>Anexo 2</b> .....	36

## INTRODUCCIÓN

El objetivo de este Trabajo de Fin de Grado es analizar la repercusión que ha tenido en el índice bursátil español, Ibex 35, la llegada al poder del conocido empresario Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos.

El periodo en el que se centra el estudio comienza en el año 2016, año de campaña electoral y elecciones en Estados Unidos, finalizando en Mayo de 2018, momento en el que todavía está gobernando.

El tema se ha elegido debido a la gran repercusión económica y social a nivel mundial que tuvo este acontecimiento, ya que si bien, al principio fue una sorpresa la elección del candidato republicano, que en todo momento estuvo por detrás en las encuestas, su llegada ha impulsado a los principales mercados a máximos históricos.

El trabajo se estructura en tres capítulos:

En el primer capítulo hablaremos del mercado americano, ya que es el principal mercado financiero del mundo, explicando cuáles son sus principales índices, analizando su comportamiento, para saber cuál era la tendencia antes de la llegada de Trump, durante la época de elecciones, y sobre todo después de la llegada al poder del actual presidente de Estados Unidos, Donald Trump, y como este acontecimiento ha afectado al mercado hasta Mayo de 2018.

En el segundo capítulo nos centraremos en el mercado español y su principal índice, el Ibex 35, comentando su comportamiento antes del periodo electoral en Estados Unidos, durante las elecciones (aquí analizaremos también el periodo entre el día de las elecciones y la toma de posesión), y también durante el periodo posterior a los comicios, analizando cómo la llegada de Trump ha afectado al índice español, o dicho de otra manera, la correlación existente entre ambos mercados y cómo afecta un acontecimiento de esta magnitud a la Bolsa española.

En el tercer capítulo de este trabajo, tras centrarnos por un lado en el mercado americano y por otro en el mercado español, se analizará el comportamiento del Ibex 35 desde que Trump ganó las elecciones, tanto por sectores como por títulos individuales de las empresas más relevantes, comparando los sectores con más relevancia con el selectivo español y también compararemos el Ibex con las acciones con mayor importancia y con las más relevantes en este periodo.



---

**Universidad de Valladolid**

## **CAPÍTULO 1**

### **Mercado Americano**

## 1.1 PRINCIPALES ÍNDICES

El mercado de valores norteamericano New York Stock Exchange (NYSE) es el más grande del mundo. Está situado en Estados Unidos, más concretamente en la ciudad de New York, en Wall Street. Es el mayor mercado tanto en volumen de capitalización como en el número de empresas que lo componen y es la referencia financiera y bursátil mundial.

La bolsa americana está estructurada en varios índices, siendo el Dow Jones Industrial Average el índice de referencia, conocido coloquialmente por Dow o DJ, está formado por las 30 empresas con mayor capitalización establecidas en el país y son las multinacionales más importantes de cada sector como pueden ser GOLDMAN SACHS, BANK OF AMERICA, COCA COLA, GENERAL ELECTRIC, IBM, etc.

### Lista de empresas que componen el índice DOW JONES - ANEXO 1.

Otros índices importantes son el SP500 y el NASDAQ; el SP500 (Estándar & Poors 500) es el índice más representativo ya que está formado por las 500 empresas con mayor capitalización del mercado americano y muestra de forma más fiable el comportamiento general del mercado. Por otro lado el NASDAQ aglutina a las 100 mayores empresas tecnológicas de Estados Unidos.

Los tres índices se comportan de manera semejante ante subidas o bajadas, es decir, tienen una fuerte correlación positiva. Esta afirmación se puede ver en el gráfico 1.1 que comprende el periodo 2007 hasta 2018 y en el que se observa que los tres índices replican movimientos y todos mantienen la misma tendencia, así como pequeñas correcciones o grandes impulsos. También se observa que, tanto DOW JONES como SP500, son casi idénticos en cuanto a las variaciones porcentuales y que el NASDAQ tiene mayor volatilidad o varianza, por eso los cambios son mayores en porcentaje. Esta es la razón por la que compararemos el mercado americano utilizando el DOW JONES.

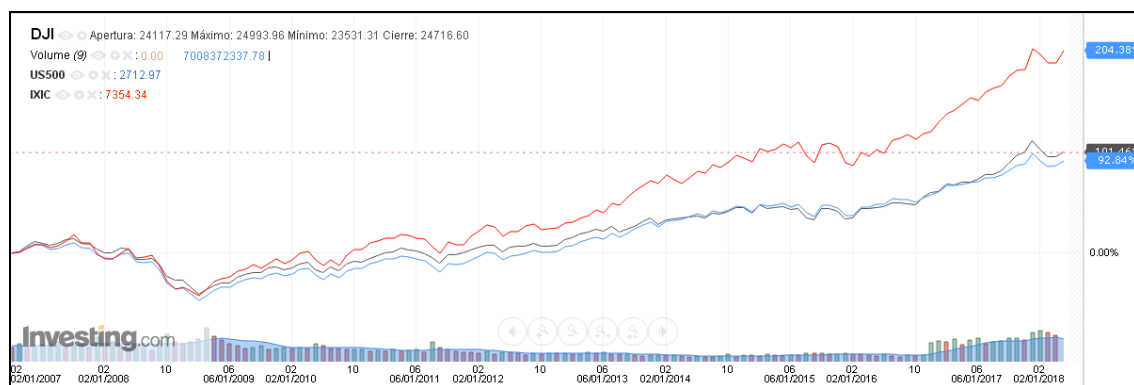


Gráfico 1.1 - Comparación de los tres principales índices americanos. Fuente: Investing.

## 1.2 MERCADO ANTES DE TRUMP

Analizaremos en esta sección la evolución de la bolsa americana desde la crisis crediticia de 2008 hasta Octubre de 2016, fecha en la que comienza la campaña a las elecciones para la presidencia de Estados Unidos, periodo que comprende casi en su totalidad los dos mandatos de Barak Obama. En este rango de tiempo, los índices bursátiles americanos se caracterizan por haber mostrado subidas casi ininterrumpidas, realizando máximos históricos sucesivos y crecientes en todos los índices importantes, tal y como puede observarse en el gráfico 1.1.

Este ciclo de subidas se ha debido a políticas monetarias del gobierno de Obama (gobierno Enero 2009 - Enero 2017) encabezadas por los presidentes de la reserva federal Ben Bernanke y Janet Yellen, con ayudas permanentes a los mercados, basadas en inyecciones de capital QE (Quantitative Earnings ) así como tipos de interés bajos que favorecerían los préstamos de capital “baratos” y por tanto una subida de los mercados bursátiles.

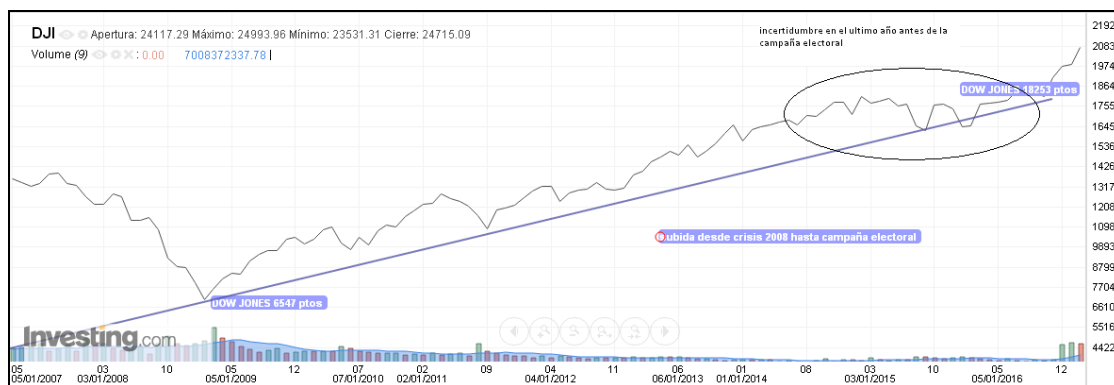


Gráfico 1.2 - Dow Jones desde 2007 hasta 2016. Fuente: Investing.

Hay que destacar que, durante el año previo a las elecciones, la subida de las bolsas americanas se detiene, manteniéndose planas en general, pero con movimientos muy volátiles debido a la incertidumbre política alimentada por varios escándalos sobre los candidatos, como el caso de los correos electrónicos de la candidata demócrata y máxima favorita a ganar la presidencia, Hillary Clinton.

En números, estas subidas históricas representan unas subidas espectaculares. Desde la crisis económica iniciada en el año 2008, y que alcanzó mínimos en Marzo del 2009 cuando el índice DOW JONES alcanzó 6.547 puntos, el índice SP500 bajó de 700 puntos y el NASDAQ 1.043 puntos básicos, comenzó una recuperación que ha supuesto el mayor ciclo de crecimiento del mercado norteamericano en su historia, tanto en el porcentaje de subida desde mínimos como en diferencia de puntos ganada por cada índice. Superando ampliamente los niveles de máximos previos a la crisis.

En la tabla se pueden ver las cifras más significativas de este periodo, como son los máximos previos a la crisis, los valores mínimos que se alcanzaron durante la crisis y los valores de los índices justo antes de comenzar la campaña electoral de 2016. También podemos ver las espectaculares revalorizaciones en porcentaje desde mínimos.

	DOW	%	SP500	%	NASDAQ	%
Máximos antes de la crisis	14164		1565		2223	
Mínimos 2009	6547		682		1043	
Antes de Octubre 2016	18253	+178% desde mínimos	2161	+217%	4866	+366%

Tabla 1.1 - Subidas de los índices desde los mínimos de la crisis hasta Octubre de 2016. Fuente: Elaboración propia.

### 1.3 DURANTE LAS ELECCIONES

En el mes de Octubre de 2016 empieza la campaña electoral entre el candidato republicano Donald Trump y la candidata demócrata Hillary Clinton. En este periodo el mercado se comporta de forma ligeramente inestable, con subidas y bajadas puntuales, con bastante volatilidad debido a noticias-rumores que van apareciendo durante la campaña, así como los diversos debates entre los candidatos y los resultados de las encuestas, pero que podemos considerar poco significativos ya que, analizando las variaciones en este periodo, se puede observar que los valores iniciales y finales apenas cambian.

	DOW	%	SP500	%	NASDAQ	%
Comienzo de la campaña	18253		2161		4866	
Día de las elecciones	18332	+0,01%	2163	0,00%	4825	-0,01%

Tabla 1.2 - Variación de los índices durante la campaña electoral de Octubre de 2016. Fuente: Elaboración propia.

El día 8 Noviembre de 2016 se efectúan los comicios y después de un apretado escrutinio se conoce el nombre del nuevo presidente: Donald Trump. Es una sorpresa dado como se desarrolló la campaña y después de que todas las encuestas daban como clara favorita a Hillary Clinton.

Cabe destacar que, aunque el partido demócrata obtuvo más votos, según el sistema electoral norteamericano basado en ganador por estados y representantes, el triunfo fue de Donald Trump.

