

TREBALL DE RECERCA

UNA APROXIMACIÓ A LA BORSA

**Els beneficis empresarials
prediuen el preu de les accions?**

ÍNDIX

1. Introducció	4
2. La Borsa	6
2.1 Definició	6
2.2 Història	6
2.3 Crisis econòmiques transcendentals al llarg de la història	7
2.3.1 Tulipomania	7
2.3.2 Crack del 29	9
2.3.3 Crisi hipoteques subprime i Lehman Brothers	10
3. Què és negocia en el mercat	11
3.1 Valors de renda variable	11
3.2 Valors de renda fixa	11
3.3 Warrants	12
4. Funcions de la borsa	13
4.1 Canalitzadora d'estalvi	13
4.2 Via per al finançament empresarial	13
4.3 Un baròmetre de l'economia	14
5. Participants del mercat	15
5.1 Ministeri d'Economia i Empresa	15
5.2 CNMV	16
5.3 Societats rectores	16
5.4 Borses de Barcelona, Madrid, València i Bilbao	16
5.5 Sociedad de Bolsas, S.A.	16

5.6 Ibeclar	17
5.7 Brokers i Dealers	17
5.8 Bancs d'inversió	17
5.9 Compradors i venedors de títols	18
6. Tipus de mercats de renda variable	19
6.1 Mercat primari o d'emissió	19
6.1.1 Mercat Continuo	19
6.1.2 Mercat de viva veu	19
6.2 Mercat Secundari	19
7. Índexs Borsaris	21
8. Factors que afecten a la cotització	22
8.1 Risc sistemàtic	22
8.1.1 Factors monetaris	22
8.1.2 Factors econòmics	23
8.1.3 Altres factors	26
8.2 Risc no sistemàtic	29
8.2.1 Factors financers	29
9. Ibex-35	32
9.1 Petroli i energies	32
9.2 Indústria, construcció i materials bàsics.....	33
9.3 Béns de consum.....	35
9.4 Serveis de consum	36
9.5 Serveis financers i immobiliaris.....	38

9.6 Tecnologies i telecomunicacions	40
10. Anàlisi dels beneficis empresarials i relació dels resultats amb la cotització	43
10.1 Recerca d'informació: empreses de l'Íbex i els seus beneficis.....	43
10.1.1 Import dels beneficis nets i variació percentual respecte l'any anterior..	44
10.1.2 Data de publicació i preu de l'acció	45
10.2 Coeficient de Pearson	46
10.2.1 Relació entre la variació del preu de l'acció cinc dies després de la publicació respecte la variació del preu cinc dies abans.....	48
10.2.2 Relació entre la variació del preu de l'acció cinc dies després de la publicació dels beneficis i l'import d'aquests beneficis	50
10.2.3 Relació entre la variació del preu de l'acció cinc dies després de la publicació i la variació dels beneficis respecte l'any anterior	52
11. Entrevista a Ramon Rossinyol	54
11.1 Conclusions de l'entrevista.....	57
12. Conclusions	58
13. Valoració personal	60
14. Agraïments	61
15. Bibliografia	62
Annex I: Beneficis anuals	82
Annex II: Variacions dels beneficis	83
Annex III: Dies de publicació dels beneficis	84
Annex IV: Preu de les accions des del 5è dia anterior a la publicació dels resultats i fins al 5è dia posterior i càlcul de les variacions experimentades per aquests preus.....	85
Annex V: Càlcul del coeficient de Pearson.....	97

1. INTRODUCCIÓ

El títol del meu treball és: Una aproximació a la borsa. Els beneficis empresarials prediuen els preus de les accions?

L'estudi se centra en l'anàlisi dels beneficis del conjunt d'empreses de l'Íbex; sobretot a partir de la comparació del preu de les seves accions abans i després de la data publicació dels seus resultats. A part d'aquesta anàlisi, també es tracten temes teòrics sobre la borsa.

Les raons principals per les quals he triat aquest treball són les següents: en primer lloc, per conèixer millor els factors que afecten la borsa; en segon lloc, perquè és un tema que des de sempre m'ha cridat l'atenció, tant per l'interès que ha tingut en el meu entorn familiar com pel meu personal; i per últim, perquè a partir d'aquesta recerca tan complexa, pugui invertir a la borsa amb més coneixement del que tenia abans.

Deixant a part les motivacions personals, el treball és interessant per a tothom que tingui un mínim interès pel món de la borsa, ja que en aquest treball s'expliquen des de conceptes bàsics fins a factors més pràctics, com l'anàlisi de la variació dels preus.

Els objectius del meu treball són: per una banda, conèixer el mercat borsari i aprofundir-hi i, per una altra, analitzar els beneficis de les companyies i esbrinar fins a quin punt els preus de les accions tenen relació amb aquests.

Per tal d'assolir aquests objectius he utilitzat diverses fonts d'informació. En primer lloc, he fet una recerca bibliogràfica. Una eina que ha estat imprescindible per a la realització d'aquest treball ha estat el "Manual del Buen Bolsista", de José Antonio Fernández Hódar. També he realitzat una entrevista a Ramon Rossinyol, assessor d'un banc. I per realitzar la part pràctica, he buscat informació al web de la Borsa de Barcelona i en diferents diaris per després tractar la informació amb procediments estadístics.

El treball s'estructura en dues parts: la primera és un marc teòric sobre el tema tractat, en què s'expliquen els conceptes bàsics de la borsa, la seva història i altres temes teòrics que són imprescindibles per entendre-la, com: les seves funcions, què s'hi negocia, factors que afecten la cotització... La segona part és un treball estadístic amb l'objectiu principal d'esbrinar si el preu de les accions es veu afectat per la publicació dels resultats de les empreses.

Concretament, els passos que he seguit per realitzar la recerca són els següents:

- Primer de tot he recollit informació sobre les empreses de l'Íbex, com: la seva activitat, l'any de constitució, les dates de publicació dels resultats i els beneficis empresarials durant els anys 2014, 2015, 2016 i 2017.
- Seguidament he calculat la variació percentual dels beneficis de les 35 empreses en els anys estudiats.
- Després he agrupat les empreses per sectors d'activitat i he calculat el benefici mitjà de cadascun dels sectors i ho he representat en forma de gràfic.
- A partir del recull del preu de l'acció entre els cinc dies anteriors i cinc posteriors a la data de publicació dels resultats, he calculat la variació diària. També, la variació entre la data de publicació dels resultats i el 5è dia abans d'aquesta, i entre el 5è dia després de la publicació de resultats i aquesta data.
- Finalment, amb el coeficient de Pearson, he intentat esbrinar si la publicació dels beneficis empresarials tenen relació amb la variació en el preu de l'acció.

2. LA BORSA

2.1 Definició

La borsa és un mercat on els participants compren i venen béns, com poden ser les accions, títols que representen una part del capital que té una societat anònima, o obligacions, que són préstecs utilitzats per empreses i estats per finançar-se. Els preus depenen de l'oferta i la demanda existent d'aquests productes.

Tothom que participa en aquest mercat ho fa amb un mateix objectiu: obtenir més diners dels que tenien abans, és a dir, aconseguir beneficis.

2.2 Història

L'origen de la borsa es troba al segle XV i el seu nom està relacionat amb la ciutat de Bruges. En aquell moment, la ciutat de Bruges era un centre financer molt important gràcies al seu port, el principal del nord-oest d'Europa. En aquella ciutat hi havia la casa de la família Van der Büersen, que eren els propietaris de l'edifici on tots els comerciants es reunien per a fer negocis.



A la imatge de la dreta podeu veure l'escut dels "Büerse", on destaquen tres bosses de pell, que és el que en aquell moment s'utilitzava com a moneder.

El nom en anglès de la borsa és "stock market". Probablement prové del nom d'un mercat londinenc de peixos i carns del segle XV, l'Stock Exchange, anomenat així pel fet que s'havia construït en un lloc on hi havia un parell de pilons que s'utilitzaven per castigar els delinqüents.



Stock Market de Nova York.

En moltes altres llengües, l'origen etimològic de la paraula borsa és el cognom Büersen: en castellà *bolsa*, en català *borsa*, en francès *bourse*, en alemany *börse* i en italià *borsa*, entre d'altres.

La primera borsa on es van començar a vendre accions va ser la Borsa de valors d'Amsterdam. Era l'any 1602 quan la companyia Holandesa de les Índies Orientals, primera societat anònima de la història, va començar a oferir participacions dels seus negocis per finançar la seva expansió comercial. Així, diverses persones inverteien els seus diners, posant-los en comú, per tirar endavant aquest negoci, amb l'objectiu de repartir-se el risc i els beneficis.

A Espanya, la primera borsa reconeguda oficialment va ser la de Madrid, el 20 d'octubre de 1831. La de Bilbao es va fundar l'any 1881, la de Barcelona el 1915 i la de València l'any 1980. Actualment les borses més importants del món són les de Nova York que es va constituir l'any 1792, la de Tokio fundada l'any 1878, la de Londres creada el 1570 i finalment la de Frankfurt, el 1585.

2.3 Crisi econòmiques transcendents al llarg de la història

Al llarg de la història, hi ha hagut moltes crisis, però n'hi ha algunes que han tingut conseqüències més greus que d'altres. En destaquem tres: la de les tulipes, o tulipomania, que és considerada la primera bombolla especulativa de la història, el crack del 29, que va desencadenar la Gran Depressió i, finalment, la crisi iniciada el 2008 amb la fallida de Lehman Brothers, un dels bancs d'inversions més importants del món.

El principal problema de les crisis és el deute, ja que l'excés d'endeutament provoca inestabilitat i la manca de precaució de les persones, que s'obliden del risc al veure que s'obtenen beneficis ràpids i fàcils.

2.3.1 Tulipomania

Es va originar a Holanda entre l'any 1636 i 1637 degut a l'escalada de preus de les tulipes i a les conseqüències que se'n van derivar.

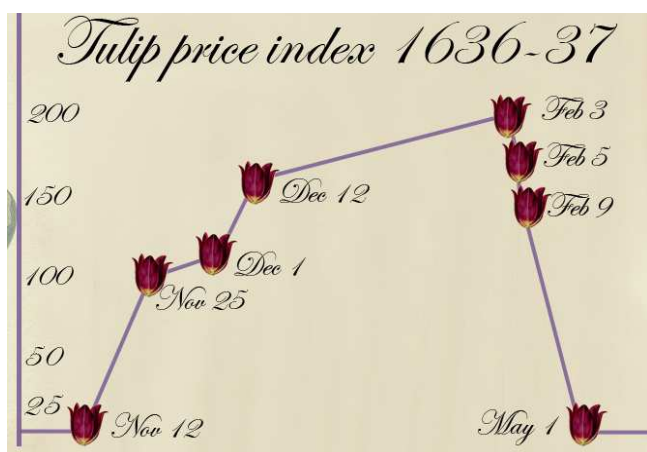
La tulipa havia arribat als Països Baixos durant la segona meitat del segle XVI i s'havia implantat ràpidament ja que la qualitat de les terres d'aquest país va resultar ser tan bona que van començar a florir moltes tulipes, amb formes, colors i tonalitats fascinants. Amb el temps, les classes més nobles van començar a col·leccionar aquestes flors i, al cap de pocs

mesos, la tulipa es va convertir en un veritable símbol de riquesa, ja que l'adquirien aquells que tenien més diners. Molts comerciants van començar a plantar tulipes als seus jardins.

La població va començar a fer contractes de futur: els productors prometien lliurar tulipes i els compradors obtenien un dret d'entrega.

El preu de les tulipes anava creixent desmesuradament. A vegades, la gent venia fins i tot alguns dels seus béns més preuats amb l'únic objectiu d'invertir en tulipes, o fins i tot, hi havia compradors que s'endeutaven per poder comprar tulipes (comprar a crèdit). Així, es van vendre mansions, granges i camps de cultiu.... Fins i tot es van arribar a vendre 99 tulipes a 90.000 florins (uns 15.000 euros). La majoria de compradors de tulipes, ho feien amb l'objectiu de vendre-les ràpid a un preu més elevat. Havien nascut els primers especuladors.

Fins que, el 5 de febrer de 1637, la bombolla va esclatar degut a una mala collita i a la desconfiança de perdre les garanties que s'havien obtingut. Això va provocar que la població es volgués desfer de les tulipes tant sí com no i el seu preu, com no podia ser d'una altra manera, va baixar de cop per culpa de l'excés d'oferta de tulipes. Ja ningú volia invertir en el mercat de la tulipa i, el pitjor de tot, milers d'inversors i d'estalviadors van perdre tot el que havien guanyat. El país sencer es va arruïnar.



Evolució del preu de les tulipes.

2.3.2 Crack del 29

Una altra crisi molt important va ser la del crack del 29, aquesta molt més coneguda que l'anterior. Va ser una crisi financera que va passar l'octubre del 1929 i va suposar la caiguda més forta de la borsa dels Estats Units. Les conseqüències no només les van patir els nord-americans, sinó tot el món.

Tot va començar el 24 d'octubre, també conegut com "dijous negre", quan el valor de les accions del New York Stock Exchange (NYSE) va començar a caure de forma imparable, i va continuar fins el 29 d'octubre del mateix 1929, l'anomenat "dimarts negre". Abans del dijous negre, onze importants inversors ja s'havien suïcidat.

Les principals causes d'aquesta catàstrofe va ser l'esclat d'una bombolla especulativa que havia portat a milions d'americans a invertir en borsa; fins i tot havien demanat préstecs per a invertir en accions. La pujada del preu d'aquestes accions animava a la població a invertir encara més, confiant que el preu de les accions augmentaria fins a poder-ne obtenir un gran benefici; però la gent anava equivocada. El 24 d'octubre va esclatar la bombolla econòmica i va començar el pànic. Tothom intentava desfer-se desesperadament de les seves accions abans que no valguessin res. Els bancs que havien concedit crèdits per a finançar la compra d'accions també van quedar endeutats, molts es van declarar en fallida. Milions i milions de persones van perdre els seus estalvis, els negocis perdien els seus clients; la crisi va acabar provocant una desocupació massiva.



PANICO FINANCIERO

Emocionante baja de todos los valores en la Bolsa de Nueva York

Más de cuatro mil millones de dólares descontados

Nueva York 24.—El pánico en Wall Street durante las últimas horas de cotización, a causa de la fuerte baja experimentada en la Bolsa de Nueva York, fué verdaderamente emocionante.

Al cerrar anoche la Bolsa se comprobó que, a consecuencia de la baja experimentada desde primeras horas de la mañana, cambiaron de mano más de doscientas sesenta mil acciones y fueron descontados unos cuatro mil millones de dólares del valor de las obligaciones.