Resultado final en cifras:

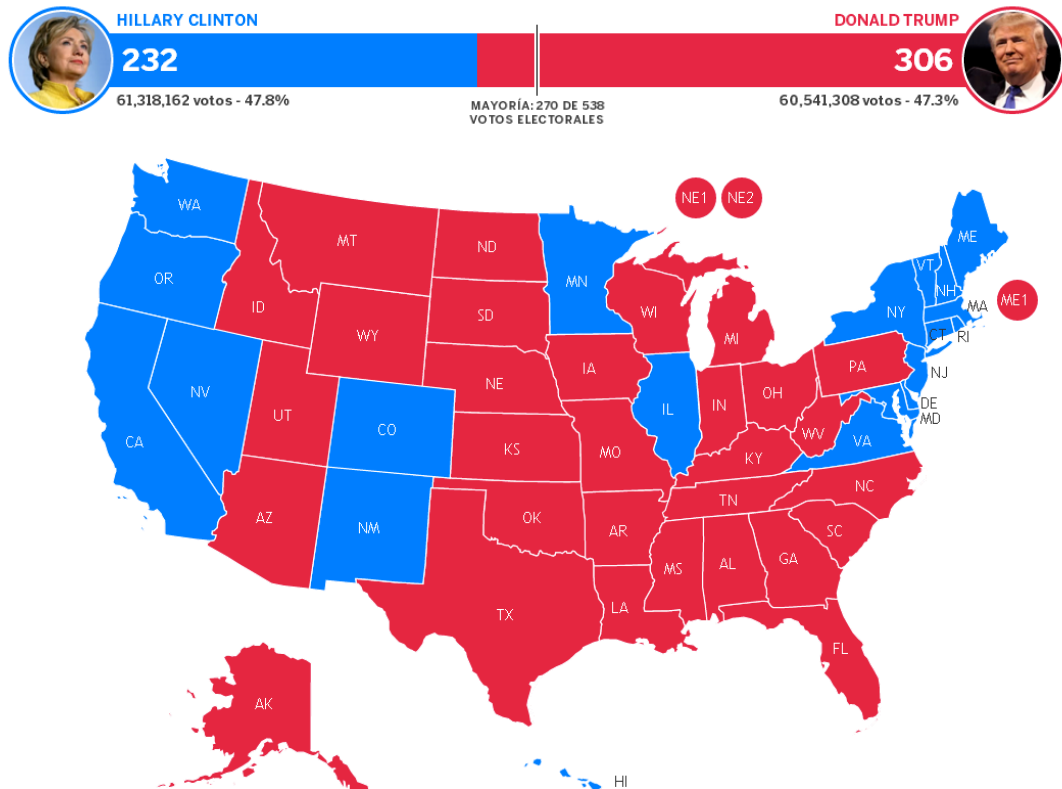


Figura 1.1 - Mapa interactivo del Colegio Electoral de Estados Unidos. Fuente: El País.

Es importante destacar que durante el escrutinio y según crecía la posibilidad de un triunfo republicano, los futuros de todos los mercados financieros mundiales caían, tanto en Asia como en Europa, y cuando se confirmó el resultado electoral tocaron mínimos con caídas abultadas del 3% en casi todas las plazas, como se puede observar en la tabla 1.3. Esta negatividad se dio la vuelta gracias al discurso del nuevo presidente, mucho más moderado que el que había mantenido en la campaña, y provocó uno de los días con mayores ganancias en los mercados norteamericanos.



## Capítulo 1

Vender	Comprar	Cambio	Cambio %
Wall Street al contado (E1 Contrato)			
17898.7	17902.5	-436.5	-2.38
EEUU 500 al contado (E1 Contrato)			
2073.76	2074.36	-66.4	-3.1
Francia 40 al contado (EUR2 Mini Contrato)			
4338.9	4346.9	-132.3	-2.96
España 35 al Contado (1EUR Contrato)			
8600.2	8624.2	-321.3	-3.6
FTSE 100 al contado (E1 Contrato)			
6675.5	6683.5	-164.8	-2.41
EU Stocks 50 al contado (EUR2 Mini Contrato)			
2930.30	2936.30	-91.4	-3.02
Alemania 30 al contado (EUR 5 Mini Contrato)			
10182.5	10192.5	-289.3	-2.76
Japón 225 al contado (\$1 Mini Contrato)			
16689.3	16697.3	-475	-2.77

Tabla 1.3 - Futuros en Europa la noche de las elecciones. Fuente: IG Markets.

### 1.4 DESPUÉS DE LAS ELECCIONES

Desde ese discurso con un carácter más moderado, a primera hora del día 9 de Noviembre, en el que el nuevo presidente mostraba su idea de favorecer incondicionalmente a la economía de los Estados Unidos, las acciones, índices y futuros comenzaban una escalada desde los 18.332 puntos que dura hasta hoy.



Foto 1.1 - Muestra las subidas del día siguiente a los comicios. Fuente: Bloomberg.

Los meses siguientes a la elección, y hasta la toma de posesión el 20 de Enero de 2017, fueron de carácter muy volátil pero con sesgo alcista, debido a la cantidad de noticias relacionadas con la administración Trump y con las políticas que Estados Unidos iba a llevar durante el mandato.

En el gráfico se puede apreciar la tendencia alcista de los tres índices principales de Estados Unidos con unas revalorizaciones de más del 34% en el Dow Jones, siendo en el año 2017 cuando mas subió haciéndolo de forma casi constante e ininterrumpida,

## Mercado Americano

alcanzando máximos histórico en Enero de 2018. El índice Dow Jones pasó de 18.332 hasta 26.616 en menos de un año natural, lo que supone una revalorización del 45,2%.



Gráfico 1.3 - Comparación entre DOW JONES, SP500 y NASDAQ durante 2 años.  
Fuente: Yahoo Finance.

	DOW	%	S&P500	%	NASDAQ	%
<b>Elecciones 2016</b>	18332		2163		4825	
<b>Investidura Enero 2017</b>	19827	0,082	2271	0,05	5067	0,05
<b>Máximos históricos Enero 2018</b>	26616	0,452	2872	0,328	7022	0,455
<b>Mayo 2018</b>	24715	0,348	2712	0,254	6866	0,423

Tabla 1.4 - Variación de los índices después de las elecciones de 2016.  
Fuente: Elaboración propia.

En el año 2018 el comportamiento de los índices ha sido mucho más volátil debido a varios factores como son las políticas de comercio con la Unión Europea y China, aumentando aranceles y también por los conflictos geopolíticos en los que Estados Unidos está involucrado tanto en Siria como Corea del Norte. Esta volatilidad ha hecho que durante 2018 se hayan producido varias correcciones con sucesivos repuntes dejando a los índices por debajo de los máximos de Enero de 2018.





---

**Universidad de Valladolid**

## **CAPÍTULO 2**

### **Mercado Español**

## 2.1 EL IBEX 35

El IBEX 35 es el índice bursátil general más representativo de España y muestra el comportamiento de las 35 empresas más importantes de la bolsa española. Es utilizado como referente de la economía española, tanto en renta variable como en la contratación de productos derivados de la bolsa española.

Creado en 1992 aglutina las 35 compañías con mayor capitalización del mercado español, es decir, las empresas más líquidas del mercado nacional que no tienen que ser necesariamente las más grandes.

Es un índice ponderado, esto es, que cada compañía tiene un peso o importancia distinta en el índice y esta ponderación es debida a la capitalización bursátil de cada empresa. La composición del índice no es fija, puede variar según diversos factores, siendo la razón principal, la capitalización de cada compañía, con revisiones periódicas cada seis meses (Junio y Diciembre), pudiendo pasar ciertos títulos del mercado continuo al selectivo y viceversa.

Podemos ver en la tabla la composición actual del Ibex con su ponderación, encabezada por los 5 valores más importantes, también llamados blue chips: Santander, Inditex, BBVA, Telefónica e Iberdrola que suponen más del 50 % del peso del selectivo.

### Componentes

#### IBEX 35

Nombre valor	Código	% Pond	Nombre valor	Código	% Pond	Nombre valor	Código	% Pond
SANTANDER	SAN	16,87	GAS NATURAL	GAS	2,17	ENAGAS	ENG	0,98
INDITEX	ITX	9,30	ACS CONST.	ACS	2,00	CELLNEX	CLNX	0,79
BBVA	BBVA	8,52	GRIFOLS	GRF	1,91	INM. COLONIA	COL	0,75
TELEFONICA	TEF	8,18	B. SABADELL	SAB	1,82	ACCIONA	ANA	0,57
IBERDROLA	IBE	7,42	RED ELE.CORP	REE	1,69	ACERINOX	ACX	0,51
AMADEUS IT	AMS	5,23	BANKINTER	BKT	1,50	VISCOFAN	VIS	0,50
CAIXABANK	CABK	4,47	ENDESA	ELE	1,43	MEDIASET ESP	TL5	0,45
REPSOL	REP	4,25	BANKIA	BKIA	1,37	DIA	DIA	0,44
ABERTIS INFR	ABE	3,46	MERLIN PROP.	MRL	1,10	MELIA HOTELS	MEL	0,42
AENA	AENA	2,96	ARCEL.MITTAL	MTS	1,04	INDRA "A"	IDR	0,38
INT.AIRL.GRP	IAG	2,83	SIEMENS GAM.	SGRE	1,01	TEC.REUNIDAS	TRE	0,28
FERROVIAL	FER	2,41	MAPFRE	MAP	0,98			

Tabla 2.1 - Composición actual del Ibex 35. Fuente: Bolsa de Madrid.

## 2.2 COMPORTAMIENTO DEL IBEX ANTES DE TRUMP

El comportamiento del Ibex 35 antes de la elección de Donald Trump como presidente de los Estados Unidos no ha seguido una tendencia tan alcista y continuada como los índices americanos, mostrando una recuperación de la crisis de 2008 más lenta y con ciertos altibajos, debido a diversos factores ocurridos tanto en España como en Europa.

Como característica más importante resaltamos que la cotización del selectivo español no ha superado las cotas alcanzadas antes de la crisis de 2008, cuando marcó un máximo histórico de 15.945 puntos, no superando la cota de 12.500 puntos durante estos últimos 10 años, un comportamiento muy diferente si se le compara con las principales plazas, tanto americanas como europeas, ya que todas ellas han superado

con creces los valores a los que cotizaban antes de la crisis.



Gráfico 2.1 - Comportamiento del Ibsx. Fuente: Yahoo Finance.

De los acontecimientos ocurridos entre la crisis y la elección de Trump podemos distinguir, como uno de los puntos más relevantes en el comportamiento del Ibsx, el día 23 de Junio de 2016, día que tuvo lugar la votación para la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea, seguido de los tres días después de las elecciones para formar gobierno en España.

Antes de que tuviera lugar la votación sobre el Brexit podemos apreciar un comportamiento bajista en el Ibsx que dura cerca de un año, debido en su mayor parte a la crisis política en España, en la que no se pudo formar gobierno y hubo que repetir las elecciones, provocando una inestabilidad económica en los mercados financieros nacionales. Este movimiento bajista comienza en Junio de 2015 llevando al Ibsx 35 desde los 11.200 puntos hasta los 9.717 puntos el día de las elecciones, 20 de Diciembre de 2015, lo que supone un descenso de 13.2%. Durante los primeros meses del año 2016 el Ibsx sigue cayendo y toca valores de 7.746 puntos, acumulando caídas cercanas al 30% desde el verano anterior. Los siguientes meses fueron de tendencia lateral, recuperando parte del terreno perdido y tocando valores cercanos a los 9.000 puntos a principios de Junio del 2016. Esta lateralidad se perdió cuando en Gran Bretaña se obtuvo mayoría para el abandono de la Unión Europea.

El día después de la votación en las Islas británicas, la Bolsa española inició la jornada con una caída histórica de más del 12%, pasando de los 8.885 puntos al cierre del día anterior a 7.787 al final de la sesión del día 24 de Junio, con un “gap” o hueco en la apertura de más de 600 puntos. Las caídas fueron generalizadas y el sector bancario sufrió pérdidas cercanas al 20%, al igual que otros títulos importantes como telefónica que bajó un 16%, mención especial para la aerolínea IAG que perdió un 27%.

Los días siguientes al referéndum se esperaban grandes caídas en el selectivo pero el resultado de las elecciones en España, que anticipaba que se podría formar gobierno, dio cierta estabilidad a los mercados, siendo las caídas mucho menores que en otras plazas europeas.

El comportamiento del Ibsx en los meses posteriores al Brexit fue de continuas subidas ya que esta estabilidad política se impuso a la ruptura de Gran Bretaña con el resto de la Unión y recuperó los niveles previos al referéndum en menos de 2 meses, alcanzando los 8.900 puntos.