Más de un centenar de valores se cotizaron al precio más inferior registrado en todo lo que va de año. Entre éstos se incluyen los de la General Motors y Radio Corporation.

La baja fluctuó desde dos a noventa y seis puntos. El término medio absoluto diario es casi de tres puntos.

Associated Press.

Retall de dos diaris on s'anunciava la gran baixada dels valors.

2.3.3 Crisi hipoteques subprime i Lehman Brothers

El 2004 es van començar a fer a EEUU uns préstecs hipotecaris que més endavant serien coneguts com a ninja (No Income, No Jobs or Assets). Eren préstecs que es concedien a persones sense ingressos, sense feina i sense propietats, per tant, amb un risc molt alt de no ser retornats. També van ser anomenades hipoteques subprime o escombraries.

L'origen d'aquestes hipoteques va ser l'escalada de preus en el preu de l'habitatge. De fet, en deu anys, el preu de l'habitatge es va multiplicar per dos. Per tant, tot i el risc d'impagament que hi havia alhora de demanar un préstec, era probable que se'n poguessin obtenir molts beneficis ja que en pocs mesos l'habitatge valdria molt més que el préstec donat.

Els bancs van concedir molts préstecs hipotecaris perquè no es veia un final a l'escalada de preus i va arribar un moment en què necessitaven més diners. La solució va ser demanar-los a d'altres bancs estrangers.

El problema neix a principis de 2007 quan els preus dels habitatges es desplomen i la gent s'adona que estan endeutats per un import superior al que val la seva vivenda. Per tant, no poden tornar l'import del préstecs ni lliurant l'habitatge.

Les entitats financeres van restringir notablement els préstecs provocant una crisi de liquiditat. Van haver-hi molts problemes ja que s'havien fet deutes per pagar altres deutes i com que pocs dels que havien obtingut un préstec els pagaven, a ningú se li retornava el deute.

Els efectes de la crisi es van veure amplificats perquè alguns bancs d'inversions havien emès títols que tenien com a garantia préstecs hipotecaris. Les persones que havien invertit en aquests títols van perdre els seus estalvis perquè les hipoteques no es van cobrar i, per tant, les seves inversions es van esfumar.

El 15 de setembre del 2008 la companyia d'inversions estatunidenca Lehman Brothers es va declarar en fallida. Lehman Brothers era en aquell moment el quart banc d'inversions més important d'Estats Units i la seva fallida és considerada com l'inici de la crisi. Molts d'altres bancs van seguir els seus passos i els efectes de la crisi es van estendre arreu del món.

3. QUÈ ES NEGOCIA EN EL MERCAT

En el mercat s'hi poden negociar tres tipus de valors: de renda variable, de renda fixa i derivats.

3.1 Valors de renda variable

Els rendiments són desconeguts i no són periòdics, ja que depenen dels beneficis de l'emissor. És un tipus d'inversió en què la recuperació del capital invertit no està garantit i no es coneix prèviament quins beneficis s'obtindran. Fins i tot pot passar que la rendibilitat¹ sigui negativa i, per tant, que ja no només no s'obtingui cap mena de benefici, sinó que fins i tot es pugui arribar a perdre els diners invertits.

Les accions són un exemple de valors de renda variable. El capital d'una societat anònima es divideix en accions, que poden ser adquirides per persones que volen invertir en el projecte empresarial. Les empreses grans cotitzen a borsa per facilitar als inversors la transmissió de les seves accions. El seu valor depèn totalment del mercat, segons l'oferta i la demanda que hi hagi en cada moment. Per això diem que les accions valen el que el mercat està disposat a pagar per elles.

Els inversors poden obtenir beneficis a través de dues vies: mitjançant els dividendes que s'obtenen periòdicament, que són la part dels beneficis que l'empresa decideix repartir entre els accionistes, o bé, a través de la venda d'aquestes accions a un preu superior al de compra.

3.2 Valors de renda fixa

Són els valors dels quals se'n coneixen els rendiments en el moment d'adquirir-los. Per tant, el comprador d'un valor de renda fixa coneix prèviament tots els rendiments que en rebrà. Per a l'entitat que emet aquests valors són una font de finançament, un tipus de préstec que està repartit entre diversos inversors que confien en la capacitat de l'emissor per retornar els diners prestats i pagar els rendiments corresponents.

Distingim entre dos tipus d'emissors de valors de renda fixa: les empreses i l'Estat. No totes les empreses poden finançar-se mitjançant aquest instrument, només les més grans, que

¹ Són els beneficis que es poden obtenir en una inversió en relació a l'import invertit. Es mesura en percentatge.

poden oferir la confiança de tornar els diners. Pel que fa a l'Estat, periòdicament porta a terme emissions de renda fixa per obtenir fons per fer front a les seves obligacions. És el que s'anomena el deute de l'Estat i rep diferents noms en funció del termini de venciment dels valors: lletres del tresor, bons i obligacions, que són a curt, mitjà i llarg termini, respectivament .

Que siguin valors de renda fixa no vol dir que el seu preu no variï, sinó que es refereix a què, independentment de la seva cotització en el mercat, el rendiment que n'obtens no varia si mantens els valors fins al final del venciment.

3.3 Derivats

Són instruments financers el valor dels quals depèn del preu d'un altre, que s'anomena actiu subjacent. Un exemple són els warrants, que a canvi de pagar una prima, donen a l'inversor el dret a comprar o vendre en la data de venciment, l'actiu en qüestió, a un preu pactat a l'inici de l'operació. L'altra part, en canvi, té l'obligació de vendre o comprar l'actiu.

Així, l'inversor en un warrant call (de compra) paga una prima a l'altra part i adquireix el dret a comprar, per exemple petroli, a un preu determinat en una data concreta. Si el preu del petroli puja respecte el preu pactat, decidirà comprar-lo utilitzant el dret que li atorga el warrant, mentre que si baixa, no utilitzarà el warrant sinó que adquirirà el petroli en el mercat al preu actual. En aquest cas, el cost que haurà d'assumir en aquesta operació serà la prima.

D'altra banda, l'inversor d'un warrant put (de venda) paga una prima a l'altra part i adquireix el dret a vendre, per exemple dòlars, a un preu determinat en una data concreta. Si el preu dels dòlars puja respecte el preu pactat, decidirà vendre dòlars a preu de mercat perquè obtindrà més beneficis i, per tant, no exercirà el dret de venda del warrant. En canvi, si baixa el preu dels dòlars, utilitzarà el warrant i vendrà al preu inicial pactat.

4. FUNCIONS DE LA BORSA

4.1 Canalitzadora d'estalvi

La borsa és un mercat que permet que les persones o empreses que tenen uns estalvis puguin obtenir una rendibilitat. És una alternativa d'inversió.

Cal tenir en compte que invertir en borsa té els seus riscos. Per això no es recomana invertir tots els estalvis en aquest mercat i a més, diversificar. La diversificació consisteix en posar els diners en diferents tipus d'inversió i, per tant, caldria invertir en diferents instruments: accions, obligacions, fons d'inversió, etc.

Els diners que s'inverteixin, el risc que s'assumeixi i el temps que es vulguin tenir els diners invertits dependrà totalment del perfil de l'inversor. Bàsicament en trobem tres: els conservadors, els moderats i els agressius.

- Els primers són aquells que volen invertir en productes segurs, encara que tinguin menor rendibilitat. Compren productes amb un risc molt baix i ho mantenen a llarg termini.
- Els moderats són aquells que poden assumir més risc que els conservadors, però no inverteixen tots els seus diners en productes d'alt risc.
- Els agressius inverteixen la major part de la seva cartera en productes d'alt risc per a obtenir una major rendibilitat.

4.2 Via per al finançament empresarial

La borsa ofereix a les empreses una via per obtenir finançament ja que les empreses que cotitzen a la borsa troben socis que estiguin disposats a invertir en el seu projecte empresarial. Per tant, aconseguen fons que, a diferència dels préstecs, no s'han de tornar i l'únic cost que tenen és el pagament de dividends en cas que l'empresa obtingui beneficis i decideixi repartir-los.

En la següent taula es recullen els avantatges i inconvenients que té el finançament a la borsa per part de les empreses:

AVANTATGES	INCONVENIENTS
Els títols de les empreses són més líquids perquè els inversos poden vendre'ls més fàcilment si cotitzen en borsa	Pèrdua de control per part dels accionistes fundadors ja que les accions poden passar a mans de desconeguts.
Sempre es pot conèixer el valor de mercat de l'empresa.	Cal donar informació periòdica als accionistes i a la borsa.
Es mostra una bona imatge corporativa de l'empresa.	Més control per part de les autoritats.
La quantitat de finançament que es pot obtenir és més elevada a un menor cost.	
Tenen la publicitat gratuïta en sortir en els mitjans de comunicació quan es parla del mercat borsari.	

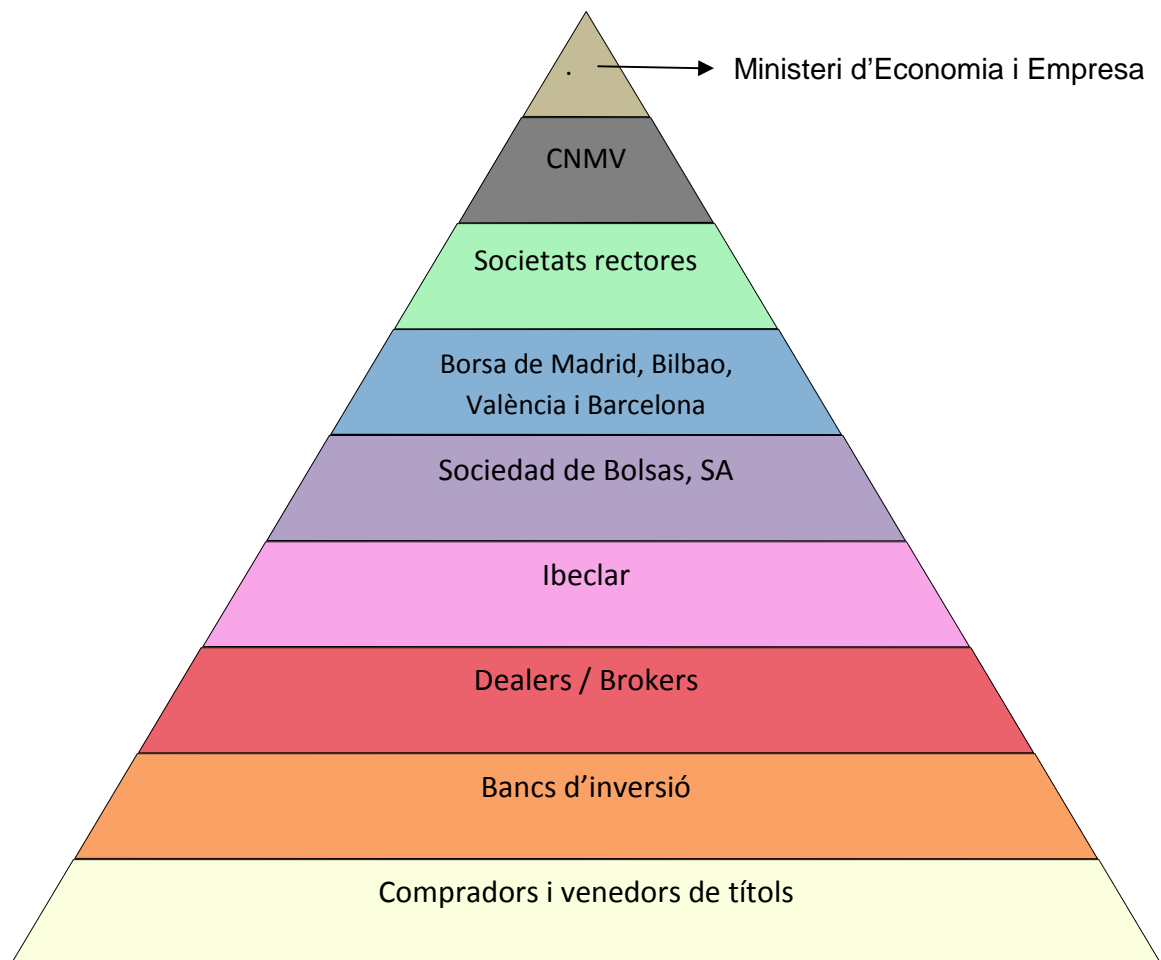
4.3 Un baròmetre de l'economia

La borsa és un indicador prematur de l'evolució econòmica que, a vegades, indica de forma anticipada les crisis que es produiran en un futur relativament proper.

Quan la borsa no va bé és senyal de què la situació econòmica no és estable i, per tant, de què poden produir-se d'altres problemes en un futur relativament proper.

5. PARTICIPANTS EN EL MERCAT

En la següent piràmide apareixen els diversos organismes i institucions que configuren l'estructura de la Borsa espanyola.



5.1 Ministeri d'Economia i Empresa

El Ministeri d'Economia i Empresa és l'encarregat de executar la política del Govern en temes econòmics i realitzar reformes per a la millora de la competitivitat, el desenvolupament industrial, les telecomunicacions i de la societat de la informació, entre d'altres.

5.2 CNMV

La Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) és l'òrgan que controla i regula el mercat de valors i té diverses funcions: vetllar per la transparència² del mercat i per la correcta fixació de preus, controlar els mercats primaris i sancionar possibles infraccions, entre d'altres. És un organisme públic que controla que el preu dels actius sigui justa per a tothom i que no hi hagi manipulació.

L'objectiu principal d'aquestes institucions és protegir als que hi participen. La CNMV també ofereix informació periòdica que poden consultar els inversors.

5.3 Societats rectores

Les Societats Rectores són les encarregades de gestionar i administrar les borses de valors que existeixen a Espanya: Madrid, València, Barcelona i Bilbao. Són institucions que vetllen pel funcionament intern del mercat de valors.

5.4 Borses de Madrid, Bilbao, València i Barcelona

Són les quatre borses d'Espanya, situades en aquestes ciutats espanyoles. S'hi negocien una sèrie de productes que permeten posar en contacte compradors i venedors.

5.5 Sociedad de Bolsas, S.A.

La Sociedad de Bolsas, S.A és l'encarregada de gestionar el sistema d'interconnexió borsari anomenat SIBE.

Fa molts anys, la borsa espanyola estava formada per quatre borses, igual que ara, però que actuaven de forma aïllada. Fins que l'any 1989 va començar a funcionar el sistema de Interconnexió Borsari o SIBE que va permetre que les quatre borses estiguessin interconnectades i que les ordres de compra i venda es fessin de manera uniforme i a un preu únic.