## 2.3 DESDE EL DÍA DE LAS ELECCIONES HASTA LA INVESTITURA

El 8 de Noviembre, día de las elecciones en Estados Unidos, el mercado español cerró la sesión plano, repitiendo al cierre el precio de apertura con 8.937 puntos y con un volumen de negociación ligeramente menor a la media de las últimas sesiones. El mercado estaba expectante ante los resultados al otro lado del atlántico (recordemos que el mercado en España cierra a las 17:30, momento en el que en Estados Unidos acaba de comenzar la jornada electoral).

Durante la madrugada del 9 de Noviembre, cuando los primeros resultados de las elecciones se empezaron a conocer, los futuros del Ibex empezaron a desplomarse cayendo en algunos momentos más del 3%.

En el momento de la apertura, el selectivo español se dejaba más de 300 puntos, abriendo en 8.595 puntos, lo que representaba un descenso del 3,82% pero lo que parecía una nueva jornada de grandes caídas pronto se dio la vuelta debido al discurso de Donald Trump y recuperó los 8.900 puntos, niveles del día anterior. Cabe destacar el fuerte volumen de contratación de este día y también del siguiente, doblando las cantidades de días anteriores.

FECHA	ÚLTIMO	APERT.	DIF(%)	MÁX.	MÍN.	VOLUMEN
15/11/16	8.687,1000	8.665,7000	0,33	8.707,9000	8.620,6000	282.996.403
14/11/16	8.658,2000	8.733,0000	0,22	8.765,2000	8.602,1000	331.686.755
11/11/16	8.639,2000	8.819,5000	-1,34	8.840,1000	8.614,1000	358.277.153
10/11/16	8.756,8000	8.983,0000	-1,63	9.053,9000	8.708,4000	559.622.077
9/11/16	8.901,5000	8.595,3000	-0,40	8.901,9000	8.570,4000	582.353.750
8/11/16	8.937,0000	8.936,8000	0,20	8.952,0000	8.859,8000	253.818.482
7/11/16	8.918,8000	8.949,4000	1,45	8.960,1000	8.890,7000	211.367.884
4/11/16	8.791,6000	8.862,3000	-0,99	8.866,1000	8.755,1000	230.506.348
3/11/16	8.879,9000	8.858,2000	0,07	8.929,7000	8.835,5000	248.753.043
2/11/16	8.873,4000	8.972,8000	-1,85	8.973,9000	8.864,8000	271.690.426

Tabla 2.2 - Cotizaciones del Ibex en Noviembre de 2016. Fuente: Invertía.

Durante el periodo que lleva desde Noviembre a la investidura, el mercado español se mantiene en una tendencia alcista, tocando los 9.400 puntos, lo que supone un incremento de 5,61%.

## 2.4 DESPUÉS DE LAS ELECCIONES

En este periodo podemos observar que las ganancias en el Ibex se incrementan, no solo siguiendo la tendencia alcista, sino incrementando la pendiente de subida tal y como muestra el gráfico, llegando a 10.982 puntos a principios de Junio, lo que supone un

## Mercado Español

crecimiento del 23% desde las elecciones.

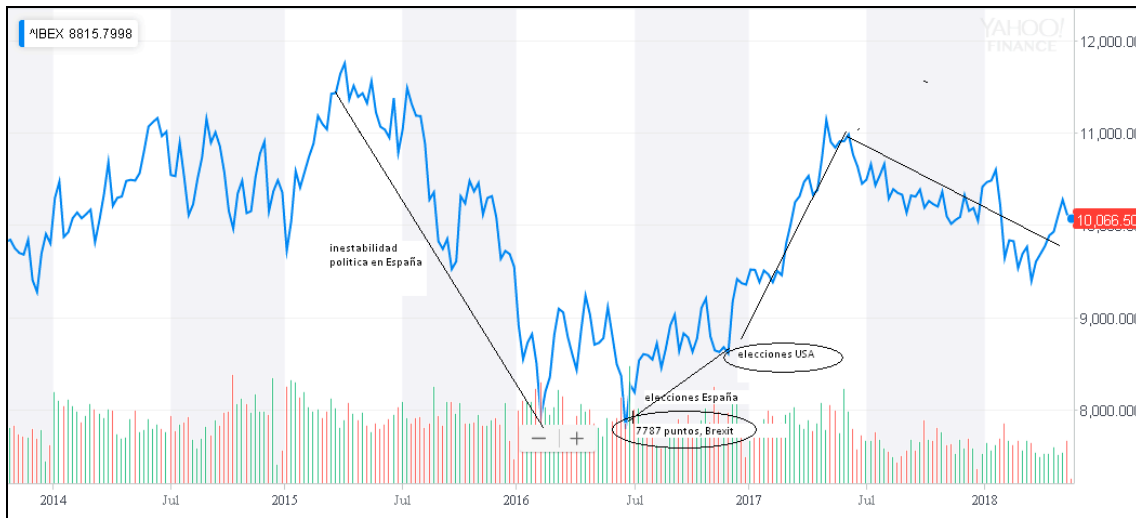


Gráfico 2.2 - Tendencias del Ibex. Fuente: Yahoo Finance.

Desde estos máximos de Junio, el Ibex empieza una corrección causada por las nuevas incertidumbres políticas en España. Una vez solventado el problema de formar gobierno, aparece el conflicto entre el gobierno central y el gobierno de la comunidad de Cataluña, llevándonos a niveles de 10.000 puntos, retrocediendo un 9% desde máximos.

A pesar de estos recortes, el selectivo todavía se mantiene muy por encima de la cotización del 8 de Noviembre de 2016 con revalorizaciones del 12,35%.



Gráfico 2.3 - Comparación de Ibex y Dow Jones. Fuente: Yahoo Finance.

Comparando las gráficas del Ibex 35 con la del Dow Jones, gráfica 3.3, se puede observar que durante los primeros meses del gobierno de Donald Trump el comportamiento del Ibex es casi idéntico al de Dow Jones y en los meses de Abril y Mayo el selectivo español supera ampliamente al índice norteamericano. Desde Junio, el Ibex comienza la corrección que le lleva hasta los 10.000 puntos mientras que el Dow Jones mantiene intacta la tendencia alcista.



## Capítulo 2

En la gráfica se observa el cambio en el coeficiente de correlación, en los primeros meses es positivo, cercano a 1 mientras que desde Junio el coeficiente cambia de signo.



---

**Universidad de Valladolid**

## **CAPÍTULO 3**

### **Acciones del Ibex**

### 3.1 SECTORES

El Ibex 35 se puede dividir por sectores dependiendo de la actividad que desempeña cada compañía; cómo podemos observar en la tabla 3.1 el sector con mayor ponderación en el Ibex es el sector financiero con un 37,38% seguido a larga distancia por el sector de energía con menos de un 18%.

Distribución Sectorial	IBEX 35
1. Petróleo y energía	17,94%
2. Materiales básicos, industria y construcción	7,82%
3. Bienes de consumo	11,70%
4. Servicios de consumo	10,55%
5. Servicios financieros e inmobiliarios	37,38%
6. Tecnología y telecomunicaciones	14,59%

Tabla 3.1 - Distribución sectorial en el Ibex 35. Fuente: Bolsa de Madrid.

#### 3.1.1. EL IBEX COMPARADO CON EL SECTOR BANCARIO

El sector bancario o financiero es el sector que más peso tiene en el selectivo español con un 37%. Esto es debido a que dos de los 5 blue chips del selectivo pertenecen a este sector, Banco Santander y BBVA, además de otras grandes compañías como Caixabank, Bankinter, Bankia o Sabadell.



Gráfico 3.1 - Comparación entre Ibex y sector financiero. Fuente: Bolsa de Madrid.

## Acciones del Ibex

Según el gráfico podemos observar que la correlación entre el Ibex y el sector bancario es cercana a 1, ya que parecen dibujar figuras casi idénticas.

Se observa claramente que el día de la elección de Trump marca un antes y un después en el comportamiento de este sector respecto al Ibex ya que antes de esa fecha siempre cotiza por debajo del selectivo, lastrando al conjunto del Ibex, al ser el sector con mayor peso.

A partir de las elecciones norteamericanas, el sector bancario realiza una subida mucho más pronunciada que el resto del Ibex debido a las subidas de los grandes bancos, repuntes de más de un 10% en Diciembre de ese mismo año, actuando desde ese momento como motor e impulsando al selectivo durante la primera mitad de 2017, periodo donde siempre cotiza por encima de éste. La causa de estos repuntes en el sector financiero son las subidas de tipos de interés que la reserva federal de Estados Unidos viene realizando desde la elecciones y las previsiones de continuar subiéndolos, lo que supone buenas expectativas para este sector.

En la gráfica se aprecia que en Junio de 2017 comienza un suave pero ininterrumpido descenso hasta hoy, replicando casi con exactitud los movimientos del índice general. Al igual que el índice, el sector bancario sufre una progresiva desaceleración motivada por la incertidumbre política en España creada por el conflicto institucional con el gobierno de la comunidad autónoma de Cataluña.

### 3.1.2. EL IBEX COMPARADO CON EL SECTOR ENERGÉTICO

Este sector es el segundo en importancia dentro del selectivo español con casi un 18% de ponderación. Está representado por grandes compañías eléctricas y de gas como son Iberdrola, uno de los blue chips del selectivo, Red eléctrica, Endesa, gas natural y Enagas, así como por el gigante del petróleo español Repsol.



Gráfico 3.2 - Comparación entre Ibex y sector energético. Fuente: Bolsa de Madrid.

Como se puede observar en el gráfico, este sector muestra también una fuerte correlación positiva con el Ibex ya que el comportamiento de ambas es idéntico tanto en subidas como en bajadas.

## Capítulo 3

Este sector, al igual que el Ibex 35 y el sector financiero, experimenta una subida desde Julio de 2016, subida que se ve más intensificada desde la llegada al poder de Donald Trump hasta finales de Mayo del mismo año, en que comienzan a imponerse las ventas por el ya comentado conflicto político en España.

Hay que destacar que, al contrario que el sector financiero, el sector energético cotizaba con ganancias superiores a las del selectivo antes del triunfo de Donald Trump, ya que la gráfica del sector energético permanece por encima de la gráfica del Ibex, siendo a finales de 2016 cuando las gráficas se cortan, manteniéndose desde entonces por debajo del selectivo hasta Mayo-Junio del 2018, momento que el sector energético comienza a subir más rápidamente que el Ibex debido al encarecimiento del precio del crudo, llegando a converger con la gráfica del Ibex.

Estas últimas subidas del precio del crudo, el barril ha tocado en Mayo de 2018 los 80 dólares/barril lo que supone máximos de los últimos 4 años, junto con las perspectivas de que esta subida se alargue en el tiempo con objetivo casi de 100 dólares/barril, hacen de este sector uno de los más interesantes para los inversores en los próximos meses.

### 3.1.3 EL IBEX COMPARADO CON EL SECTOR CONSTRUCCIÓN

Este sector engloba materiales básicos, industria y construcción lo que supone un 7,8% de la ponderación total del Ibex 35. Las compañías más importantes de este sector son las acereras Acerinox y Arcelor Mittal, así como las constructoras ACS, ferrovial y Acciona.