5.6 Ibeclar

A continuació tenim Ibeclar, societat constituïda pel Sistema de Compensació i Liquidació dels Valors (SCLV). Aquesta societat és el dipòsit central de valors, encarregat del registre

² Els participants tenen tota la informació que hi ha sobre el mercat.

contable i de la compensació i liquidació de valors. Està format per un gran sistema de comunicacions que possibilita l'intercanvi de informació a temps real.

5.7 Brokers i dealers

Seguidament tenim els intermediaris financers que operen a la borsa: els brokers i els dealers.

Un broker és un persona o una entitat que està autoritzada a comprar i vendre accions a canvi d'una comissió. La seva funció principal és actuar d'intermediari entre els seus clients i el mercat. Quan un client vol comprar, la feina del broker és trobar-li un venedor, i quan és a l'inversa, un comprador. Així doncs, la seva tasca és la realització d'operacions actuant en nom d'un inversor, comprant i venent valors pels seus clients.

En canvi, els dealers no només compren actius financers pels seus clients, sinó que també ho fan per a ells mateixos. Així doncs, també operen en el mercat per compte propi comprant i venent accions de les que en són propietaris.

5.8 Bancs d'inversió

Els bancs d'inversió assessoren i financen les operacions d'adquisició i reestructuració de les empreses i faciliten la introducció a la borsa a les empreses que vulguin accedir a aquesta font de finançament. També creen productes d'inversió que ofereixen a persones i empreses que vulguin canalitzar els seus estalvis cap aquest tipus de productes.

5.9 Compradors i venedors de títols

És la base del funcionament de la borsa perquè inclou les empreses que hi cotitzen i els inversors que volen comprar els productes que s'hi negocien.

6. TIPUS DE MERCATS DE RENDA VARIABLE

6.1 Mercat primari o d'emissió

Crea els actius³ i canalitza l'estalvi cap a la inversió. El seu objectiu es proporcionar finançament a les empreses, govern, institucions públiques... mitjançant l'emissió de nous valors. El Mercat Primari està format pel Mercat Continu i el Mercat de "Corros", de ròdols o de viva veu.

6.1.1 Mercat continu

El mercat continu o SIBE (Sistema d'Interconnexió Borsari Espanyol) és un sistema d'interconnexió informàtic entre les quatre borses espanyoles que facilita la negociació de certs valors mitjançant terminals d'ordinador a temps real. Aquest sistema electrònic funciona des de les 8:30 fins a les 16 h, de dilluns a divendres.

6.1.2 Mercat de viva veu

És el sistema en què els membres de la borsa hi han de ser físicament per negociar a viva veu. Actualment aquest mercat d'emissió ja no s'utilitza a Espanya, ja que el 9 de juny del 2009 va deixar de funcionar. A diferència del mercat electrònic, només funcionava de dilluns a divendres de 10h a 12h i cada empresa disposava de 10 minuts per negociar.

6.2 Mercat secundari o de negociació

És on es negocien els valors prèviament emesos, de manera que es venen els títols o les accions que s'han adquirit en el mercat d'emissió. Té com a objectiu proporcionar liquiditat⁴ als inversors que han adquirit els títols emesos en el mercat primari. Aquestes operacions són les més habituals de la borsa, ja que són les que representen més volum. Es va crear per a facilitar l'accés a les borses a les petites i mitjanes empreses.

³ És un títol que atorga al seu propietat el dret a rebre un ingrés per part de l'emissor.

⁴ Facilitat per convertir els actius en diners. Com és fàcil sigui vendre un actiu, més líquid serà.

El mercat primari no podria existir sense el secundari perquè el segon es dedica a la compravenda de valors que ja han estat emesos al mercat primari i facilita als inversors la venda de les seves accions.

7. ÍNDEXS BORSARI

Un índex borsari és un valor numèric que es calcula a partir dels preus de mercat de cadascun dels valors que formen aquest índex. Quan es diu que la borsa ha pujat o ha baixat es refereix a la variació que ha experimentat l'índex o índexs més representatius d'aquella borsa.

A la borsa espanyola, l'índex principal és l'IBEX-35, que agrupa als 35 valors que tenen la capitalització⁵ més elevada.

Entre les borses més importants del món destaquen, la de Nova York o NYSE (New York Stock Exchange), el principal mercat de valors del món, ubicat al Wall Street, on cotitzen, entre altres, el Dow Jones (empreses industrials) i el Nasdaq (empreses tecnològiques). L'índex principal de la borsa de Tokio o TSE és el Nikkei 225, on cotitzen les 225 empreses amb més liquiditat de l'economia japonesa. Pel que fa a Europa, les principals borses i índexs borsaris són els següents: la London Stock Exchange on cotitza el FTSE-100, el DAX a Frankfurt i el CAC-40 a París.

La primera fotografia correspon al NYSE i la segona al London Stock Exchange.



⁵ Valor del capital de l'empresa. Es calcula multiplicant el nombre d'accions pel seu preu de mercat.

8. FACTORS QUE AFECTEN A LA COTITZACIÓ

El preu de les accions no puja i baixa perquè sí. Hi ha molts factors que expliquen els seus moviments.

8.1 Risc sistemàtic

Afecta a totes les empreses per igual, a tots els valors, i el risc no es pot aïllar. També es coneix com a risc de mercat.

8.1.1 Factors monetaris

- **Tipus d'interès**

El tipus d'interès és el preu que cal pagar per l'ús d'una quantitat de diners durant un cert temps.

Quan els interessos baixen, els estalviadors busquen compensar la pèrdua de rendibilitat en renda fixa, dirigint els seus estalvis a borsa. L'augment de demanda que això implica fa pujar el valor de les accions.

Quan els interessos pugen, l'efecte és el contrari. Els inversors treuen els diners de la borsa, on el risc és elevat, i tornen a renda fixa. En aquest cas, el valor de les accions baixa degut a l'augment de vendes que no troba demanda suficient.

- **Cotització dels bons**

Són títols representatius de deute públic amb un termini de venciment de 3, 5 i 10 anys. S'emeten a un interès fix de forma periòdica que es manté fins a la finalització dels bons.

Els bons i la borsa es mouen en el mateix sentit, tant a l'alça com a la baixa. La raó és que si la cotització dels bons augmenta, la seva rendibilitat, és a dir, el benefici que s'obté en funció del preu de mercat d'aquest bo, disminueix. Per tant, els inversors decideixen vendre els bons i invertir en borsa.

- **Cotització de les divises**

Les divises són les monedes utilitzades en una regió o un país aliè, en definitiva, són les monedes que s'utilitzen a l'estranger.

Hi ha diversos factors que afecten a l'oferta i la demanda de divises. Entre d'altres el nivell de renda, és a dir, els diners de què disposa la societat.

- **Actius líquids en mans del públic (ALP)**

Els actius líquids en mans del públic són instruments crediticis a curt termini de les administracions públiques (bons, pagarés del tresor, lletres del tresor...) en mans de les famílies i de les empreses.

Un augment dels actius líquids en mans del públic farà que augmenti el consum, que alhora farà incrementar les vendes i, en conseqüència, els beneficis de les empreses.

Sempre que la inflació estigui controlada, un augment del consum és ben rebut. En canvi si la inflació no està controlada; pujaran els preus i la borsa baixarà.

8.1.2 Factors econòmics

- **Índex de preus al consum (IPC)**

L'índex dels preus al consum és una mesura ponderada dels preus dels béns que representen el consum típic d'una família mitjana. Recull mensualment el canvi dels preus dels productes bàsics, com els aliments, la casa, el transport, la salut, la roba... Aquest índex s'expressa mitjançant un percentatge que reflecteix les variacions que es produeixen en la inflació.

Si aquest índex baixa indica que el preu dels béns i serveis ha disminuït. Per tant, el poder adquisitiu dels consumidors augmenta i també la seva capacitat d'estalvi, ja que comprant els mateixos béns, gasten menys. En cas contrari, si hi ha inflació, que vol dir que els preus han augmentat, la població tindrà menys diners per estalviar ja que comprant el mateix, gastarà més.

Per tant, si la inflació baixa, les persones disposaran d'una part més important dels seus estalvis per invertir i, entre d'altres tipus d'inversions, podran destinar més diners a la borsa. En canvi, si la inflació puja passarà el contrari perquè caldrà destinar més diners a allò més necessari.

- **Índex de preus de matèries primeres (CRB)**

L'índex CRB permet fer un seguiment constant de l'evolució dels preus de les matèries primeres (béns que s'han de transformar durant un procés de producció fins a convertir-se en un bé de consum).

Una caiguda continuada en el preus de les matèries primeres farà baixar la cotització de les empreses que es dediquin a produir-la perquè el preu dels productes fabricats baixarà. En canvi, aquelles empreses que han de comprar matèries primeres per a la seva activitat es veuen beneficiades perquè el cost d'aquestes és menor. Els efectes de la variació d'aquest indicador en la borsa, per tant, no és general sinó que depèn de les empreses concretes.

- **Producte interior brut (PIB)**

És la suma del valor de tots els béns i serveis finals produïts en un país durant un període de temps determinat, generalment un any.

Hi ha diversos mètodes per calcular el PIB. Un dels més utilitzats parteix de la despesa en béns i serveis i es calcula sumant el consum d'una família, la inversió empresarial, la despesa pública, les exportacions (béns nacionals que es venen a fora del país) i restant les importacions (béns estrangers que arriben al país, consumits per les famílies, empreses o sector públic però que no han estat produïts al país i, per tant, cal descomptar).

Si el PIB creix d'un any respecte a un altre, significa que la producció ha augmentat i, per tant, hi haurà hagut més consum. Per tant, ens trobem en la fase d'expansió econòmica que segurament anirà acompanyada d'un augment de la borsa. Si, per contra, el PIB d'un any respecte el següent baixa, vol dir que no s'ha produït tant, i per tant que el consum ha anat a menys. En aquest cas, ens trobem en una recessió econòmica i per tant la borsa baixarà.

- **Dèficit per compte corrent**

Aquest engloba el resultat de quatre subbalances: comercial, serveis, rendes i transferències. És un indicador econòmic que recull els béns, serveis, ingressos i pagaments que es realitzen des de un país a l'exterior, i a l'inversa.

Un saldo negatiu indica que l'estalvi ha estat menor que la inversió i, per tant, que el país s'ha endeutat amb l'exterior. En aquest cas, els inversors tindran menys confiança en l'economia del país, i això comportarà que invertiran menys en borsa.

- **Taxa d'atur**

La taxa d'atur és un dels indicadors més importants sobre la situació del mercat de treball. Per calcular-la es té en compte la població activa (persones que poden i volen treballar) i la població desocupada (persones que poden i volen treballar però no troben feina). Es mesura mitjançant aquest càlcul: $(\text{Població desocupada} / \text{Població activa}) \times 100$. Com més alta sigui la taxa d'atur, més percentatge de població activa està sense feina.

Si la taxa d'atur d'un país augmenta significa que hi haurà més gent sense feina i amb menors ingressos i, per tant, s'invertirà menys i la borsa baixarà. En canvi, si disminueix la taxa d'atur, hi haurà més gent que podrà destinar els seus estalvis a la borsa i aquesta pujarà.



Taxa d'atur segons la Comunitat Autònoma el primer trimestre de l'any 2018.

En aquest mapa veiem que les comunitats autònomes amb la taxa d'atur més elevada són Ceuta i Melilla (amb un 30%) i els que menys són Navarra i el País Basc (amb un 10%).

- **Utilització de la capacitat de producció**

Fa referència al màxim nivell de producció que pot assolir una empresa. Quan aquest indicador està per sobre de 85 (tenint en compte que va de 0 a 100) hi ha risc d'inflació perquè a les empreses els hi és molt difícil augmentar la seva capacitat productiva i, per tant, fabricar i distribuir més béns i serveis. Tal com s'ha comentat en l'apartat de l'IPC, les tendències inflacionistes fan baixar la borsa.

- **Dèficit públic**

El dèficit apareix quan l'Estat gasta més del que ingressa en un any. En cas contrari es parla de superàvit. El dèficit genera un augment dels interessos, és a dir, de la despesa pública.

Com més dèficit té un país, per tant, més endeutat estarà, més despeses financeres haurà d'assumir i menys confiança oferirà als inversors. La relació entre dèficit i borsa és doncs inversa: com més elevat sigui el dèficit, més baixarà la borsa.

8.1.3 Altres factors

- **Polítics**

Les borses poden conviure amb qualsevol sistema polític sempre que faciliti el lliure comerç, controli els diners públics, controli la inflació, fomenti l'estalvi i la inversió, etc.

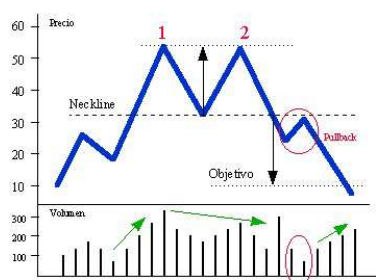
- **Psicològics**

Bona part dels moviments borsaris estan condicionats per comportaments psicològics. La percepció de què la borsa pot anar malament fa que realment vagi malament.

- Tècnics (xartistes)

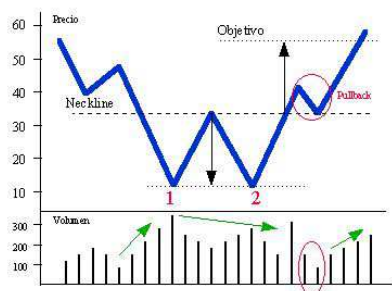
Un xartista és un inversor que es basa en les anàlisis dels gràfics per entendre les oscil·lacions dels preus amb l'objectiu d'obtenir prediccions més fiables i especular⁶ sobre el comportament dels preus en el futur. Anticipa el que pot passar observant la forma dels gràfics. Algunes de les gràfiques més conegudes són aquestes:

-Doble sostre



És el gràfic que es forma quan la cotització toca suaument dues vegades a l'alça un determinat nivell per després rebotar a la baixa. En aquesta figura xartista hi veiem dos màxims, anomenats també resistència, amb una petita caiguda entremig, seguida d'una baixada en picat.