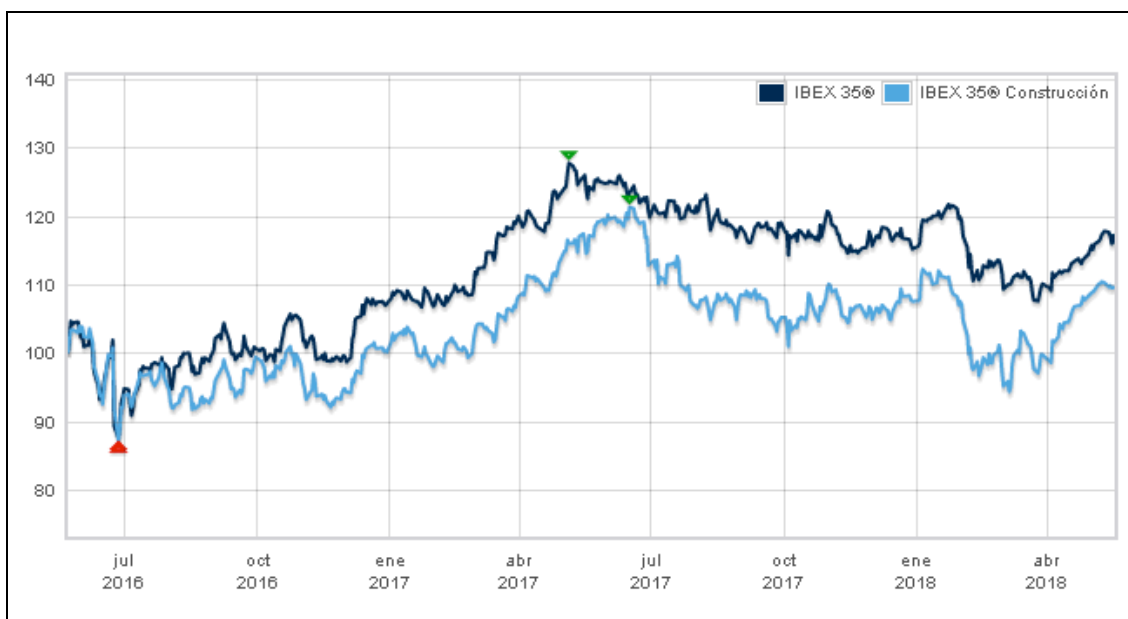


Gráfico 3.3 - Comparación entre Ibex y sector construcción. Fuente: Bolsa de Madrid.

Este sector también tiene una alta correlación con el selectivo Ibex 35 ya que tiene el mismo comportamiento en todo momento. Es importante observar que la gráfica de este sector está siempre por debajo de la del Ibex. La razón que justifica este comportamiento es que las compañías que lo componen están siendo castigadas por diferentes motivos; Así, las que están especializadas en construcción siguen sin despegar tras la larguísima crisis del sector mientras que las acereras están afectadas por la incertidumbre del sector ante los impuestos arancelarios que pretende imponer Estados Unidos a sus importaciones de acero y otras materias primas.

## 3.2 ACCIONES

En esta sección vamos a analizar el comportamiento de las acciones más importantes del Ibox, ya sean por su mayor ponderación como por sus grandes revalorizaciones o pérdidas.

### 3.2.1 BANCO SANTANDER

Es el valor con mayor capitalización del Ibox 35 y tiene el mayor coeficiente de ponderación con un 16,87%. Desde la llegada de Trump es un valor que ha experimentado una gran subida, en términos absolutos desde 4,40 hasta tocar los 6 euros (+36,3%) en Enero de 2018 y ha sido uno de los motores de la revalorización del Ibox durante el primer año de mandato del presidente de Estados Unidos, debido a las grandes expectativas sobre subidas de los tipos de interés.

Como se puede observar, desde la llegada de Trump, el banco Santander cotiza con revalorizaciones por encima de las obtenidas por el Ibox, siendo la diferencia porcentual más grande incluso en la última parte del gráfico, que corresponde con la corrección sufrida en los últimos meses.



Gráfico 3.4 - Santander frente a Ibox 35. Fuente: Yahoo Finance.

Hay que destacar que en los últimos meses la cotización del banco Santander se ha visto afectada por las incertidumbres políticas dentro de España corrigiendo hasta valores de 5,30 euros, lo que supone un descenso del 11% desde máximos.

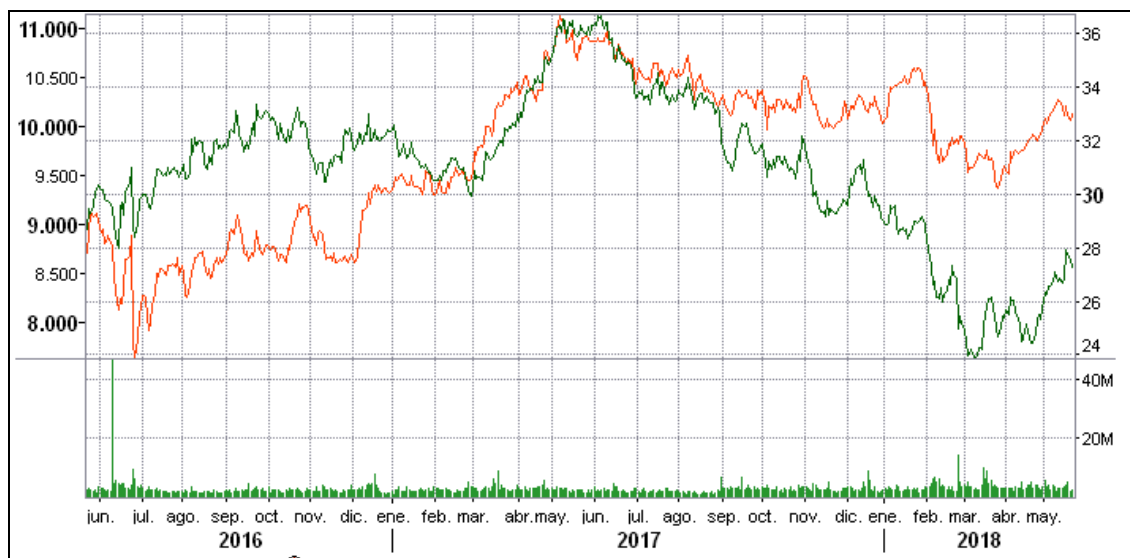
### 3.2.2 INDITEX

La empresa textil gallega era la de mayor capitalización del selectivo y era uno de los pilares del mercado español antes de la elección de Trump, cotizando con cifras muy superiores a las del selectivo.

### Capítulo 3

Desde la fecha de las elecciones americanas tiene un comportamiento parecido al Ibex, subiendo rápidamente desde 31 euros hasta máximos históricos de 38, lo que supuso que su máximo accionista y fundador, Amancio Ortega, fuese nombrado por la revista Forbes como el hombre más rico de mundo.

Desde este momento de máximos, Junio 2017, ha sufrido una brusca caída, mucho mayor que el selectivo, siendo uno de las pocas empresas del mercado español que cotiza por debajo de las cifras a las que cotizaba antes de Trump, cerca de los 27 euros.



— Ibex  
— Inditex

Gráfico 3.5 - Inditex frente a Ibex 35. Fuente: Invertía.

Esta caída se debe a varios factores pero principalmente al vertiginoso crecimiento de las ventas online por parte de muchos de sus competidores, siendo en esta faceta del comercio donde Inditex se ha quedado rezagada. Por otro lado, la depreciación del dólar frente al euro ha hecho que la competencia, sobre todo empresas americanas de este sector como el gigante Amazon, tenga precios mucho más atractivos para el consumidor.

#### 3.2.3. BBVA

Uno de los blue chip del mercado es el título que replica el comportamiento del Ibex con mayor exactitud.

Como se puede observar en el gráfico, el comportamiento del BBVA está totalmente correlacionado con el índice y lo hace con muy poco alejamiento o dispersión respecto a él.

## Acciones del Ibx

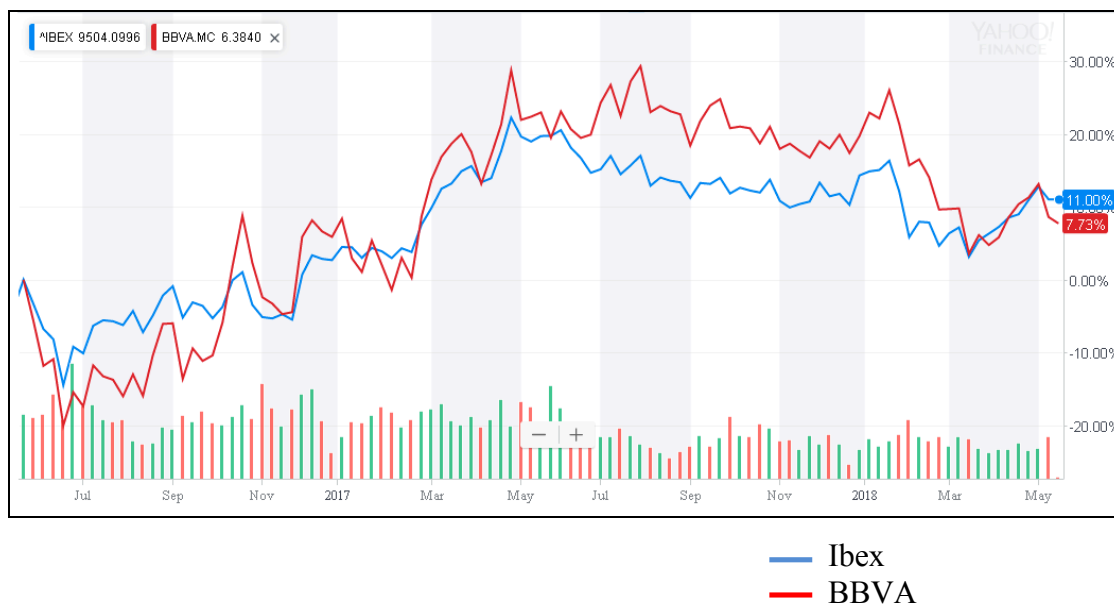


Gráfico 3.6 - BBVA frente a Ibx 35. Fuente: Yahoo Finance.

Al igual que el banco Santander, alcanza máximos en Mayo Junio 2017, pasando de cotizar a 6 euros durante las elecciones hasta los 7,5 euros, lo que significa un aumento del 25%, descendiendo mas tarde hasta los 6,5 actuales.

### 3.2.4. TELEFÓNICA

La compañía abanderada en el sector de las telecomunicaciones es una de las compañías con peor comportamiento desde la llegada de Trump. Aunque hoy en día cotiza a precios similares a los que registraba en el periodo de las elecciones americanas en Noviembre de 2016, el comportamiento de este título está lleno de incertidumbres que han hecho que no aprovechase el efecto Trump.

Los mayores problemas que está sufriendo Telefónica es la restructuración de la deuda, cercana a 50.000 millones de euros, así como su exposición en Gran Bretaña y en Brasil, éste último inmerso en una crisis económica y política. A todo esto hemos de añadir los problemas que arrastra el sector de las telecomunicaciones, un mercado saturado de empresas y con una competencia muy elevada.

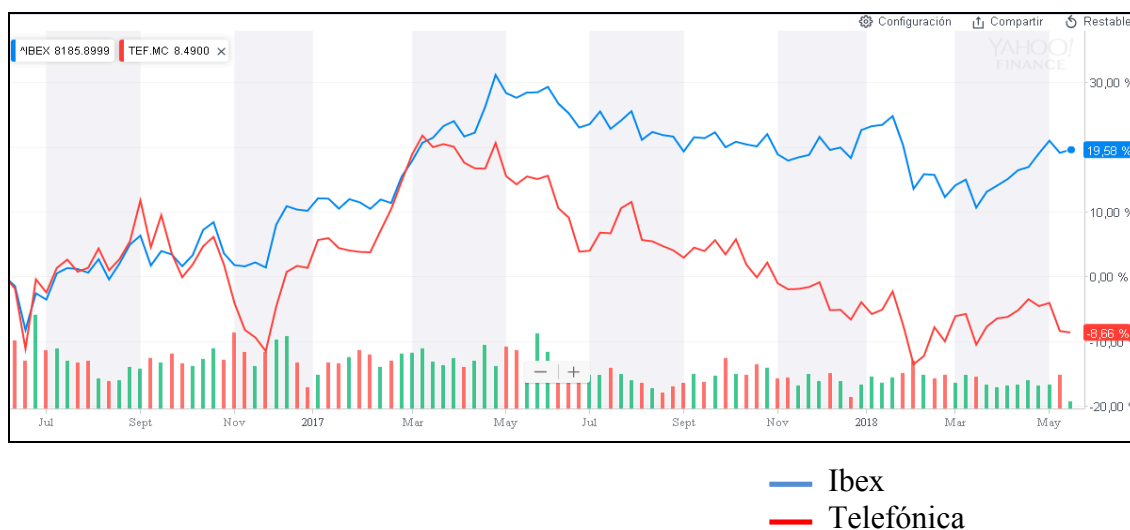


Gráfico 3.7 - Telefónica frente a Ibx 35. Fuente: Yahoo Finance.