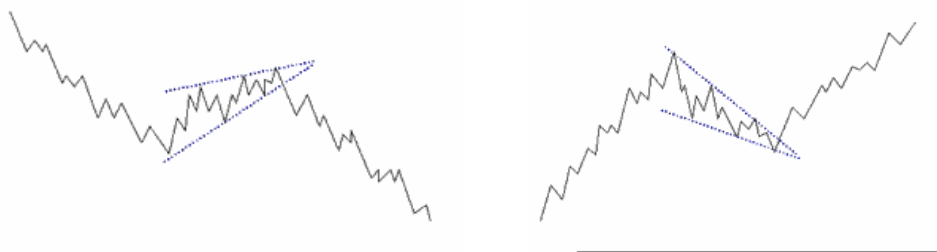
-Doble terra



⁶ Es basa en el principi de comprar quan la majoria ven i a la inversa. La funció bàsica dels especuladors és comprar i vendre aprofitant les fluctuacions dels preus. Tothom pot especular, tant si tens poques com moltes accions, l'altra cosa ja és sortir-ne amb èxit.

És la figura formada quan, a l'inversa que l'anterior, la cotització marca dos mínims separats entre ells per una pujada. Ens mostra la cotització tocant un mínim, anomenat també suport, que llavors rebota a l'alça, torna al mínim anterior i rebota per segona vegada, aquest cop més fort.

·Cunya



La primera imatge és la cunya en la fase baixista i la segona en la fase alcista.

La cunya també és una figura molt important pels xartistes. Són figures formades per dues línies, el suport i la resistència, ambdues ascendents o descendents.



Imatge que mostra què és una resistència i un suport.

La interpretació de la cunya ascendent és que la cotització anirà de baixa. Les línies de suport (la inferior) i resistència (la de dalt) seran ascendents, el volum de transaccions disminuirà i finalment la cotització trencarà la línia i baixarà. La cunya en fase alcista és a l'inversa.

- **Evolució de les altres borses**

La globalització dels mercats i la facilitat de situar capitals de manera instantània a qualsevol borsa del món fa que aquestes es relacionin.

Exemple: Si a la borsa de Nova York els preus baixen, els inversors que tenen accions a Espanya les vendran per poder comprar les de Nova York.

- **Bèl·lics**

Els preus de les accions d'una companyia i dels mercat de valors en general es poden veure afectats per les guerres, desastres naturals i terrorisme, entre d'altres.

Un exemple seria l'augment del preu de les accions d'empreses que processen recursos naturals i mineria ja que aquests materials s'utilitzen per les guerres i, per tant, en aquests casos hi ha més demanda.

8.2 RISC NO SISTEMÀTIC

Depèn de cada empresa i es pot evitar. Engloba el conjunt de factors propis d'una empresa o indústria. Apareix segons el desenvolupament de la pròpia empresa.

8.2.1 Factors financers

- **Resultats empresarials**

Els beneficis d'una empresa farà que la cotització de les seves accions pugin o baixin. Generalment, si els resultats d'una empresa baixen respecte el període anterior, el preu de les seves accions disminuirà. En el cas contrari, si els beneficis són superiors, farà que les accions augmentin el seu preu.

- **Endeutament**

Si una empresa està endeutada pocs inversors hi confiaran. Cal tenir en compte que endeutar-se no és dolent, sempre que el rendiment que s'obtingui superi els costos del deute.

- **PER**

Són les inicials de *Price Earning Ratio*. Aquesta ràtio ens indica el que estem pagant alhora de comprar una acció per cada euro que guanya l'empresa. Com més baixa sigui, més barata és l'acció.

Al dividir la cotització pel benefici per acció (BPA) s'obté el PER.

El PER ens diu els beneficis per acció que conté el preu, no són els beneficis que reben els accionistes.

- **Dividends**

Són les remuneracions que obté l'accionista de forma periòdica. Provenen dels beneficis que l'empresa té i ha decidit repartir entre els seus accionistes. El benefici distribuït per acció s'anomena dividend. Normalment les societats no reparteixen tots els seus beneficis, només una part d'aquests.

El percentatge de benefici net que es distribueix entre els accionistes s'anomena Pay-Out.

- **Reduccions de capital**

Això es pot fer mitjançant l'amortització d'accions que estan a la cartera de la pròpia empresa. En reduir el número d'accions que hi ha en circulació el valor de cada acció augmentarà i l'acció pujarà a la borsa.

- **Risc de canvi**

El risc de canvi pot afectar els beneficis d'una empresa. Aquest risc ve determinat per la variació de les paritats⁷ que tenen les monedes entre sí. Si, per exemple, una empresa està endeutada amb una divisa determinada i aquesta s'encareix, les despeses financeres associades al deute augmentaran, els beneficis disminuiran i, per tant, la cotització de les accions es reduirà.

⁷ Fa referència al punt en què dues divises tenen exactament el mateix valor. Això vol dir que el tipus de canvi entre ambdues és d'1/1.

9. IBEX-35

És l'índex borsari que conté les 35 empreses més importants d'Espanya.

Les empreses amb major capitalització borsària tenen major pes dins de l'índex i les seves alces i baixes influiran en major mesura en el moviment final de l'IBEX.

Es poden classificar per sectors:

9.1 Petroli i energies

Dins d'aquest sector hi ha 6 empreses:



Enagás S.A. és una empresa espanyola creada l'any 1972. Actualment és la principal companyia de transport de gas natural a Espanya i és Gestor Tècnic del Sistema de gasista espanyol. Actualment és el principal distribuïdor de gas natural a Espanya.



Endesa S.A. és una empresa espanyola del sector elèctric, gas i d'aigües, fundada el 18 de novembre de 1944 amb el nom d'Empresa Nacional de Electricidad S.A. Actualment és líder del sector elèctric espanyol i segon en el mercat portuguès.



Naturgy (antigament anomenada Gas Natural) és una empresa del sector de l'energia que opera principalment a Espanya, Itàlia, Mèxic, Colòmbia, Argentina, Puerto Rico i Marroc.

Naturgy és un grup multinacional⁸ líder en el sector de l'energia. Actualment està constituïda per uns 18 milions de clients i uns 7 mil treballadors. La seva seu principal està a Madrid.

⁸ Empresa que opera a diversos països.



Iberdrola és una empresa que genera, distribueix i comercialitza electricitat i gas natural. Opera en 28 països i compta amb 16 milions de clients. Va néixer l'1 de novembre de 1992 com a resultat de la fusió d'Hidroelèctrica Espanyola i Iberduero. Hidroelèctrica Espanyola (també coneguda com a Hidrola) va ser fundada el 1907, mentre que Iberduero va néixer el 1944 de la fusió d'Hidroelèctrica Ibèrica (fundada el 1901) i Saltos del Duero.



Red Eléctrica Corporación S.A. o Red Eléctrica de España S.A. va ser fundada el 1985. Va ser la primera empresa del món a dedicar-se exclusivament al transport d'energia elèctrica i a l'operació de sistemes elèctrics.



Repsol és una de les companyies de petroli i gas més importants del món fundada l'octubre de 1987. Aquesta empresa està present en més de 40 països i té més de 4.700 estacions de servei, sent el líder d'Espanya en aquest sector.

Repsol produeix uns 700.000 barrils de petroli al dia i uns 998.000 barrils de cru al dia.

9.2 Indústria, construcció i materials bàsics



Acciona és una empresa líder en la promoció i gestió d'infraestructures, energies renovables, aigua i serveis.

Aquesta companyia ha patit una gran transformació: ha passat de ser una de les principals empreses constructores d'Espanya, a convertir-se en líder mundial en promoció, producció i gestió d'energies renovables, aigua i infraestructures. Actualment té presència en 65 països de tots cinc continents.

-Acerinox



És un grup empresarial multinacional espanyol, dedicat a la fabricació d'acer inoxidable. Acerinox va ser creada l'any 1970.

És una de les empreses més competitives del món en la fabricació d'acer inoxidable. En capacitat de producció, Acerinox és el primer fabricant a nivell mundial, amb 3,5 milions de tones d'acer.

Manté una presència activa en els cinc continents amb vendes a més de 80 països.

-ACS



El grup ACS és el resultat de la fusió de diverses empreses constructores espanyoles entre l'any 1997 i 2002. És una referència mundial en el sector d'infraestructures. El grup desenvolupa les seves activitats a través de tres àrees: construcció, medi ambient i serveis industrials.



-ArcelorMittal

ArcelorMittal

ArcelorMittal és líder mundial en la indústria siderúrgica⁹, amb una plantilla de 232.000 treballadors en més de 60 països, una presència en més de 20 països i una producció anual de 119 milions de tones.

La companyia ofereix als seus clients una gamma completa de productes de qualitat.

-Ferrovial

ferrovial
agroman

Ferrovial es va fundar l'any 1952. És un dels principals grups mundials d'infraestructures, actuant en aeroports, línies de ferrocarrils, autopistes, construcció i serveis. Compta amb una plantilla d'uns 100.000 treballadors.

⁹ Conjunt de tècniques i de procediments que permeten l'extracció del ferro i l'elaboració de tots els seus derivats.

-Siemens Gamesa



Siemens Gamesa Renewable Energy és una multinacional de noves tecnologies aplicables en activitats com robòtica, microelèctrica, medi ambient o materials compostos. Es va fundar l'any 1976.

Gamesa és un dels líders tecnològics en la indústria eòlica mundial.

-Técnicas Reunidas



Técnicas Reunidas és una companyia que es dedica a l'enginyeria, disseny i construcció de tot tipus d'instal·lacions per a clients de tot el món. La majoria dels seus clients són companyies petroleres estatals i multinacionals, apart de grans grups espanyols. Es va fundar l'any 1960 de l'associació entre diversos empresaris espanyols i la companyia d'enginyeria nord-americana The Lummus Company.

TR és líder en enginyeria i construcció en el sector energètic a Espanya i una de les empreses més importants d'Europa i del món.

9.3 Béns de consum

-Grifols **GRIFOLS**

Grifols és una empresa multinacional catalana especialitzada en el sector farmacèutic-hospitalari. Té la seu a Barcelona. Està present a més de 100 països.

L'activitat de l'empresa es basa en la investigació, desenvolupament, fabricació i comercialització de productes de nutrició clínica, material mèdic i sanitari, així com sistemes de diagnòstic, entre molts d'altres. Tots els seus productes i serveis estan destinats a la salut humana i, principalment, són d'aplicació hospitalària.

-Inditex **INDITEX**

Inditex és un grup empresarial tèxtil, un dels principals distribuïdors mundial de moda. Aquest grup està format per vuit marques: Zara, Zara Home, Bershka, Stradivarius, Pull&Bear, Massimo Dutti, Oysho i Uterqüe; que compten amb 6.460 botigues en els 5 continents.

Es va fundar l'any 1963 per Amancio Ortega Gaona.

-Viscofan

Viscofan és un grup espanyol líder en la fabricació i comercialització d'embolcalls per a productes càrnics (coneguts com budells artificials). Té presència en més de 100 països de tot el món. Viscofan és un referent en la investigació, desenvolupament i innovació, tant en la tecnologia com en els productes; i gràcies a això és líder del sector a nivell mundial.

9.4 Serveis de consum

-Abertis

Abertis és una corporació catalana dedicada a les infraestructures de comunicació i transport. Va ser fundada el 2003 arran de la fusió de les empreses Acesa i Àurea.

Als Països Catalans, Abertis controla diversos operadors d'autopistes com Acesa, Aucat, Invicat, Túnel i Aumar. Controla directament unes 60 companyies com les empreses d'autopistes de Brasil, Argentina, Estats Units, Regne Unit, Xile, etc. i està present a 12 països d'Europa i Amèrica.

-Aena

Aena és una empresa creada el 2011 amb el nom d'Aena Aeropuertos S.A. per gestionar els aeroports públics espanyols. Actualment és el major operador d'aeroports del món. Gestiona 46 aeroports a Espanya i participa en la gestió d'uns 15 més a tot el món.

-Dia 

Dia (Distribuidora Internacional d'Alimentació, S.A.) és una cadena de distribució fundada a Espanya l'any 1979.

Compta amb 3700 establiments, i la seva plantilla està formada per 22.000 treballadors. És present a Espanya, Grècia, Turquia, Xina i Brasil sota el nom de Dia. I també a Portugal sota el nom de Minipreço i a França amb el nom d'Ed.

-IAG 

International Airlines Group és un dels grups de línies aèries més grans del món amb 464 avions que volen a més de 243 destinacions i transporten més de 67 milions de passatgers cada any.

Va ser fundada el gener del 2011. Aquesta companyia és fruit de la fusió entre Iberia i British Airways. Té dues seus, una a Espanya i l'altra al Regne Unit.

-Mediaset *MEDIASETespaña.*

La Societat Mediaset Espanya Comunicació S.A. és una empresa italiana dedicada a la comunicació audiovisual que es va fundar l'any 1978.

La base principal de la seva activitat és l'explotació de l'espai publicitari de les set cadenes televisives que opera: Telecinco, Cuatro, LaSiete, Factoria de Ficción, Boing, Divinity i Energy.

-Melia Hotels 

Melia Hotels és una empresa hotelera amb seu a Palma de Mallorca. Va ser fundada el 1956 i actualment és una de les companyies hoteleres més grans del món, a més de ser líder absoluta del mercat espanyol. Disposa de més de 350 hotels distribuïts en 35 països de tot el món.

9.5 Serveis financers i immobiliaris

-Banc Sabadell

El Banc Sabadell és una entitat financera fundada a Sabadell el 1881.

És el quart grup bancari d'Espanya per volum d'actius; el 31 de desembre de 2017 els actius eren de 221.348 milions d'euros. Compta amb uns 25.000 treballadors i quasi 2.500 oficines.



-Banc Santander

Banc Santander és un banc comercial fundat l'any 1857. És el principal grup financer a Espanya i a Amèrica Llatina, i manté posicions rellevants al Regne Unit, Brasil, Portugal, Alemanya, Polònia i al nord-est d'Estats Units. Actualment gestiona fons per 1.240 bilions d'euros, amb més de 133 milions de clients, a través de 14.000 oficines. Aquest grup compta amb 3,3 milions d'accionistes i poc més de 200.000 treballadors.

Les seves accions cotitzen a les borses de Madrid, Nova York, Londres, Mèxic, Sao Paulo i Milan, entre d'altres.



-Bankia

Bankia és una entitat bancària que ofereix a més de 10 milions de clients una àmplia gamma de productes i serveis financers. La seva activitat se centra bàsicament a Espanya, on opera amb quasi 2.000 oficines. Aquesta empresa es va constituir el 3 d'octubre de l'any 2010.

És propietari de les següents caixes: Bancaixa, Caixa Laietana, Caja Madrid, Caja de Canarias, Caja de Àvila, Caja Segovia i Caja Rioja.

-Bankinter

És un dels sis majors bancs d'Espanya. Es va constituir el juny del 1965 amb el nom de "Banco Industrial y de Negocios" pel Banc de Santander i Bank of America.

El 1972 va començar a cotitzar a borsa, concretament a la borsa de Madrid.

Durant la seva història, Bankinter ha passat del lloc número 107 en el rànquing dels millors bancs espanyols, al 6è, on hi és actualment.



Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) és una entitat bancària amb seu social a Bilbao (País Basc). Aquest banc es va fundar l'any 1857 i actualment és un dels majors bancs de la Península Ibèrica i de l'Amèrica Llatina.

Té més de 110.000 treballadors en més de 30 països. En total compta amb més de 50 milions de clients i més d'un milió d'accionistes.



Inmobiliària Colonial és una companyia patrimonialista amb seu a Madrid. És un dels principals operadors en el mercat immobiliari espanyol i europeu.

Compta amb una cartera de més d'un milió de metres quadrats d'oficines de lloguer repartits entre Barcelona, Madrid i París.

Aquesta companyia es va constituir l'any 1945 pel Banco Hispano Colonial.



Mapfre són les sigles de "Mútua de la Agrupación de Propietarios de Fincas Rústicas de España" i és una empresa multinacional espanyola dedicada al sector de les assegurances, constituïda el 16 de maig del 1933.

Actualment té presència als cinc continents. És una companyia de referència en el mercat assegurador espanyol i és el primer grup assegurador multinacional a l'Amèrica Llatina. A més, se situa entre les 20 millors companyies d'assegurances d'automòbils als Estats Units.

Compta amb més de 38.000 treballadors i aproximadament 34 milions de clients.

-Merlin



Merlin Properties és una societat d'inversió d'actius immobiliaris fundada l'any 2014 pel Deutsche Bank. La companyia és una societat anònima constituïda com una SOCIMI. SOCIMI són les sigles de "Sociedades Anónimas Cotizadas de Inversión Inmobiliaria"; per tant, la seva activitat principal és la inversió en actius immobiliaris per a poder-los llogar.

Merlin Properties SOCIMI és una de les principals companyies immobiliàries espanyoles que cotitzen en aquesta borsa.

-Caixa Bank



Caixa Bank engloba els serveis financers del grup Criteria Caixa, que també comprèn la Fundació Bancària La Caixa i diverses participacions en empreses industrials, de serveis i immobiliàries. Se'l coneix habitualment amb el nom La Caixa.

Va néixer l'1 de juliol de 2011, en el marc de la reorganització del grup, actualment és líder a Espanya en el sector financer i té la seu principal a València i una altra a Palma de Mallorca.

CaixaBank treballa a 127 països per oferir el millor i el més complex servei als seus clients i fomentar l'estalvi i la inversió.

9.6 Tecnologies i telecomunicacions

-Amadeus **AMADEUS**

Amadeus IT Group, coneguda com Amadeus, és una empresa de solucions tecnològiques per a la indústria dels viatges. Es va fundar l'any 1987 per la fusió entre les aerolínies Air France, Lufthansa, Iberia L.A.E i Scandinavian Airlines System. Aquestes empreses van formar la companyia actual d'Amadeus per a crear serveis d'informació i reserves a nivell mundial pels viatges i públic en general.

Amadeus és la entitat de referència mundial en el processament de transaccions i de solucions tecnològiques avançades en els sectors de viatge i turisme, com poden ser: el control de les sortides dels vols, la seva venda i reserves, etc.

La companyia actua en 195 països amb més de 10.000 treballadors distribuïts per tot el món.



Cellnex Telecom és un dels principals operadors independents d'infraestructures de telecomunicacions sense fils d'Europa. Una de les seves activitats és desenvolupar solucions en els projectes "smart cities" que optimitzen els serveis pels ciutadans, a través de xarxes i serveis que faciliten la gestió municipal. En aquest àmbit, Cellnex està desplegant una xarxa de comunicacions intel·ligents que permet la connexió entre diferents objectes.

L'empresa, filial¹⁰ d'Abertis, es va canviar oficialment el seu nom l'abril de 2015.



Indra Sistemas S.A. és una companyia de consultoria, tecnologia i innovació, líder en solucions i serveis pels sectors de transport i tràfic, energia i indústria, administració pública i sanitat, serveis financers, seguretat i defensa...

Indra és una empresa espanyola molt important a nivell estatal i europeu, constituïda l'any 1993.

Avui en dia opera en més de 138 països i compta amb més de 43.000 professionals a nivell mundial amb l'objectiu de desenvolupar solucions innovadores per a tots els tipus de necessitats dels clients.

¹⁰ Empresa controlada per una altra empresa.

-Telefónica

Telefónica

Telefónica, abans coneguda com a “Compañía Telefónica Nacional de España” (CTNE), és un grup empresarial multinacional de telecomunicacions que es va constituir el 19 d'abril de 1924 a Madrid.

Té presència a Espanya, Europa i a l'Amèrica Llatina. Aquesta empresa compta amb 1,5 milions d'accionistes. Actualment cotitza a la borsa espanyola i a les de Londres, Nova York, Lima i Buenos Aires.

10. ANÀLISI DELS BENEFICIS EMPRESARIALS I RELACIÓ DELS RESULTATS AMB LA COTITZACIÓ

L'objectiu principal del meu treball és saber fins a quin punt la publicació dels beneficis nets de cada empresa de l'IBEX-35 influeixen en el preu de l'acció. La meua recerca consta de diverses parts que explicaré a continuació.

10.1 Recerca d'informació: empreses de l'Íbex i els seus beneficis

Primer de tot vaig fer un llistat de totes i cadascuna de les empreses que formen l'Íbex-35. Les vaig classificar per sectors per així poder-les comparar segons la seva activitat. De cada empresa vaig buscar una mica d'informació per a poder-les conèixer millor, com ara l'activitat que desenvolupen i l'any de fundació, entre d'altres.

Un cop realitzada aquesta classificació vaig buscar els beneficis nets de les empreses. Aquesta recerca va ser molt costosa ja que els resultats que pengen les empreses a la seva pròpia web, els que es publiquen a la web oficial de la Borsa de Barcelona i els que apareixen a la premsa van resultar ser completament diferents. Això és degut a què es tracta de grans empreses que calculen i publiquen diferents tipus de resultats, cadascun dels quals tenen en compte diferents aspectes. Vaig observar grans diferències en els resultats anuals que apareixien a la web de la borsa de Barcelona amb els publicats a la premsa. Vaig fer una mica de recerca i em vaig adonar que la de la premsa era més fiable ja que les dades que es donaven sortien també a moltes altres webs. Per això, la majoria dels beneficis anuals de les 35 empreses els vaig extreure de la premsa.

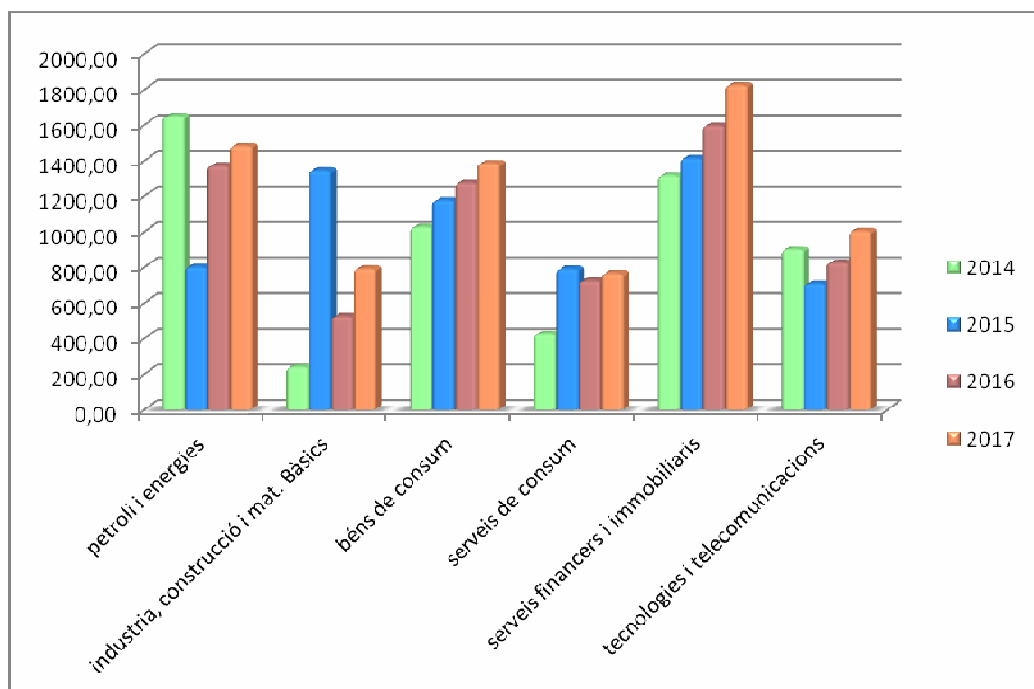
Una altra dificultat que vaig tenir va ser que els dies de publicació d'aquests resultats també eren diferents segons les fonts consultades. Em vaig adonar que el web de la borsa penja els resultats en dies posteriors a la data real de publicació, així que finalment també em vaig basar les dates dels diaris, que a més de coincidir amb les dates que constaven en els informes financers de les empreses analitzades, recullen el moment exacte en què els beneficis passen a ser de domini públic.

10.1.1 Import dels beneficis nets i variació percentual respecte l'any anterior

A l'annex 1 podeu trobar els beneficis nets de les 35 empreses de l'Íbex entre els anys 2014 i 2017. I a l'annex 2 es recull la variació percentual anual experimentada per aquests beneficis, entre 2015 i 2017.

Per facilitar l'anàlisi dels resultats vaig calcular el beneficis mitjans de cadascun dels sectors que es troben representats a l'Íbex 35, entre el 2014 i el 2017. Són els que podeu trobar en la taula i gràfic següents, calculats en milions d'euros:

	2014	2015	2016	2017
petroli i energies	1648,65	800,21	1370,85	1479,94
indústria, construcció i mat. Bàsics	238,26	1342,92	522,64	790,33
béns de consum	1025,75	1175,58	1275,83	1384,23
serveis de consum	425,97	789,22	726,08	764,30
serveis financers i immobiliaris	1315,05	1413,29	1595,81	1824,32
tecnologies i telecomunicacions	899,52	708,76	826,06	1004,70



Com es pot observar en el gràfic, l'any en què el sector de petroli i energies va obtenir més beneficis va ser el 2014. El 2015 va tenir una gran caiguda dels resultats d'aproximadament

un 50%, que després gairebé va tornar a recuperar fins assolir uns 1.500 milions d'euros de benefici l'any 2017.

El sector de la indústria, la construcció i els materials bàsics, que tenia els beneficis més baixos l'any 2014, va veure créixer espectacularment els resultats l'any 2015, fins arribar a més de 1.300 milions d'euros. Els dos anys següents els beneficis es van tornar a reduir, encara que es van quedar lluny dels nivells de 2014.

En les empreses de béns de consum observem una evolució continuada, ja que cada any han obtingut més beneficis que l'anterior.

En el sector de serveis de consum els beneficis s'han mantingut força igualats durant els tres últims anys analitzats. L'any 2014 els resultats havien estat inferiors.

El sector de serveis financers i immobiliaris és el que assoleix uns beneficis superiors, que a més augmenten any rere any de forma continuada. Així, van passar d'obtenir uns beneficis de 1.300 milions d'euros el 2014 a gairebé 1.850 l'any 2017.

I finalment, en el sector de tecnologies i telecomunicacions, els beneficis dels 4 anys estudiats s'han mantingut entre 700 i 1.000 milions d'euros. Tot i la poca variació dels beneficis d'aquests anys, es pot observar un petit increment des de l'any 2015 fins el 2017.

10.1.2 Data de publicació i preu de l'acció

A l'annex 3 es recullen les dates de publicació en la premsa dels resultats de les empreses analitzades entre els anys 2014 i 2017. Vaig constatar que totes les empreses acostumen a penjar els resultats de l'any anterior entre els mesos de febrer i març de l'any següent.

Vaig agafar com a dada central la data de publicació dels resultats i vaig buscar el preu de l'acció en la data de tancament d'aquest dia, així com també, dels cinc dies anteriors i dels cinc dies posteriors per cobrir un total d'onze dies. Amb les dades obtingudes vaig calcular la variació diària del preu de l'acció en termes percentuals, dividint l'increment o disminució en el preu de l'acció entre el preu del dia anterior al del càlcul. L'objectiu era analitzar si s'observava algun canvi de tendència en el preu de l'acció entre els dies previs a la publicació dels beneficis de l'empresa i els dies posteriors. Els resultats obtinguts van ser tan dispars que era impossible treure'n conclusions.

Per això vaig calcular dues variacions percentual en el preu de l'acció: en primer lloc, entre el 5è dia anterior a la data de publicació i aquesta data i, en segon lloc, entre la data de publicació i el 5è dia posterior a aquesta.

Tots els càlculs de les 35 empreses els podeu trobar també a l'annex 4.

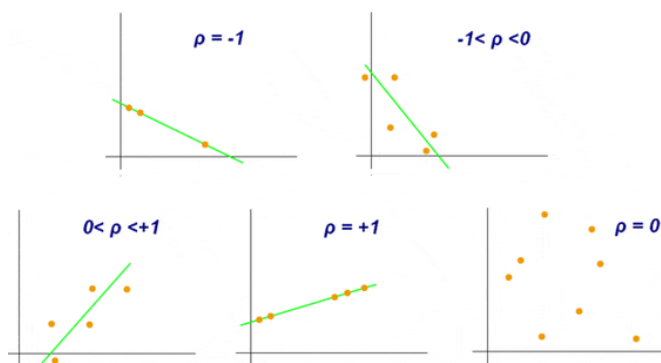
En el següent apartat s'expliquen els càlculs que vaig fer, a partir de les dades obtingudes, per esbrinar la possible relació entre els beneficis empresarials i el preu de l'acció.

10.2 Coeficient de Pearson

Per entendre les conclusions a què vaig arribar, cal primer saber el significat de l'eina utilitzada: el coeficient de Pearson. A continuació explicaré què mesura el coeficient de Pearson i com es poden interpretar els diferents resultats que es poden obtenir.

El coeficient de Pearson és una mesura de la relació lineal entre dos factors relacionats. Explicat d'una altra manera, és un índex utilitzat per a mesurar el grau de relació entre dues variables.

En les següents gràfiques es recullen els diferents casos que es poden donar.



-Quan dona 1 vol dir que existeix una correlació positiva perfecta. Això significa que a mesura que una variable augmenta, l'altra també i ho fa en la mateixa proporció. La representació gràfica de les dues variables és una línia recta creixent.

-Quan dona entre 0 i 1 existeix una correlació positiva. Les variables es relacionen positivament, però no de manera perfecta.