## Capítulo 3

A finales de 2016 cotizaba a 8,30 euros, pasando a principios de Junio de 2017 a tocar cotas superiores a 10 euros, lo que supone una subida de un 20.83%. Esta subida tan vertical se vio truncada con la corrección del Ibex, que ha sido mas dura para Telefónica debido a todas las incertidumbres que la rodean, llegando en la primavera de 2018 a tocar los 8 euros.

### 3.2.5 IBERDROLA

La compañía líder del sector energético, en cuanto a ponderación en el índice se refiere, ha mostrado un comportamiento muy parecido al del Ibex durante todo el periodo que lleva Trump en el poder.

Al igual que el sector energético, las revalorizaciones de la empresa vasca han sido siempre inferiores en porcentaje a las del selectivo.

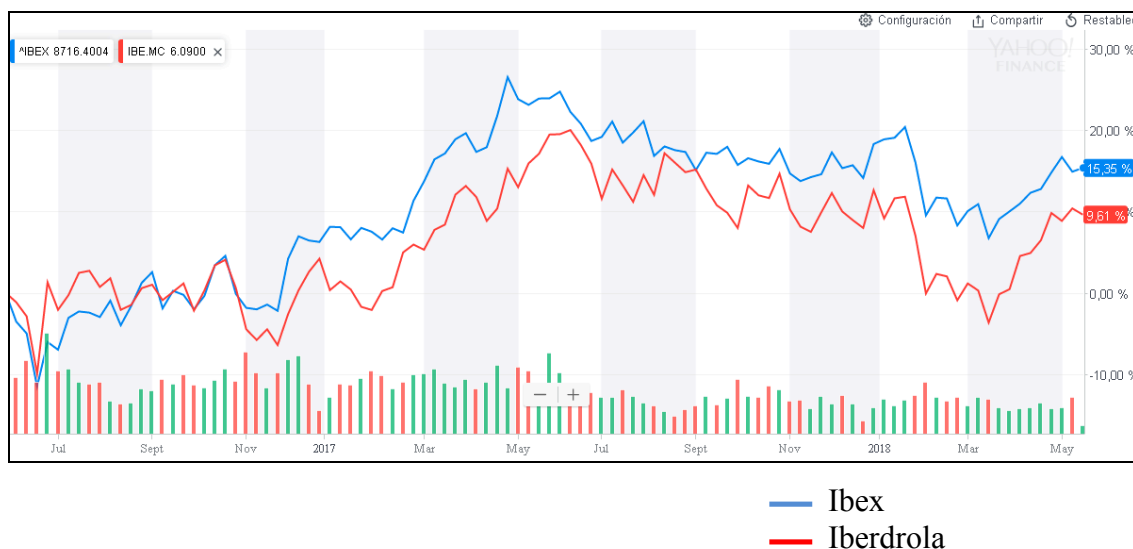


Gráfico 3.8 - Iberdrola frente a Ibex 35. Fuente: Yahoo Finance.

Durante el periodo de Donald Trump en el poder, la energética ha pasado de cotizar a 5,6 euros a un precio actual cercano a los 6,5 euros lo que supone una revalorización del 16%, no obstante hay que decir que esta subida no ha sido de forma continuada. En los meses siguientes a la elección, las acciones de Iberdrola llegaron a los 7 euros aprovechando el efecto Trump, lo que supuso unos incrementos de más del 25%, pero al igual que el Ibex, a principios de Junio de 2017 comenzó a recortar pero de forma más brusca, tocando los 5,8 euros, perdiendo así casi toda la subida.

Desde Abril de 2018, la cotización ha mostrado un gran repunte debido al encarecimiento del crudo y ha alcanzado los 6,5 euros.

### 3.2.6 AMADEUS

Es una empresa creada por varias aerolíneas, Iberia, Air France, Lufthansa y Scandinavian para crear un suministrador de información y reservas para los viajeros.

Es la empresa con mayor ponderación detrás de los blue chips del Ibex con un 5,23% del peso. La cotización de este título es uno de los mas alcistas en el periodo que estamos analizando. En el gráfico que se acompaña se puede observar como, solo en los primeros meses de mandato, replica exactamente los porcentajes de subida del Ibex 35. A partir de Junio de 2017, cuando el Ibex comienza a corregir, Amadeus mantiene la

## Acciones del Ibx

tendencia alcista, tendencia que continua hasta nuestros días. En este periodo la correlación con el Ibx es negativa, ya que dibujan tendencias opuestas.



Gráfico 3.9 - Amadeus frente a Ibx 35 y a Dow Jones. Fuente: Yahoo Finance.

En cuanto a cifras podemos decir que en Noviembre de 2016, Amadeus cotizaba en el entorno de 40 euros por acción y ha pasado a más de 65, lo que supone un incremento de más del 60%, dejando muy por debajo las subidas de los índices más importantes como el Dow Jones en este periodo.

Este crecimiento se debe a los excelentes resultados que viene presentando este título, superándose una y otra vez, convirtiéndose en el líder de la tecnología de viajes.

### 3.2.7. ARCELOR MITTAL

La mayor revalorización del Ibx 35 durante la era Trump la ha llevado a cabo la multinacional del acero Arcelor Mittal. Es una de las pocas empresas del selectivo que se comporta con correlación de signo negativo con el Ibx durante todo el periodo de tiempo, ya que se puede observar que si dividimos el movimiento en tres etapas, en dos de ellas la tendencia del Ibx es contraria a la de Arcelor Mittal.



Gráfico 3.10 - Arcelomittal frente a Ibx 35. Fuente: Yahoo Finance.

En Noviembre de 2016 Mittal cotizaba a 17 euros, subiendo rápidamente a 26 euros para corregir casi hasta los mismos niveles del inicio; a partir de este momento la acción pasará de 18 euros a los 30 actuales (lo que supone un incremento de casi el 80%). Este último periodo de tendencia alcista de Mittal comienza en Junio de 2017 justo en el mismo periodo en el que el Ibex comienza la tendencia bajista.

Esta fuerte revalorización se debe en parte a la recuperación de las materias primas y a los buenos resultados financieros de la compañía.

### 3.2.8. SIEMMENS GAMESA

El sector de las renovables no pasa en este periodo por uno de sus mejores momentos y un ejemplo de ello es Gamesa, un valor muy volátil, que después de la fusión con Siemens, se desplomó perdiendo la mitad de su valor pasando de 21 euros a menos de 10 en menos de seis meses, debido a la caída de pedidos con la consiguiente reducción en la facturación y el beneficio.

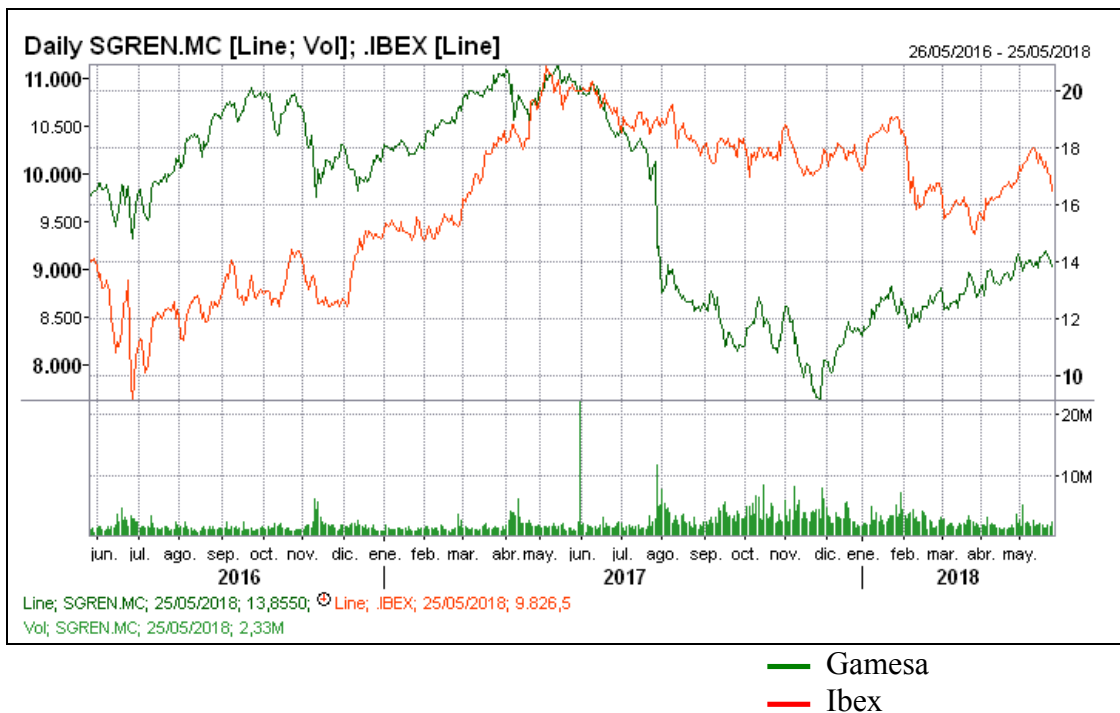


Gráfico 3.11 - Gamesa frente a Ibex 35. Fuente: Invertía.

Hay que destacar la recuperación del valor en los últimos meses, subiendo desde mínimos de 10 hasta 14 euros. Lo que no impide que todavía cotice muy por debajo de los niveles previos a las elecciones en Estados Unidos.

### 3.2.9 DIA

La distribuidora de alimentación es otro de los valores que hoy cotiza muy por debajo de los niveles de Noviembre de 2016.

Al igual que la mayoría de títulos del selectivo Ibex 35, los primeros meses después de la victoria de Trump mantiene la misma tendencia que el índice, subiendo hasta los 5,5 euros.

## Acciones del Ibex

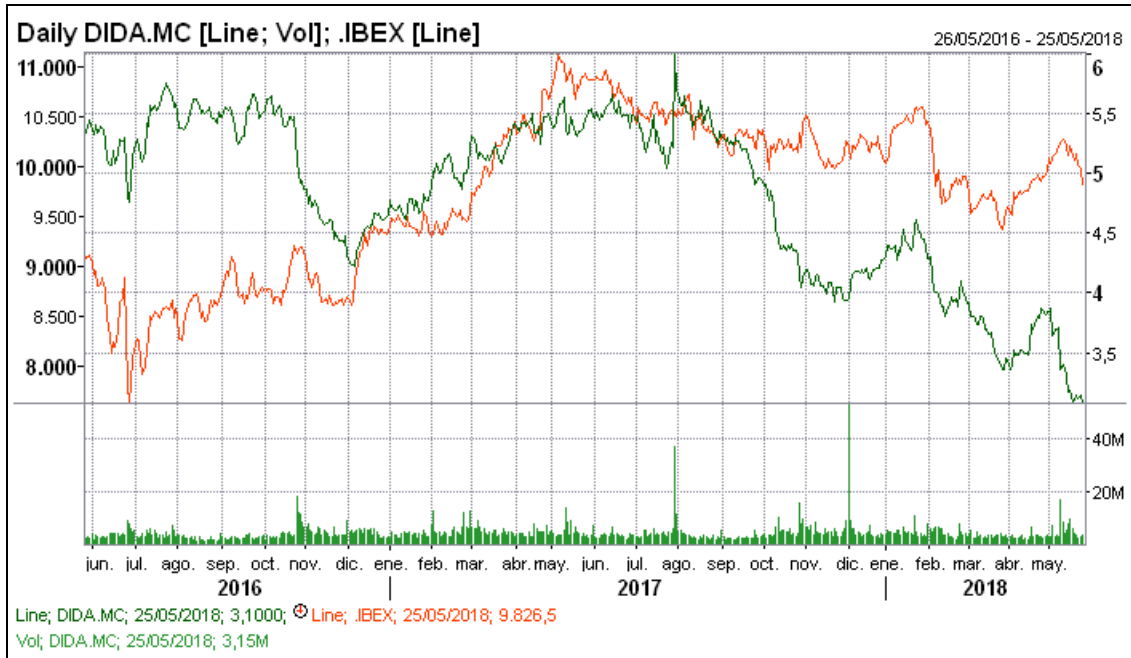


Gráfico 3.12 - Día frente a Ibex 35. Fuente: Invertía.