·Si el resultat és 0 no hi ha cap mena de relació lineal. En aquest cas, els punts se situen de forma aleatòria a la gràfica.

·Quan dona entre 0 i -1 hi ha una correlació negativa. Els dos factors estan relacionats, però de forma inversa. Per tant, quan una variable disminueix, l'altra augmenta.

·Quan el coeficient de Pearson dona -1 existeix una correlació negativa perfecta. La representació gràfica de la relació entre les dues variables és una línia recta de pendent decreixent.

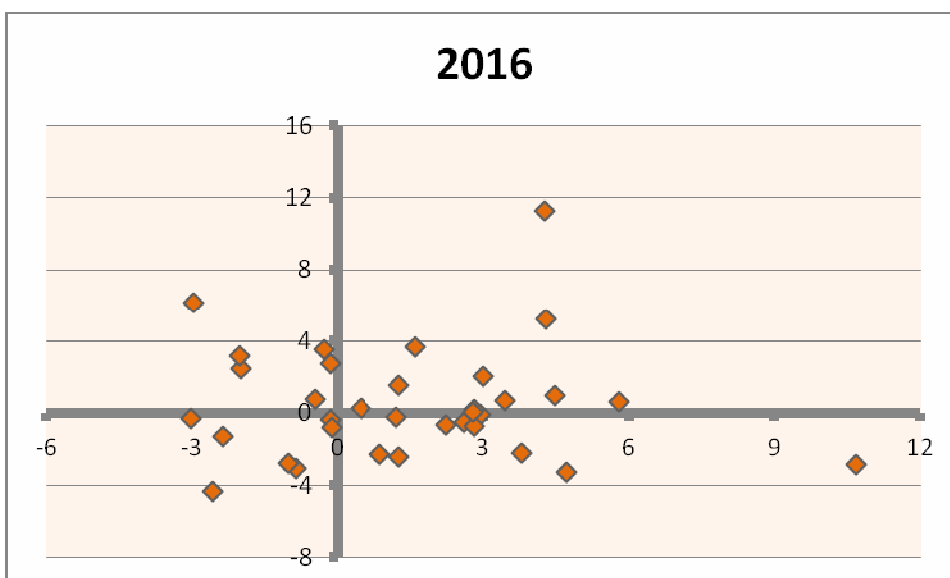
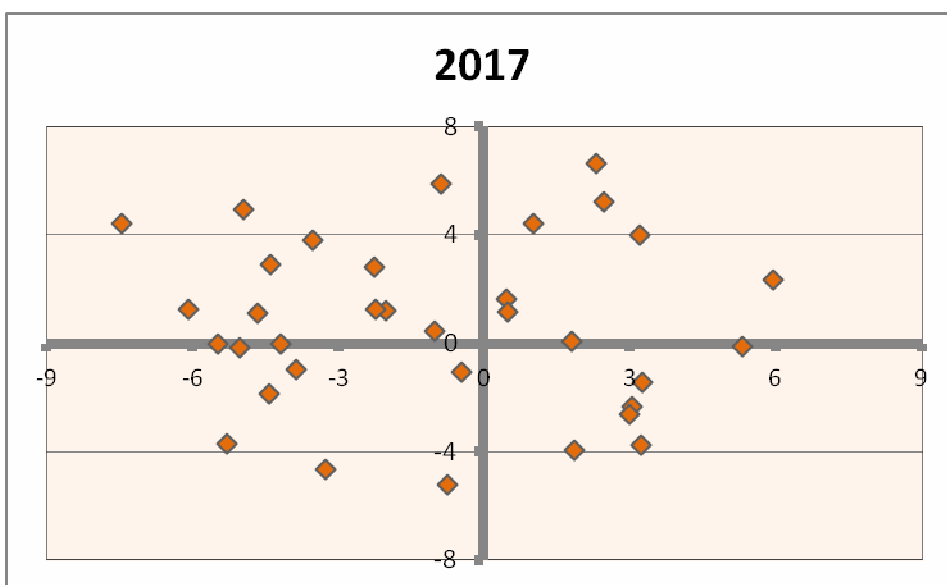
Després de l'explicació de què és el coeficient de Pearson i com s'interpreten els resultats, podem veure l'aplicació d'aquest coeficient en el meu treball.

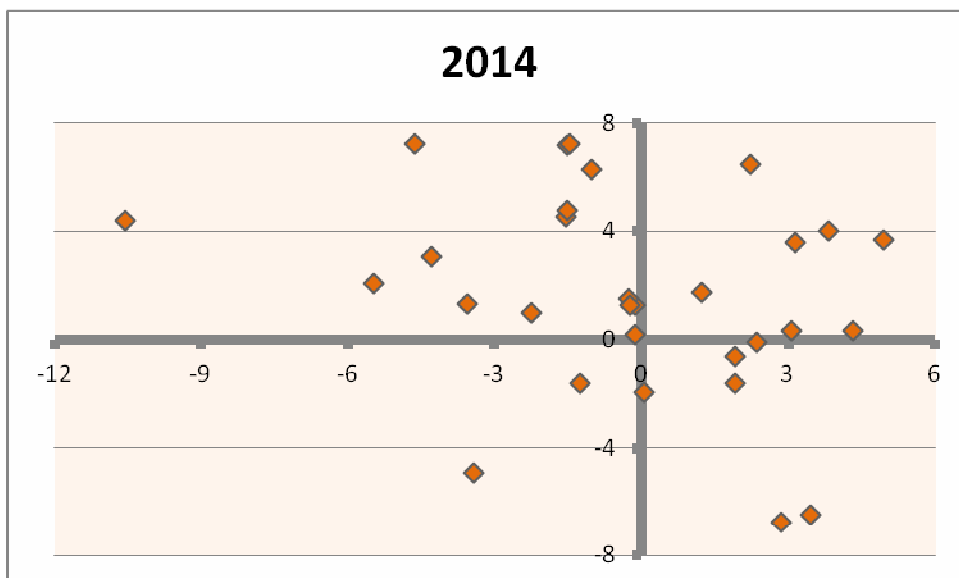
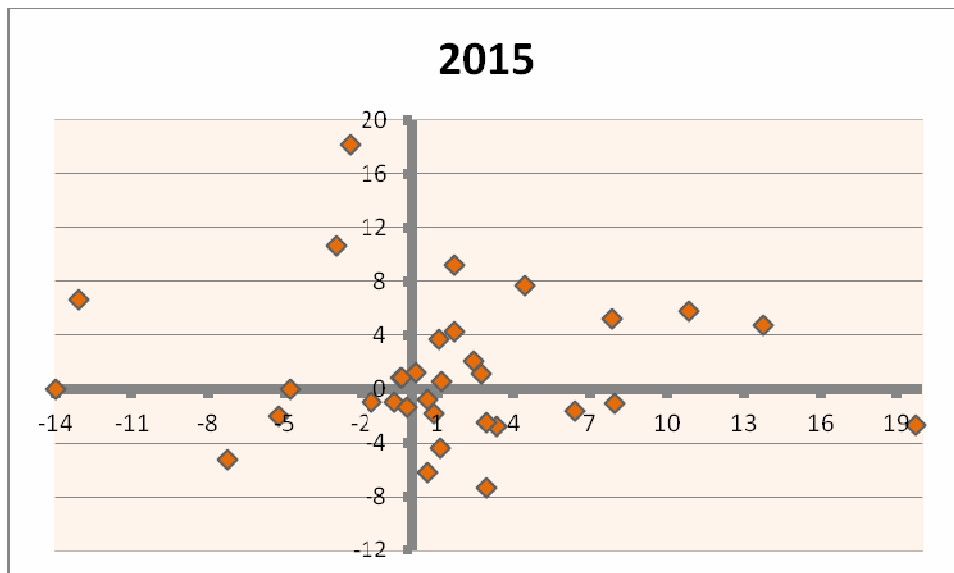
He calculat tres coeficients de Pearson diferents dels 4 anys estudiats en aquest treball per analitzar:

- la relació entre la variació del preu de l'acció abans de la publicació dels beneficis i la variació després de la seva publicació.
- la relació entre el valor del benefici i la variació en el preu de l'acció després de la seva publicació.
- la relació entre la variació del benefici i la variació en el preu de l'acció després de la publicació d'aquests beneficis.

10.2.1 Relació entre la variació del preu de l'acció cinc dies després de la publicació dels beneficis respecte la variació del preu de l'acció cinc dies abans de la seva publicació

2017	2016	2015	2014
-0,0438	-0,0152	-0,0428	-0,2812





L'eix horitzontal correspon a la variació del preu de l'acció després de la publicació dels resultats, i el vertical, a la variació del preu de l'acció els cinc dies anteriors a la publicació d'aquests resultats.

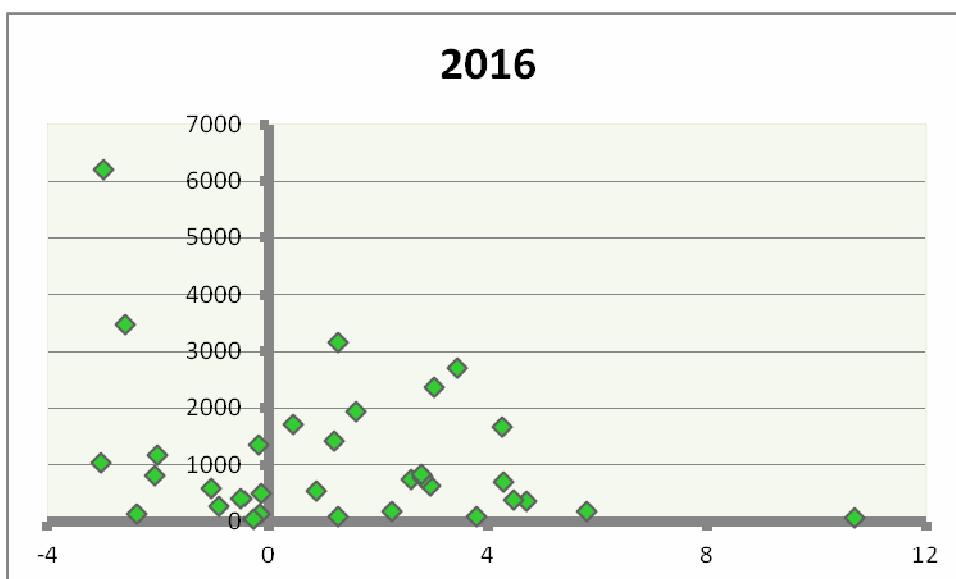
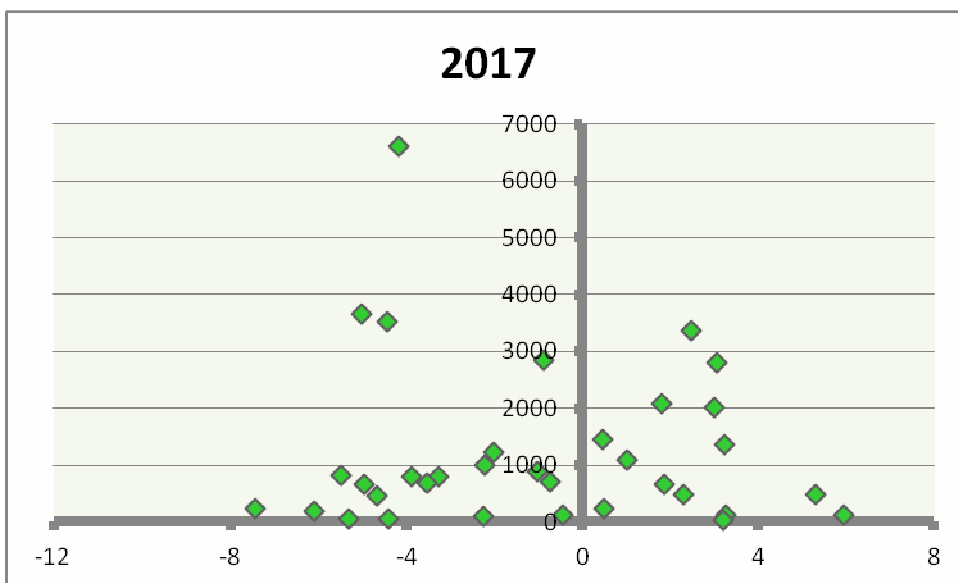
Així doncs, podem veure que tots els coeficients ens han donat aproximadament zero. Per tant, vol dir que no hi ha cap mena de relació lineal entre les dues variables analitzades. Els punts, com es pot veure en les gràfiques, estan situats de forma aleatòria.

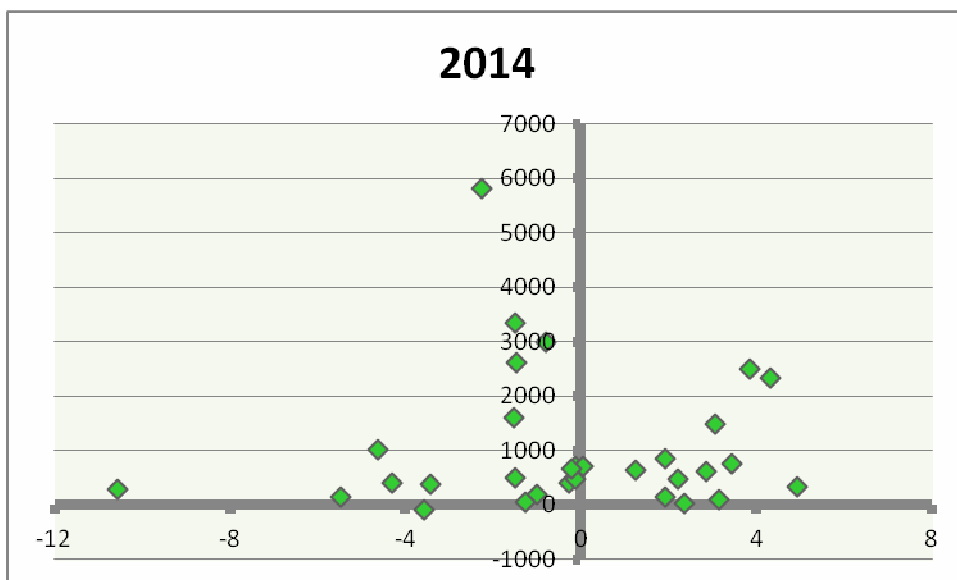
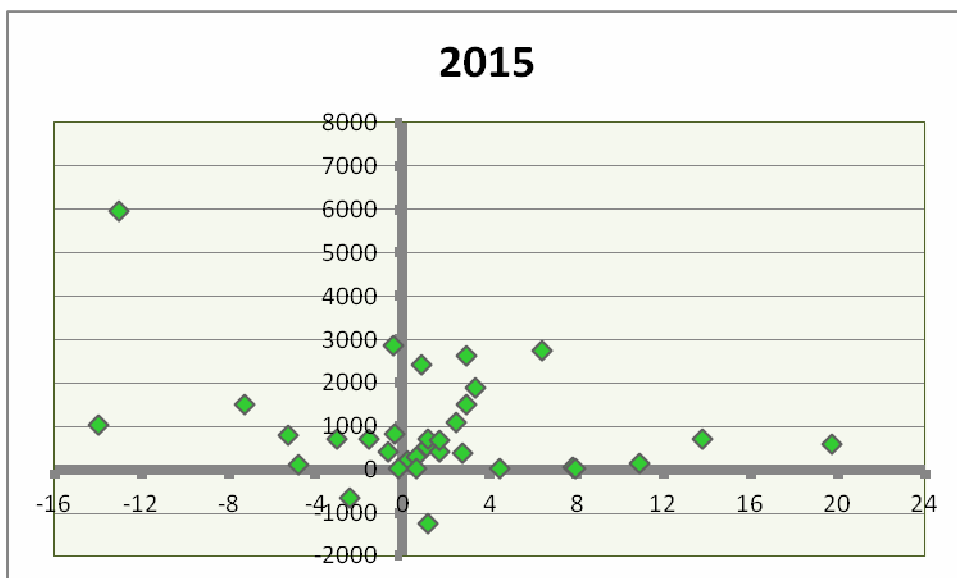
Aquests resultats demostren que la publicació dels resultats ha coincidit amb un canvi en el preu de les accions. Per exemple, hi ha valors que partien d'una variació positiva durant els cinc dies anteriors a la publicació de resultats i han experimentat

una variació negativa durant els cinc dies posteriors, però en d'altres valors aquesta variació ha estat positiva. D'altra banda, valors que van experimentar una disminució de la seva cotització abans de la publicació dels resultats van veure com el seu preu augmentava i en d'altres casos, disminuïa.