En Junio de 2017, coincidiendo con el comienzo de la inestabilidad política en España comienza una tendencia bajista mucho más pronunciada que el Ibex que, junto a la gran competencia que sufre por parte de otras empresas, hace que los títulos se desplomen en torno a los 3 euros.





---

**Universidad de Valladolid**

## **CAPÍTULO 4**

### **Conclusión**

## 4.1 CONCLUSIÓN

La llegada de Donald Trump a la Casa Blanca ha tenido un efecto muy positivo en los mercados financieros mundiales , ya que desde el 8 de Noviembre de 2016, fecha de su elección, la tendencia de los principales mercados ha sido muy alcista, marcando máximos históricos crecientes, superando de forma clara los niveles previos a la crisis financiera de 2008. Estas revalorizaciones se han dejado notar, tanto en los índices americanos como en las principales bolsas europeas: Londres, Frankfurt y París que también han marcado máximos históricos, pero desgraciadamente para el Ibex 35 estas revalorizaciones no han sido tan relevantes.

El mercado español antes de Trump era uno de los mercados más rezagados y cotizaba lejos de sus máximos históricos de 2007 no pudiendo superar los 12.000 puntos debido a diversos motivos como son la lenta recuperación de la crisis, la dificultad para formar gobierno en España y el efecto del Brexit. Estos problemas habían llevado al selectivo español a moverse en un rango lateral entre los 8.000 y 12.000 puntos.

La victoria de Trump supuso grandes subidas para el Ibex 35, así como para el resto de mercados internacionales, pasando de 8.900 puntos hasta cerca de 11.000 antes del verano de 2017 con porcentajes de subida mayores para el Ibex que para el Dow Jones, que es el motor de las revalorizaciones de las bolsas mundiales, desde la llegada de Trump.

La diferencia más significativa entre el Ibex 35 y el resto de mercados la encontramos a principios de Junio de ese año, cuando empiezan los problemas políticos en España, no para formar gobierno como antes de Trump, sino entre el gobierno central y la comunidad de Cataluña, lo que supone un punto de inflexión en la tendencia alcista del Ibex.

Desde ese momento, ante la creciente inestabilidad surgida, el índice español se desmarca del resto de mercados y cambia de tendencia sin superar los niveles de 12.000 puntos. Comienza un nuevo problema para la mayoría de las empresas del selectivo: la inseguridad tanto económica como política, provocando la huida de inversores extranjeros.

Estas bajadas no han sido bruscas en cuanto a variación diaria ya que durante este periodo no ha habido porcentajes mayores al 2,5% , tanto en subidas como en bajadas y de forma puntual, pero las ventas en el último año se han impuesto de forma continua hasta llegar a los niveles actuales de 9.800 puntos en Mayo de 2018.

El nivel de los 12.000 puntos actúa como cota infranqueable para el Ibex 35 como ya había ocurrido alguna vez más desde la crisis de 2008 y se convierte en un techo, impidiendo superar las lejanas cifras de antes de la crisis.

En cuanto a las empresas en este periodo podemos observar que el comportamiento no ha sido muy dispar, podemos ver que los grandes valores del Ibex, los que tienen más ponderación, se han comportado de forma semejante al índice, con algunas variaciones. Los grandes bancos, Santander y BBVA se han comportado siempre mejor que el Ibex 35, alentados por los tipos de interés, Iberdrola y las energéticas han replicado al Ibex y todas ellas, en términos absolutos, han mostrado ganancias en las cotizaciones desde la llegada de Trump, al igual que la mayoría de las compañías destacando las grandes

## Conclusión

revalorizaciones de Amadeus y de Arcelor Mittal.

Por el lado negativo cabe destacar el mal comportamiento de Telefónica, el cual viene desde bastante antes de las elecciones de Estados Unidos y de la textil Inditex, esta última por debajo de los precios que mantenía en Noviembre de 2016, al igual que la distribuidora DÍA y la tecnológica Gamesa Siemens.

Por lo tanto podemos decir que durante los primeros seis meses de mandato de D. Trump, el Ibex 35 obtuvo buenas plusvalías recortadas desde Junio de 2017 por los acontecimientos políticos ocurridos en España, recortes que a día de hoy no son superiores a las ganancias, resultando un balance positivo en este último año y medio.



## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

### Recursos electrónicos:

*Principales índices bursátiles Americanos*. Investing:

<https://www.investing.com/indices/americas-indices> (Consulta 12 de Febrero de 2018)

*Dow Jones Industrial Average Graph Historical (from 2007 to 2016)*. Investing:

<https://www.investing.com/indices/us-30>

*Componentes del Ibex 35 y Dow Jones - Anexo 1*. Wikipedia.

[https://es.wikipedia.org/wiki/IBEX\\_35#Componentes\\_actuales](https://es.wikipedia.org/wiki/IBEX_35#Componentes_actuales)

[https://en.wikipedia.org/wiki/Dow\\_Jones\\_Industrial\\_Average#Components](https://en.wikipedia.org/wiki/Dow_Jones_Industrial_Average#Components)

*Subidas de los índices desde los mínimos de la crisis hasta octubre de 2016.*

*Variación de los índices durante la campaña electoral de octubre de 2016.*

*Variación de los índices después de las elecciones de 2016*. Datos sacados del histórico de cotizaciones Ibex - Bolsa de Madrid - Anexo 2.

*Mapa interactivo del Colegio Electoral de Estados Unidos - 8 de Noviembre de 2016.*

El País:

<https://elpais.com/especiales/2016/elecciones-eeuu/mapa-electoral/>

*Futuros en Europa la noche de las elecciones*. IG Markets:

<https://www.ig.com/es/elecciones-estados-unidos>

*From Circuit Breaker to Record Maker: Trump's Year in Charts - 9 de Noviembre de 2017*. Bloomberg:

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2017-11-09/from-circuit-breaker-to-record-maker-trump-s-year-in-charts>

*Comparación entre DOW JONES, SP500 y NASDAQ durante 2 años*. Yahoo Finance:

<https://finance.yahoo.com/quote/%5EGSPC/chart?p=%5EGSPC>

*The “Trump Bump” in the stock market is real*. The Washington Post:

<https://www.washingtonpost.com/news/monkey-cage/wp/2018/01/09/the-trump-bump-in-the-stock-market-is-real-but-its-not-helping-trump>

*Cotizaciones del Ibex en noviembre de 2016*. Invertía:

[https://www.invertia.com/es/mercados/bolsa/indices/historico?p\\_p\\_id=cotizacioneshistoricas\\_WAR\\_ivfrontmarketsportlet&p\\_p\\_lifecycle=1&p\\_p\\_state=normal&p\\_p\\_mode=view&p\\_p\\_col\\_id=column-1&p\\_p\\_col\\_count=1&\\_cotizacioneshistoricas\\_WAR\\_ivfrontmarketsportlet\\_javax.portlet.action=searchHistorical](https://www.invertia.com/es/mercados/bolsa/indices/historico?p_p_id=cotizacioneshistoricas_WAR_ivfrontmarketsportlet&p_p_lifecycle=1&p_p_state=normal&p_p_mode=view&p_p_col_id=column-1&p_p_col_count=1&_cotizacioneshistoricas_WAR_ivfrontmarketsportlet_javax.portlet.action=searchHistorical)

*Composición actual del Ibex 35*. Bolsa de Madrid.

*Distribución sectorial en el Ibex 35*. Bolsa de Madrid:

[http://www.bolsamadrid.es/docs/SBolsas/InformesSB/FS-Ibex35\\_ESP.pdf](http://www.bolsamadrid.es/docs/SBolsas/InformesSB/FS-Ibex35_ESP.pdf)

*Comportamiento del Ibex - Años 1997 - 2018.* Yahoo Finance.

*Tendencias del Ibex - Años 2014 - 2018.* Yahoo Finance.

*Comparación de Ibex y Dow Jones - Julio 2016 – Mayo 2018.* Yahoo Finance.

<https://finance.yahoo.com/quote/%5EIBEX/chart?p=%5EIBEX>

*Comparación entre Ibex y sector financiero.* Bolsa de Madrid.

*Comparación entre Ibex y sector energético.* Bolsa de Madrid.

*Comparación entre Ibex y sector construcción.* Bolsa de Madrid.

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

*Santander frente a Ibex 35.* Yahoo Finance:

*BBVA frente a Ibex 35.* Yahoo Finance:

*Telefónica frente a Ibex 35.* Yahoo Finance:

*Iberdrola frente a Ibex 35.* Yahoo Finance:

*Amadeus frente a Ibex 35 y a Dow Jones.* Yahoo Finance:

*Arcelomittal frente a Ibex 35.* Yahoo Finance:

<https://finance.yahoo.com/quote/%5EIBEX/chart?p=%5EIBEX>

*Inditex frente a Ibex 35 - Periodo 2 años.* Invertía:

<https://www.invertia.com/es/mercados/bolsa/empresas/graficos/-/empresa/inditex/RV011INDITEX>

*Gamesa frente a Ibex 35 - Periodo 2 años.* Invertía:

<https://www.invertia.com/es/mercados/bolsa/empresas/graficos/-/empresa/siemens-gamesa/RV011GAMESA>

*Día frente a Ibex 35 - Periodo 2 años.* Invertía:

<https://www.invertia.com/es/mercados/bolsa/empresas/graficos/-/empresa/dia/RV011DIA>

## ANEXO 1

### Composición del índice Dow Jones

<b>3M</b>	(NYSE: MMM)	Industria diversificada
<b>American Express</b>	(NYSE: AXP)	Servicios financieros
<b>Apple</b>	(NYSE: AAPL)	Informática
<b>Boeing</b>	(NYSE: BA)	Industria aeroespacial e armamentística
<b>Caterpillar, Inc.</b>	(NYSE: CAT)	Industria automotriz
<b>Chevron Corporation</b>	(NYSE: CVX)	Industria petrolera
<b>Cisco</b>	(NASDAQ:CSCO)	Tecnología y telecomunicaciones
<b>Coca-Cola</b>	(NYSE: KO)	Bebidas
<b>DuPont</b>	(NYSE: DD)	Industria química
<b>ExxonMobil</b>	(NYSE: XOM)	Industria petrolera
<b>General Electric</b>	(NYSE: GE)	Industria diversificada
<b>Goldman Sachs</b>	(NYSE: GS)	Banca
<b>Home Depot</b>	(NYSE: HD)	Minoristas
<b>Intel</b>	(NASDAQ:INTC)	Semiconductores
<b>IBM</b>	(NYSE: IBM)	Informática
<b>Johnson &amp; Johnson</b>	(NYSE: JNJ)	Industria farmacéutica y bienes de consumo
<b>JPMorgan Chase</b>	(NYSE: JPM)	Banca
<b>McDonald's</b>	(NYSE: MCD)	Restaurantes de comida rápida
<b>Merck</b>	(NYSE: MRK)	Industria farmacéutica
<b>Microsoft</b>	(NASDAQ:MSFT)	Software
<b>Nike</b>	(NYSE: NKE)	Industria textil
<b>Pfizer</b>	(NYSE: PFE)	Industria farmacéutica
<b>Procter &amp; Gamble</b>	(NYSE: PG)	bienes de consumo
<b>The Travelers Companies</b>	(NYSE: TRV)	Seguros
<b>UnitedHealth Group</b>	(NYSE: UNH)	Salud
<b>United Technologies Corporation</b>	(NYSE: UTX)	Industria aeroespacial
<b>Verizon Communications</b>	(NYSE: VZ)	Telecomunicaciones
<b>Visa</b>	(NYSE: V)	Banca
<b>Wal-Mart</b>	(NYSE: WMT)	Minoristas
<b>Walt Disney</b>	(NYSE: DIS)	Telecomunicaciones e industria del entretenimiento

## Composición del Ibex 35

<b>ANA</b>	Acciona	Madrid	ES0125220311	0,65
<b>ACX</b>	Acerinox	Madrid	ES0132105018	0,49
<b>ACS</b>	ACS	Madrid	ES0167050915	1,95
<b>AENA</b>	AENA	Madrid	ES0105046009	2,82
<b>AMS</b>	Amadeus	Madrid	ES0109067019	4,21
<b>MTS</b>	Arcelor Mittal	Ciudad de Luxemburgo	LU0323134006	0,74
<b>SAB</b>	Banco Sabadell	Alicante	ES0113860A34	1,83
<b>SAN</b>	Banco Santander	Santander	ES0113900J37	15,48
<b>BKIA</b>	Bankia	Valencia	ES0113307021	1,34
<b>BKT</b>	Bankinter	Madrid	ES0113679I37	1,33
<b>BBVA</b>	BBVA	Bilbao	ES0113211835	8,88
<b>CABK</b>	CaixaBank	Valencia	ES0140609019	4,58
<b>CLNX</b>	Cellnex	Madrid	ES0105066007	0,61
<b>DIA</b>	DIA	Las Rozas	ES0126775032	0,62
<b>ENG</b>	Enagás	Madrid	ES0130960018	1,07
<b>ELE</b>	Endesa	Madrid	ES0130670112	1,57
<b>FER</b>	Ferrovial	Madrid	ES0118900010	2,63
<b>GAS</b>	Gas Natural	Madrid	ES0116870314	2,25
<b>GRF</b>	Grifols	Barcelona	ES0171996012	1,90
<b>IAG</b>	IAG	Madrid	ES0177542018	2,72
<b>IBE</b>	Iberdrola	Bilbao	ES0144580Y14	7,93
<b>ITX</b>	Inditex	Arteixo	ES0148396015	11,52
<b>IDR</b>	Indra	Alcobendas	ES0118594417	0,41
<b>COL</b>	Inmobiliaria Colonial	Madrid	ES0139140174	0,41
<b>MAP</b>	MAPFRE	Majadahonda	ES0124244E34	1,04
<b>TL5</b>	Mediaset España	Alcobendas	ES0152503035	0,54
<b>MEL</b>	Meliá Hotels	Palma	ES0176252718	
<b>MRL</b>	Merlin Properties	Madrid	ES0105025003	0,95
<b>REE</b>	R.E.C.	Alcobendas	ES0173093115	1,81
<b>REP</b>	Repsol	Madrid	ES0173516115	3,67
<b>SGRE</b>	Siemens Gamesa	Zamudio	ES0143416115	1,40
<b>TRE</b>	Técnicas Reunidas	Madrid	ES0178165017	0,35
<b>TEF</b>	Telefónica	Madrid	ES0178430E18	8,34
<b>VIS</b>	Viscofan	Tajonar	ES0184262212	0,44

Por otra parte, el valor de capitalización de los valores del IBEX 35 a 30 de junio de [2017](#) era de 545.739 millones de euros.

## ANEXO 2

### Histórico de cotizaciones Ibex – Trump - Bolsa de Madrid

Fecha	Último	Apertura	Diferencia en %	Máximo	Mínimo	Volumen
18-may-2018	10112,4	10209,3	-1,018	10221	10088,4	249545764
17-may-2018	10216,4	10120,8	1,042	10216,4	10108,5	153622901
16-may-2018	10111	10189,8	-0,946	10194,2	10089,8	212003443
15-may-2018	10207,6	10237,9	-0,489	10265	10159,1	152740709
14-may-2018	10257,8	10277,2	-0,132	10291,4	10215,3	108962980
11-may-2018	10271,4	10245,2	0,242	10284,5	10242,1	120333697
10-may-2018	10246,6	10243,3	0,249	10257,1	10191,1	116750680
09-may-2018	10221,2	10163,7	0,522	10222,7	10138,9	133256062
07-may-2018	10140,9	10114,2	0,364	10148,6	10106,3	89759371
04-may-2018	10104,1	10047,1	0,650	10104,1	10029,4	162049974
03-may-2018	10038,8	10080,7	-0,497	10095,2	10017,6	140956539
02-may-2018	10088,9	9982,6	1,085	10098,9	9981,4	157392820
30-abr-2018	9980,6	9924	0,556	9995,4	9916,1	142924103
27-abr-2018	9925,4	9894,2	0,233	9947,3	9883,8	139092734
26-abr-2018	9902,3	9871,5	0,449	9914,7	9856,7	131267379
25-abr-2018	9858	9829,2	-0,257	9858,4	9793	161124621
24-abr-2018	9883,4	9922,7	-0,389	9939,4	9848,4	188820608
23-abr-2018	9922	9898,6	0,382	9922	9862,6	118071407
20-abr-2018	9884,2	9864,4	0,164	9908	9847,1	139382716
19-abr-2018	9868	9861,8	0,109	9902,7	9838,8	120796518
18-abr-2018	9857,3	9814,5	0,545	9871,3	9800,3	146903959
17-abr-2018	9803,9	9785,4	0,387	9824,4	9762,3	112396620
16-abr-2018	9766,1	9768,7	-0,012	9796,5	9747,3	100400843
13-abr-2018	9767,3	9764	0,208	9858,9	9744,4	137074568
12-abr-2018	9747	9733	0,115	9767,6	9706,1	127527593
11-abr-2018	9735,8	9742,6	-0,284	9786,3	9717,3	122928152
10-abr-2018	9763,5	9798,5	0,212	9806	9738,7	125802082
09-abr-2018	9742,8	9735,1	0,620	9790,2	9716,8	99214309
06-abr-2018	9682,8	9688,3	-0,596	9734,2	9658,9	114953448
05-abr-2018	9740,9	9637,5	2,392	9761,8	9616,7	162491739
04-abr-2018	9513,3	9555,5	-0,380	9560,4	9417,3	151218565
03-abr-2018	9549,6	9532,1	-0,529	9577,5	9500	129871747
29-mar-2018	9600,4	9595,6	0,475	9657,5	9581,7	153270688
28-mar-2018	9555	9397,8	0,859	9555	9348,9	177665863
27-mar-2018	9473,6	9518,2	0,987	9519,2	9441,6	137671331
26-mar-2018	9381	9418,1	-0,129	9460,6	9343,3	159534023
23-mar-2018	9393,1	9399,2	-0,994	9428,9	9327,6	226994821
21-mar-2018	9630,9	9701,5	-0,524	9702,4	9592,1	145644836
20-mar-2018	9681,6	9676,3	0,181	9693,2	9608,5	129602970
19-mar-2018	9664,1	9733,9	-0,993	9747,3	9646	123279574
16-mar-2018	9761	9676,2	0,793	9800,8	9664	313971209
15-mar-2018	9684,2	9715,3	-0,044	9720,6	9647,5	146814947
14-mar-2018	9688,5	9698,9	-0,033	9737,4	9632,2	159016133
13-mar-2018	9691,7	9737,2	-0,368	9811,4	9670,7	151206294
12-mar-2018	9727,5	9747,4	0,427	9761,3	9702,5	110658757

09-mar-2018	9686,1	9651	0,414	9704,9	9631,5	117278729
07-mar-2018	9599,3	9561,3	0,130	9612,4	9547,1	132064054
06-mar-2018	9586,8	9663,6	-0,042	9677	9586,3	143029037
05-mar-2018	9590,8	9500	0,626	9604,2	9494,5	147001144
02-mar-2018	9531,1	9680	-2,131	9680	9510,8	208308957
28-feb-2018	9840,3	9869,8	-0,605	9887,2	9830,2	203423638
27-feb-2018	9900,2	9930,3	-0,022	9937,2	9863,4	153537593
23-feb-2018	9822,4	9882,9	-0,548	9891,1	9764,9	181436624
22-feb-2018	9876,5	9767,6	0,542	9903,1	9744,9	175175478
21-feb-2018	9823,3	9874,5	-0,728	9876,1	9777,5	155384480
20-feb-2018	9895,3	9806,9	0,909	9901,1	9806,9	153238701
19-feb-2018	9806,2	9865,1	-0,263	9905,4	9797,2	122821682
16-feb-2018	9832,1	9785,2	1,206	9839,7	9768,7	188851409
15-feb-2018	9714,9	9770,7	0,296	9832,1	9674,9	165506444
14-feb-2018	9686,2	9715,7	0,368	9743,9	9595,9	178708455
13-feb-2018	9650,7	9788,5	-1,232	9797,4	9650,7	164804671
12-feb-2018	9771,1	9760,1	1,364	9815,2	9731	170166577
08-feb-2018	9756,3	9928,5	-2,211	9959,8	9726,5	228483067
07-feb-2018	9976,9	9950,8	1,701	9988,5	9811,7	234404450
06-feb-2018	9810	9794,9	-2,529	9967,3	9721,5	313297182
05-feb-2018	10064,5	10138,4	-1,437	10173,8	10058,5	195011786
02-feb-2018	10211,2	10359,3	-1,806	10369,2	10205,3	203689679
01-feb-2018	10399	10518,3	-0,502	10543,7	10359,4	197535371
31-ene-2018	10451,5	10436,4	0,223	10482,7	10422,1	190192448
30-ene-2018	10428,2	10481,9	-1,207	10506,4	10416,2	180465941
29-ene-2018	10555,6	10605,5	-0,376	10605,7	10540	150492471
26-ene-2018	10595,4	10598,6	0,001	10635,1	10563,2	139534751
25-ene-2018	10595,3	10564,6	0,306	10630,5	10559,7	183930268
24-ene-2018	10563	10595,3	-0,438	10617,2	10563	129488529
23-ene-2018	10609,5	10640,3	0,241	10643,4	10583,7	168200494
22-ene-2018	10584	10503,6	0,997	10601,9	10488,3	179083492
17-ene-2018	10474,6	10475,6	-0,435	10504,9	10441,2	144364081
16-ene-2018	10520,4	10479	0,508	10572,9	10466,2	160056945
15-ene-2018	10467,2	10471,6	0,046	10493,7	10446,9	112255306
12-ene-2018	10462,4	10463,7	0,261	10492,2	10443,4	154547267
11-ene-2018	10435,2	10435,9	0,066	10475	10401,2	208917706
10-ene-2018	10428,3	10423,2	0,017	10474,9	10399,1	210844825
09-ene-2018	10426,5	10400,9	0,270	10461,9	10385,6	132564587
08-ene-2018	10398,4	10439,8	-0,125	10456,9	10398,4	135172655
05-ene-2018	10411,4	10343,1	0,940	10411,4	10343,1	145843427
04-ene-2018	10314,4	10154,6	1,961	10325	10151	189788270
28-dic-2017	10093,1	10150,3	-0,709	10162,8	10076,5	97238363
27-dic-2017	10165,2	10167,2	-0,165	10213,2	10138,8	96218023
22-dic-2017	10182	10145,6	-1,190	10235,8	10138,3	138510589
21-dic-2017	10304,6	10192,6	0,949	10322,6	10144,4	152663405
20-dic-2017	10207,7	10242	-0,260	10246,5	10140,5	129664866
19-dic-2017	10234,3	10239	-0,096	10283,5	10228,4	116423231
18-dic-2017	10244,1	10197,9	0,923	10257,8	10188,1	178889837
14-dic-2017	10176,5	10250	-0,819	10293,1	10176,5	170193580
13-dic-2017	10260,5	10300,2	-0,270	10355	10260,5	132939766
12-dic-2017	10288,3	10319,6	-0,180	10326,2	10248,1	160150880
11-dic-2017	10306,9	10321,1	-0,138	10348,8	10285,1	141869523
08-dic-2017	10321,1	10322,5	0,570	10380,3	10316,5	161045097
07-dic-2017	10262,6	10184	0,772	10271,2	10171,3	129943842
06-dic-2017	10184	10156,4	-0,267	10201,8	10098,1	146631064