10.2.2 Relació entre la variació del preu de l'acció cinc dies després de la publicació dels beneficis i l'import d'aquests beneficis

2017	2016	2015	2014
-0,0592	-0,3021	-0,2996	0,0326





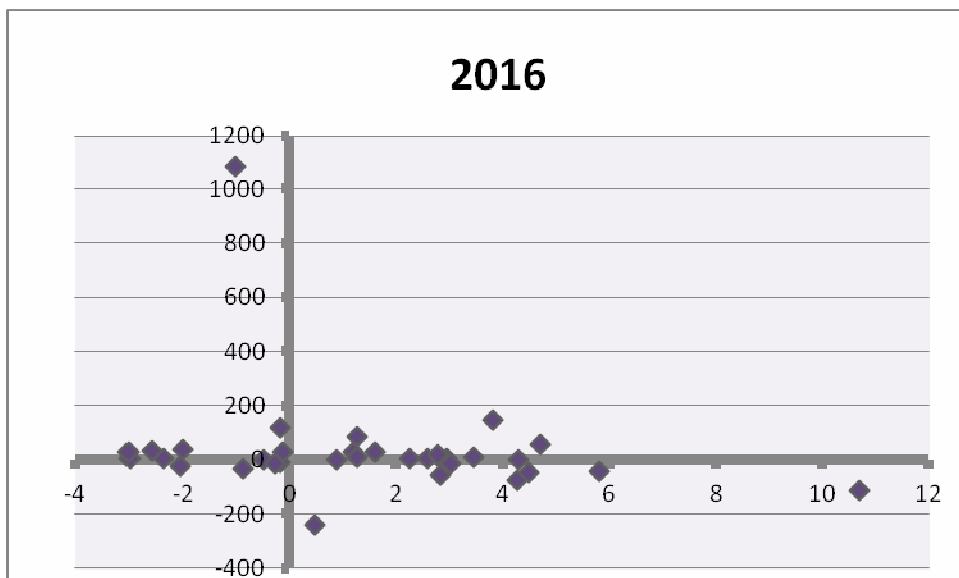
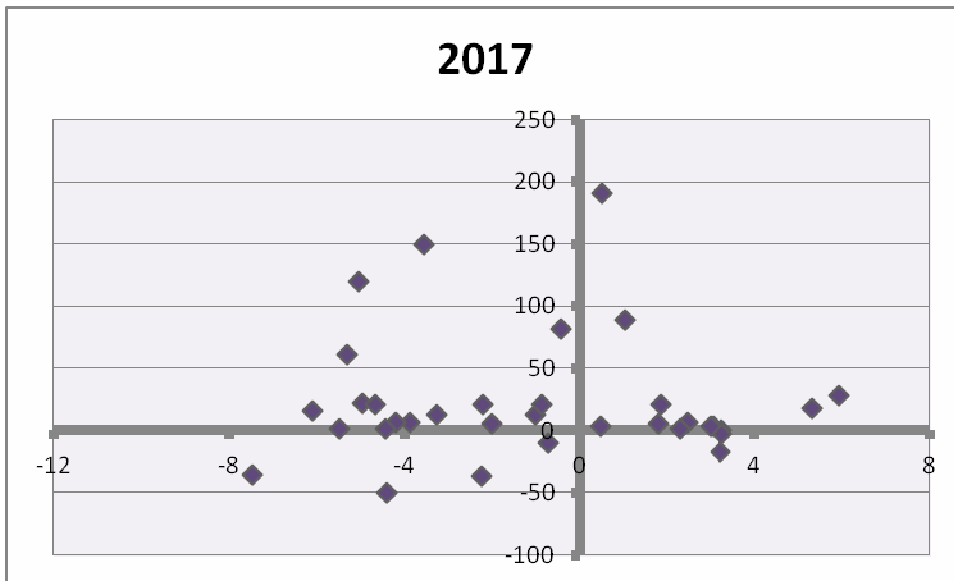
L'eix horitzontal correspon a la variació del preu de l'acció després de la publicació dels resultats, i el vertical, als beneficis.

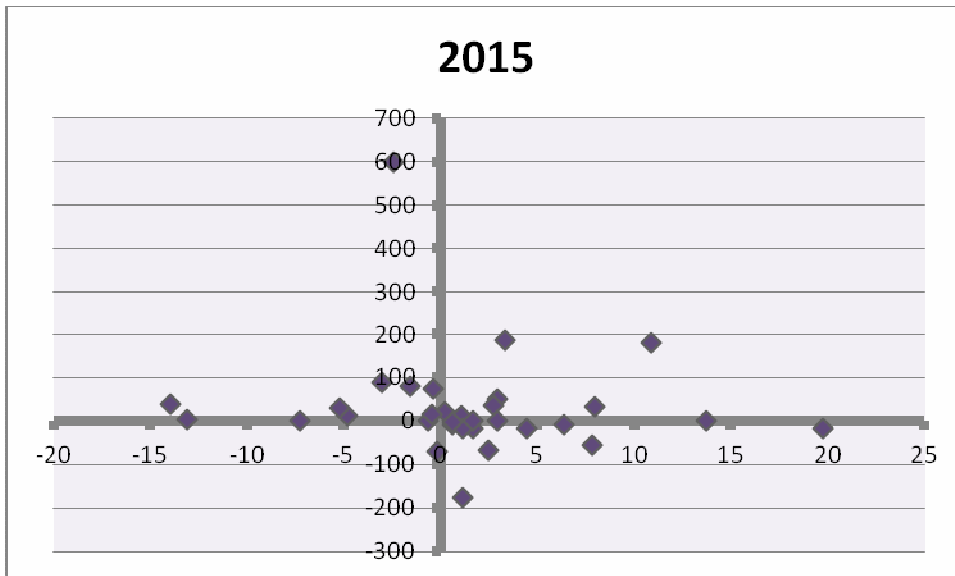
Els resultats del coeficient de Pearson també són propers a zero en aquest cas i, com es pot observar, els punts se situen de forma aleatòria a la gràfica.

Això significa que no hi ha relació entre els beneficis obtinguts per les empreses i la cotització de les seves accions. Així, trobem empreses que han obtingut beneficis similars i, en canvi, han patit variacions en el preu de les seves accions després de la publicació dels resultats molt dispars.

10.2.3 Relació entre la variació del preu de l'acció cinc dies després de la publicació dels beneficis i la variació dels beneficis respecte l'any anterior.

2017	2016	2015
-0,0234	-0,2094	-0,0852





L'eix horitzontal correspon a la variació del preu de l'acció després de la publicació dels resultats, i el vertical, a la variació dels beneficis respecte l'any anterior.

Els resultats obtinguts en el coeficient de Pearson són propers a zero i, per tant, tampoc hi ha una relació entre les dues variables analitzades. Per exemple, veiem casos en què la variació dels beneficis respecte l'any anterior ha estat positiva i, en canvi, el preu de l'acció ha disminuït. Fins i tot, en els anys 2016 i 2015 podem observar que hi ha una empresa que ha obtingut un increment de beneficis extraordinaris si es comparen amb els obtinguts per la resta d'empreses de l'Íbex, però el preu de l'acció ha experimentat una variació negativa.

Cal tenir en compte que no hem pogut calcular aquest coeficient l'any 2014 ja que en aquest treball hem analitzat els beneficis des de l'any 2014 fins al 2017 i per poder calcular la variació dels beneficis de l'any 2014 haguéssim necessitat els beneficis del 2013.

11. ENTREVISTA A RAMON ROSSINYOL

-Els client que assessores, quina mena de coneixements financers tenen?

Hi ha molta varietat però per simplificar es podria fer una classificació general a partir de l'edat de les persones, assignant a la gent gran amb escassos coneixements financers i a la gent jove i de mitjana edat amb millor cultura financera.

-En general, en quin tipus de renda acostumen a invertir els seus estalvis?

Els que tenen pocs coneixements han d'invertir en productes segurs. Es conformen amb rendibilitats baixes i demanden absència de risc.

En canvi, els que tenen més coneixements, acostumen a buscar més rendibilitat, assumint els diferents graus de risc.

-Què acostumen a preferir els clients, alta rendibilitat amb alt risc associat o poca rendibilitat en inversions garantides?

Com menys coneixements financers prima la seguretat a la rendibilitat i a l'inrevés, a més coneixements més predisposició a millorar la rendibilitat malgrat l'assumpció de major risc.

-Els clients que tenen bons coneixements financers són els únics que inverteixen en productes d'alt risc?

Sí, hauria de ser així. En el meu cas d'activitat professional sempre és així.

-Quins factors tens en compte ahora de recomanar a un client que inverteixi en renda fixa o renda variable?

Ahora de recomanar els diferents productes, tinc alguns aspectes a valorar, com:

-El coneixement del risc.

-El patrimoni que té el client.

-El factor temps: És fonamental saber quantificar imports i períodes de temps en que l'inversor pot necessitar els seus diners.

- Prima de risc: Poder estimar la diferència de rendiment entre una inversió amb o sense risc. Així per exemple si invertir en renda fixa ens garanteix un 5 % d'interès i estimem que l'alternativa de fer-ho amb accions es per guanyar un 6 % quedaria clar que hem d'optar per la renda fixa. Cas contrari seria si l'expectativa de la inversió en accions es de guanys un 20%. En definitiva, és molt important saber valorar la diferència de benefici amb el risc que cada inversió porta associada.

-Dins de renda fixa, en què et bases en recomanar els diferents productes que existeixen?

Bàsicament tinc en compte el termini, la seguretat i la rendibilitat.

- I els de renda variable?

En l'experiència i l'antiguitat del producte que es pot oferir. És millor per exemple un fons d'inversió que els darrers 5 anys ha tingut sistemàticament rendiments positius que un que el darrer any ha obtingut un benefici espectacular però que té als i baixos en el temps.

Si ens referim a la borsa, tinc en compte que l'empresa escollida tingui beneficis constants i elevats dividends.

-Pel que fa als productes derivats, quina mena de demanda hi ha?

Tenen risc extrem. A mi, personalment, no m'agraden els productes derivats i, per tant, no els recomano.

-Els que inverteixen en aquests, ho fan perquè en tenien un coneixement previ o perquè els hi has recomanat?

La meva opinió és que els que inverteixen en aquest tipus de productes, busquen obtenir un alt rendiment basat en l'especulació. En general, si els inversors no són professionals, acaben perdent tota la inversió.

-Quin percentatge dels estalvis aconsella als clients que mantinguin en cadascun dels tipus de productes financers?

Depèn de l'edat. Clients amb més de 50 anys, poc risc; clients entre 30 i 50 un risc moderat; i aquells que tenen menys de 30 anys, un risc més elevat, tot i que depèn de la situació familiar i patrimonial de cadascú.

-Quant de temps acostumen a mantenir els diners invertits en els diferents productes financers?

Si no sorgeixen imprevistos o oportunitats d'adquisició d'altres béns com podria ser un cotxe, una casa, anar de vacances..., s'acostumen a mantenir molts anys.

- I quin acostuma a ser el destí dels beneficis que pugin obtenir?

Acostumen a anar directament al compte corrent. Aquest beneficis tant poden ser per augmentar l'estalvi o bé al tenir més liquiditat, que s'augmenti el consum.

-T'has trobat amb clients que hagin demanat préstecs per invertir?

Sí, però és poc habitual i la banca tradicional no els promociona. Si tens els diners però els necessites, es recomana no invertir. Si no tens ni els diners, encara és menys recomanable.

-En quins casos és aconsellable? Tu ho aconselles?

Podria ser acceptable en els casos que la devolució del préstec es pot assumir amb els ingressos regulars de la persona.

-En general els clients segueixen els teus consells alhora d'invertir?

Generalment sí, i acostumen a estar satisfets.

11.1 CONCLUSIONS SOBRE L'ENTREVISTA

Els clients que tenen menys coneixements financers, són aquells que han d'invertir en inversions segures. Es conformen amb rendibilitats baixes i demanden absència de risc.

La gent de mitjana edat que ja tenen més coneixements que els anteriors acostumen a invertir amb un grau de risc més elevat però amb moderació.

Finalment, els més joves que acostumen a tenir menys de 30 anys són els únics que inverteixen assumint un risc més elevat ja que tenen un coneixement major.

El destí dels beneficis que es pugin obtenir en qualsevol tipus d'inversió, tant si és d'alt risc o de baix risc, acostuma a destinar-se a augmentar els estalvis o al consum.

Un dels factors que es tenen en compte alhora d'aconsejar productes de renda fixa o variable són: el patrimoni, que el client conegui el risc que tenen els productes, quantificar imports i temps que es vol tenir la inversió...

Pel que fa als productes derivats, no són gaire coneguts i no es recomanen freqüentment.