05-dic-2017	10211,3	10204,6	0,026	10246,1	10162,3	132385849
04-dic-2017	10208,6	10182,8	1,226	10248,4	10127,6	143875147
01-dic-2017	10085	10225,5	-1,234	10225,5	10083,8	183507059
30-nov-2017	10211	10266,6	-0,552	10323,1	10211	270742582
29-nov-2017	10267,7	10221,8	1,215	10314,2	10211,1	216014553
28-nov-2017	10144,4	10083,8	0,808	10148,8	10059,5	117467895
27-nov-2017	10063,1	10027,4	0,095	10136,6	10014,4	114372352
24-nov-2017	10053,5	10044,9	0,206	10125,4	10036,6	111154486
23-nov-2017	10032,8	9994,1	0,189	10079,2	9983,2	118608743
22-nov-2017	10013,9	10010,2	0,205	10092,4	10005,8	124899029
21-nov-2017	9993,4	10017,4	-0,320	10072,2	9989,3	146583844
20-nov-2017	10025,5	9999,7	0,151	10061,8	9981,3	115329364
17-nov-2017	10010,4	10074,4	-0,776	10087,5	9998,7	182668415
16-nov-2017	10088,7	10074	0,747	10173,5	10043,1	161035612
15-nov-2017	10013,9	9920,6	0,235	10029,8	9889,4	178550976
14-nov-2017	9990,4	10063,6	-0,592	10101,8	9970,9	143165341
13-nov-2017	10049,9	10124	-0,424	10124	9984,2	143989660
10-nov-2017	10092,7	10138,6	-0,477	10168	10075,8	158359440
09-nov-2017	10141,1	10223,2	-0,856	10244,7	10117,2	163555111
08-nov-2017	10228,7	10230,7	-0,020	10242,7	10155,4	0
07-nov-2017	10230,7	10316,5	-0,832	10376,2	10212,5	0
06-nov-2017	10316,5	10358,1	-0,399	10358,1	10264	131982841
03-nov-2017	10357,8	10463,3	-0,956	10464,3	10295,9	190286568
02-nov-2017	10457,8	10509	-0,465	10538,4	10403,2	155335561
01-nov-2017	10506,7	10591,4	-0,160	10594,2	10486,2	200543355
31-oct-2017	10523,5	10463,2	0,742	10570,5	10438,1	238017338
30-oct-2017	10446	10321,2	2,437	10470,7	10293	266075461
27-oct-2017	10197,5	10354,3	-1,452	10382,4	10136,9	290366719
26-oct-2017	10347,8	10140,3	1,916	10422,7	10121,2	374887173
25-oct-2017	10153,3	10199	-0,513	10273,4	10137,1	180681834
24-oct-2017	10205,7	10161,4	0,436	10216,4	10141,4	0
23-oct-2017	10161,4	10202,4	-0,600	10216,4	10141,4	145125374
20-oct-2017	10222,7	10202	0,247	10249	10176,5	196126040
19-oct-2017	10197,5	10251,3	-0,739	10276,6	10167,4	185402002
18-oct-2017	10273,4	10237	0,554	10283,5	10165,4	181891404
17-oct-2017	10216,8	10164,9	0,348	10297,1	10134	167144448
16-oct-2017	10181,4	10244,4	-0,747	10248,7	10153,9	155270974
13-oct-2017	10258	10298,6	-0,174	10299,7	10231,5	141949957
12-oct-2017	10275,9	10284,5	-0,024	10304	10244,8	117355249
11-oct-2017	10278,4	10304,6	1,342	10313,1	10247,3	250976567
10-oct-2017	10142,3	10225	-0,915	10225	10107,8	208199083
09-oct-2017	10236	10210,6	0,496	10306,8	10206,1	173267867
06-oct-2017	10185,5	10185,2	-0,286	10214,5	10116,6	207012709
05-oct-2017	10214,7	9934,3	2,507	10259,9	9922,3	327001651
04-oct-2017	9964,9	10226,8	-2,853	10226,8	9947,3	348214634
03-oct-2017	10257,5	10250,6	0,018	10276,6	10151,1	173270687
02-oct-2017	10255,7	10262,3	-1,212	10327,2	10185,9	249446982
29-sep-2017	10381,5	10336,9	0,513	10381,5	10277,5	199148127
28-sep-2017	10328,5	10381,2	-0,390	10406,5	10319,4	178756840
27-sep-2017	10368,9	10221,3	1,760	10398,9	10216,7	218242230
26-sep-2017	10189,6	10203,8	-0,263	10224,7	10166,7	118754747
25-sep-2017	10216,5	10270	-0,859	10272,4	10186,7	146849937
22-sep-2017	10305	10297	0,078	10313,9	10270,9	0
21-sep-2017	10297	10318,2	0,048	10340,8	10266,8	149861317
20-sep-2017	10292,1	10349	-0,832	10375,5	10248,4	146937984



19-sep-2017	10378,4	10312,2	0,387	10399,1	10296,1	129987430
18-sep-2017	10338,4	10358	0,204	10410,2	10330,1	133377673
15-sep-2017	10317,4	10361,1	-0,422	10370,8	10287,2	0
14-sep-2017	10361,1	10352,7	-0,095	10365,1	10284,3	156376471
13-sep-2017	10371	10324,8	0,337	10395,1	10308	170750886
12-sep-2017	10336,2	10354,5	0,132	10372,5	10324,7	129026614
11-sep-2017	10322,6	10199,9	1,905	10343,5	10197,8	145464154
08-sep-2017	10129,6	10118,4	0,046	10165,7	10087,6	141953661
07-sep-2017	10124,9	10175,2	-0,060	10189,5	10118,4	179636680
06-sep-2017	10131	10130,9	-0,479	10176,9	10096,8	132345606
05-sep-2017	10179,8	10244,7	-0,619	10287,6	10173,6	136704578
04-sep-2017	10243,2	10234,1	-0,797	10274,7	10229,8	83202706
01-sep-2017	10325,5	10328,8	0,252	10366,5	10314,1	103848546
31-ago-2017	10299,5	10279,5	0,524	10354,3	10275,1	179780930
30-ago-2017	10245,8	10264,6	0,522	10274,3	10216,8	94776245
29-ago-2017	10192,6	10233,2	-0,907	10244,7	10134,3	147974043
28-ago-2017	10285,9	10313,7	-0,574	10360,2	10284,2	51536989
25-ago-2017	10345,3	10373,9	-0,117	10419,8	10334	71646639
24-ago-2017	10357,4	10378,7	0,187	10421,9	10357,2	98551772
23-ago-2017	10338,1	10414	-0,689	10445	10309,8	95485286
22-ago-2017	10409,8	10425,2	0,479	10440,4	10360,2	83380248
21-ago-2017	10360,2	10360	-0,246	10418,2	10330,4	84931044
18-ago-2017	10385,7	10323,6	-0,556	10392,5	10284,8	129448051
17-ago-2017	10443,8	10535,7	-0,953	10537,1	10428,6	129084960
16-ago-2017	10544,3	10521	0,599	10575,9	10517,4	95932843
15-ago-2017	10481,5	10489	0,194	10508,7	10436,7	79389792
14-ago-2017	10461,2	10329,4	1,734	10490,6	10329,3	108126809
11-ago-2017	10282,9	10377,3	-1,599	10399	10252,4	163182047
10-ago-2017	10450	10576,6	-1,378	10584,3	10416,7	148105507
09-ago-2017	10596	10681,4	-1,292	10705,9	10525,1	153526453
08-ago-2017	10734,7	10674,4	0,545	10758,2	10665,2	111255095
07-ago-2017	10676,5	10682,8	0,170	10689,8	10643,5	90544599
04-ago-2017	10658,4	10525	1,036	10696,1	10516,4	148692937
03-ago-2017	10549,1	10513,9	0,335	10553,8	10553,8	0
02-ago-2017	10513,9	10592,3	-0,688	10607,8	10493,1	135542318
01-ago-2017	10586,7	10613,4	0,805	10622,2	10510,9	150972766
31-jul-2017	10502,2	10536,6	-0,322	10593,9	10495,4	166102802
28-jul-2017	10536,1	10574,4	-0,635	10577,3	10497,7	226261667
27-jul-2017	10603,4	10549,3	0,265	10652,9	10544,4	161507724
26-jul-2017	10575,4	10523,8	0,494	10584,6	10508,5	152251768
25-jul-2017	10523,4	10451,2	0,736	10621,3	10446,2	206504502
24-jul-2017	10446,5	10432	0,191	10480,2	10368,1	161233404
21-jul-2017	10426,6	10530,7	-1,308	10562,8	10381,2	207706445
20-jul-2017	10564,8	10588,1	-0,220	10627,2	10534,8	0
19-jul-2017	10588,1	10533,9	0,604	10588,1	10456,1	275332556
18-jul-2017	10524,5	10616	-1,190	10684,6	10511,5	179655478
17-jul-2017	10651,2	10665,5	-0,037	10670,3	10604,2	144914731
14-jul-2017	10655,1	10664,6	-0,030	10704,3	10619,3	164864994
13-jul-2017	10658,3	10594,5	0,927	10674,1	10583,1	205967937
12-jul-2017	10560,4	10482,2	1,065	10580,5	10470,5	191888354
11-jul-2017	10449,1	10531,5	-0,575	10536,9	10438,8	156562451
10-jul-2017	10509,5	10525,4	0,197	10535,9	10451,4	152202767
07-jul-2017	10488,8	10495,2	-0,091	10505,7	10433,5	164172674
06-jul-2017	10498,4	10546,1	-0,239	10546,2	10402	211678330
05-jul-2017	10523,6	10535,9	-0,408	10589,5	10509,5	191741810



04-jul-2017	10566,7	10543,3	-0,354	10611,4	10530,3	150484035
03-jul-2017	10604,2	10507,6	1,529	10615,1	10502,2	161641777
30-jun-2017	10444,5	10541,2	-0,822	10583,7	10433,2	197988479
29-jun-2017	10531,1	10735,9	-1,603	10772	10514,5	242894064
28-jun-2017	10702,7	10607,8	0,515	10716,7	10526,6	232685603
27-jun-2017	10647,9	10674	-0,455	10726,2	10643,9	180892332
26-jun-2017	10696,6	10666,1	0,619	10757	10656,5	123202469
23-jun-2017	10630,8	10685,6	-0,739	10715,5	10596,3	120330379
22-jun-2017	10709,9	10709,6	-0,287	10725,2	10641,9	128773766
21-jun-2017	10740,7	10721,9	-0,050	10761,5	10615,9	138994054
20-jun-2017	10746,1	10892,3	-0,948	10901,5	10746,1	155900932
19-jun-2017	10848,9	10839,8	0,832	10884,2	10807,6	151494023
16-jun-2017	10759,4	10699,6	0,559	10786,3	10702,1	0
15-jun-2017	10699,6	10750,8	-0,707	10751,6	10598	225300470
14-jun-2017	10775,8	10858,5	-0,977	10934	10775,3	189418692
13-jun-2017	10882,1	10872,6	0,366	10937	10846,5	154037103
12-jun-2017	10842,4	10929,7	-1,238	10936,6	10818,5	193102392
09-jun-2017	10978,3	10947,2	0,230	11048	10884,7	223090680
08-jun-2017	10953,1	10847,2	0,749	10981,3	10837,4	262972175
07-jun-2017	10871,7	10813,6	-0,074	10946,9	10761,7	276982173
06-jun-2017	10879,7	10859	-0,046	10907,8	10817,9	403560326
05-jun-2017	10884,7	10889,6	-0,194	10916,4	10842,1	297625751
02-jun-2017	10905,9	10960	0,229	11007,7	10879,6	426278810
01-jun-2017	10881	10891,6	0,009	10909,1	10836,4	434893630
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
12-may-2017	10897	10861,4	0,328	10907,6	10836	0
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
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
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