Tampoc és gens aconsellable demanar un préstec al banc per invertir ja que, primer de tot, és difícil que te'l concedeixin. Normalment ja no es recomana invertir aquells diners que es tenen però que es necessiten, així doncs, encara menys els que no es tenen.

Buscar assessorament professional quan es vol invertir en productes financers és altament recomanable, tant si es tenen pocs coneixements com molts, ja que ells són els que realment hi entenen i tenen experiència en tot el que passa en aquest mercat. Els inversors que s'assessoren acostumen a estar molt satisfets amb l'assessorament rebut.

12. CONCLUSIONS

Al principi del treball em vaig plantejar la següent pregunta: el preu de les accions varia després del dia de publicació dels beneficis anuals de les empreses de l'Íbex? O dit d'una altra manera, segons els beneficis que han obtingut les empreses, variarà la cotització de les seves accions?

Per a poder donar resposta a aquesta pregunta, he hagut de buscar i analitzar moltes dades, com: els beneficis nets anuals de cadascuna de les 35 empreses de l'Íbex 35, el càlcul de les variacions dels beneficis respecte l'any anterior, el preu de l'acció els cinc dies anteriors i posteriors als dies de publicació dels beneficis i les variacions respecte el dia anterior, àlisi dels sectors que formen les empreses de l'Íbex per a poder-les comparar, càlcul de coeficient de Pearson per veure si la variació del preu de l'acció després de la publicació dels resultats té relació amb la variació del preu de la acció abans de la publicació i, en cas afirmatiu, si té relació amb els beneficis obtinguts o amb la variació dels beneficis.

Així doncs, amb aquesta recerca he pogut respondre als objectius plantejats al principi del treball:

- Pel que fa al recull d'informació de les empreses de l'Íbex 35, com la seva activitat, l'any de constitució, les dates de publicació dels resultats i els beneficis empresarials, podem distingir dues parts: de la primera m'ha sigut bastant fàcil recopilar informació sobre l'any de constitució, la seva activitat i la seva història. D'altra banda, he trobat molt complicada i m'ha ocupat molt de temps la recerca dels beneficis empresarials i les dates de publicació, ja que en la majoria de les empreses hi havia més d'un resultat empresarial i no sabia quin d'aquells era el més correcte per poder-lo comparar amb la resta d'empreses. Apart d'això, algunes empreses són relativament noves i no he pogut disposar de dades pels primers anys analitzats. També, en el cas d'algunes empreses m'ha estat complicat trobar informació ja que no són tan conegudes com d'altres de l'Íbex i no se'n publiquen tantes dades.

Pel que fa a les dates de publicació, hi havia webs com la borsa de Barcelona en què penjaven el document dels resultats anuals d'una empresa un mes després de la data real de publicació dels resultats i, per tant, aquesta data que en principi semblava que era correcta en realitat no em va servir per a la meua recerca. Així doncs, vaig acabar basant-me en la data de publicació a la premsa, on es recollien els resultats l'endemà d'haver-se publicat; va resultar ser la font més fiable.

· Una vegada obtinguda tota la informació necessària, el tractament de les dades ha resultat molt més senzill, ja que es tractava d'utilitzar eines estadístiques, com les mitjanes o les variacions percentuals, per poder aconseguir els objectius inicialment establerts.

· En primer lloc, he agrupat les 35 empreses per sectors per poder calcular els beneficis mitjans de cadascun. Mitjançant la representació gràfica d'aquestes dades, he pogut observar que el sector de serveis financers i immobiliaris és el que té més beneficis mitjans entre els sis que hi ha. També he pogut esbrinar que l'any 2014 és el que tots els sectors van tenir més mals resultats. Aquests beneficis amb els anys s'han anat incrementant. Així doncs, l'any 2017 és en el que totes les empreses han obtingut més bons resultats dels quatre anys estudiats. Per tant, entenem que els mals resultats del 2014 van ser a causa de la crisi que encara s'estava vivint. La borsa i l'economia en general actualment tenen més bons resultats perquè la crisi s'està superant.

· Mitjançant el càlcul de la variació del preu de les accions respecte els cinc dies posteriors i anteriors a la publicació dels resultats i també la variació respecte el dia anteriors dels 11 dies estudiats, he pogut veure que hi ha empreses que tenint una variació dels beneficis positiva o simplement bons beneficis, han vist augmentar el preu de les seves accions. En canvi, n'hi ha d'altres que tot i tenir uns molt bons resultats empresarials, han vist com el preu de la seva acció ha disminuït. A partir d'aquí, vaig fer alguns càlculs del coeficient de Pearson per acabar de comprovar si la variació del preu dels cinc dies posteriors a la publicació dels resultats tenia relació amb la variació del preu dels cinc dies anteriors a la publicació dels beneficis, amb els beneficis empresarials i amb la variació dels beneficis. Amb aquests càlculs vaig poder arribar a la conclusió següent: el preu de les accions després de la publicació dels resultats sí que varia respecte els dies previs, però no té cap mena de relació amb els beneficis de les empreses o amb la variació dels beneficis. Això ho podem veure també mitjançant les gràfiques del coeficient de Pearson en les que s'observen que els punts estan dispersos, sense indicar cap mena de relació i mitjançant els resultats d'aquests coeficients, que són 0.

Pel que fa a la part teòrica, m'he endinsat en el món de la borsa per aprendre tots aquells conceptes que necessites saber per a poder invertir amb coneixement. Així doncs, m'he informat sobre les crisis més importants que ha patit la borsa, les funcions de la borsa, quins valors s'hi emeten, els tipus de mercat que hi ha, els factors que afecten a la cotització, els participants d'aquest mercat, les empreses que formen l'Íbex... gràcies a llibres, webs i una entrevista amb un especialista. Tot això m'ha permès assolir els objectius proposats.

13. VALORACIÓ PERSONAL

Realment, des d'un bon principi ja sabia que el treball no seria fàcil però volia aprendre més del tema i aquesta era una bona manera per fer-ho. No obstant això, a mesura que anàvem afegint conceptes al treball, em vaig anar adonant de com de complicat i complex que és el món borsari. Per això, m'agradaria remarcar que ha estat un treball molt extens i complicat d'entendre i encara més d'explicar ja que hi ha conceptes molt difícils que m'han costat hores i hores d'entendre.

Aquest treball m'ha estat enormement enriquidor, tot i que si ara hagués de triar un tema per fer el treball de recerca, no tinc gens clar si triaria la borsa un altre cop ja que és un tema molt complicat d'entendre.

Ja per acabar, vull comentar que si alguna cosa tenia clara abans de la realització d'aquest treball era que volia trobar un tema que m'interessés i em motivés a seguir amb la recerca. En aquest punt crec que no em vaig equivocar gens, això sí, no m'esperava ni de tros que seria tant difícil.

Finalment, dir que aquest treball penso que és molt interessant per a tots aquells que els hi agradi la borsa en general i crec que pot millorar els coneixement que en tenim.

14. AGRAÏMENTS

Primerament m'agradaria donar les gràcies especialment a la meva tutora per tota la seva ajuda i implicació en aquest treball. Trobar-me sola fent aquest treball m'hagués estat impossible. Gràcies per tot!

Voldria agrair també a en Ramon Rossinyol per a acceptar ser entrevistat ja que em va servir de gran ajuda per conèixer més els conceptes tractats des d'un punt de vista més personal.

També, als meus pares i al meu germà, per preocupar-se pel meu treball i ajudar-me quan ho he necessitat. Sense ells, la curiositat i les ganes d'aprendre més sobre aquest tema no les hagués tingut.

I sobretot, al meu cosí Guillem per haver-me ajudat quan anava perduda, explicar-me els conceptes complicats que no entenia, guiar-me alhora de realitzar aquest treball, aconsellar-me i cedir-me un llibre sobre borsa.

No m'agradaria oblidar-me de tots els que m'heu donat suport quan em veieu fent el treball i em motivàveu a seguir endavant. En general, a tots els que en algun moment o altre heu intervingut en la realització del treball. Sense vosaltres, no hauria estat possible. Moltes gràcies!

15. BIBLIOGRAFIA

Llibres utilitzats:

- Fernández Hódar, José Antonio. 2001. *Manual del buen bolsista. Todo lo que se necesita saber para actuar en Bolsa como un verdadero profesional*. Setzena edició. Madrid. Pearson Educación.
- González Fernández, C; Pina Massachs, M; Alfaro Giménez, J. 2010. *Economía de l'empresa 1*. MCGRAW-HILL.
- Penalonga Sweers, A. *Economía 1*. Ed. 2015. MCGRAW-HILL.

ENAGAS

<https://www.eleconomista.es/empresa/ENAGAS/historico-fechas/2018-02-1/2018-3-01>

<https://www.eleconomista.es/empresa/ENAGAS/historico-fechas/2017-02-01/2017-03-01>

<https://www.eleconomista.es/empresa/ENAGAS/historico-fechas/2016-02-10/2016-03-01>

<https://www.eleconomista.es/empresa/ENAGAS/historico-fechas/2015-02-10/2015-03-01>

https://elpais.com/economia/2018/02/20/actualidad/1519128857_159412.html

<https://www.publico.es/economia/resultados-enagas-gana-417-millones.html>

ENDESA

<https://www.eleconomista.es/empresa/ENDESA/historico-fechas/2018-02-14/2018-03-14>

<https://www.eleconomista.es/empresa/ENDESA/historico-fechas/2017-02-10/2017-03-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/ENDESA/historico-fechas/2016-02-10/2016-03-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/ENDESA/historico-fechas/2015-02-10/2015-03-10>

https://elpais.com/economia/2018/02/28/actualidad/1519802537_150850.html

<http://www.elmundo.es/economia/2017/02/23/58af201846163f34248b46a0.html>

https://elpais.com/economia/2016/02/23/actualidad/1456246362_979298.html

<https://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/6504501/02/15/Endesa-gano-3337-millones-en-2014-un-776-mas-por-la-venta-de-su-negocio-en-Latinoamerica-a-Enel.html>

NATURGY

<https://www.eleconomista.es/empresa/NATURGY/historico-fechas/2018-01-20/2018-02-20>

<https://www.eleconomista.es/empresa/NATURGY/historico-fechas/2017-01-20/2017-02-20>

<https://www.eleconomista.es/empresa/NATURGY/historico-fechas/2016-01-20/2016-02-20>

<https://www.eleconomista.es/empresa/NATURGY/historico-fechas/2015-01-20/2015-02-20>

https://elpais.com/economia/2018/02/20/actualidad/1519128857_159412.html

<https://www.publico.es/economia/beneficios-gas-natural-caen-2016.html>

<https://www.20minutos.es/noticia/2391623/0/beneficios-electricas-2014/endsa-iberdrola/gas-natural/>

IBERDROLA

<https://www.eleconomista.es/empresa/IBERDROLA/historico-fechas/2018-02-10/2018-03-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/IBERDROLA/historico-fechas/2017-02-10/2017-03-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/IBERDROLA/historico-fechas/2016-02-10/2016-03-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/IBERDROLA/historico-fechas/2015-02-10/2015-03-10>

https://www.elconfidencial.com/empresas/2018-02-21/iberdrola-resultados-plan-estrategico_1525161/

https://elpais.com/economia/2017/02/22/actualidad/1487750127_175894.html

<https://www.publico.es/economia/beneficio-grandes-electricas-llega-000.html>

R.E.C

<https://www.eleconomista.es/empresa/REE/historico-fechas/2018-02-10/2018-03-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/REE/historico-fechas/2017-02-10/2017-03-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/REE/historico-fechas/2016-02-10/2016-03-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/REE/historico-fechas/2015-02-10/2015-03-10>

<https://www.ree.es/es/sala-de-prensa/notas-de-prensa/2018/02/el-beneficio-del-grupo-red-electrica-aumenta-un-5-2-por-cien-en-el-2017-y-alcanza-los-669-8-millones-de-euros>

REPSOL

<https://www.eleconomista.es/empresa/REPSOL/historico-fechas/2018-02-15/2018-03-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/REPSOL/historico-fechas/2017-02-15/2017-03-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/REPSOL/historico-fechas/2016-02-15/2016-03-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/REPSOL/historico-fechas/2015-02-15/2015-03-15>

<https://www.repsol.com/es/sala-prensa/notas-prensa/resultados-2017.cshtml>

<https://www.repsol.com/es/sala-prensa/notas-prensa/2016/02/25/resultados-2015.cshtml>

<http://www.expansion.com/empresas/energia/2017/02/22/58adb08422601dad4a8b4572.html>

ACCIONA

<https://www.eleconomista.es/empresa/ACCIONA/historico-fechas/2018-02-15/2018-03-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/ACCIONA/historico-fechas/2017-02-15/2017-03-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/ACCIONA/historico-fechas/2016-02-15/2016-03-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/ACCIONA/historico-fechas/2015-02-15/2015-03-15>

ACCERINOX

<https://www.eleconomista.es/empresa/ACERINOX/historico-fechas/2018-02-15/2018-03-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/ACERINOX/historico-fechas/2017-02-15/2017-03-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/ACERINOX/historico-fechas/2016-02-15/2016-03-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/ACERINOX/historico-fechas/2015-02-15/2015-03-15>

ACS

<https://www.eleconomista.es/empresa/ACS/historico-fechas/2018-02-15/2018-03-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/ACS/historico-fechas/2017-02-15/2017-03-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/ACS/historico-fechas/2016-02-15/2016-03-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/ACS/historico-fechas/2015-02-15/2015-03-15>

<http://www.expansion.com/empresas/inmobiliario/2018/02/28/5a96e715468aebfa6e8b4654.html>

<http://www.elmundo.es/economia/2016/02/25/56cf45da46163fe3038b4589.html>

<http://www.expansion.com/empresas/inmobiliario/2017/02/28/58b58b3e268e3e0d538b4586.html>

ACERLORMITTAL

<https://www.eleconomista.es/empresa/ARCELORMITTAL-/historico-fechas/2018-01-10/2018-02-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/ARCELORMITTAL-/historico-fechas/2018-1-28/2018-2-28>

<https://www.diariovasco.com/economia/empresas/201702/10/arcelormittal-gana-millones-2016-20170210102746.html>

<https://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/8904506/01/18/Economia-ArcelorMittal-gana-un-157-mas-en-2017-hasta-3670-millones.html>

FERROVIAL

<https://www.eleconomista.es/empresa/FERROVIAL/historico-fechas/2018-02-15/2018-03-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/FERROVIAL/historico-fechas/2017-02-15/2017-03-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/FERROVIAL/historico-fechas/2016-02-15/2016-03-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/FERROVIAL/historico-fechas/2015-02-15/2015-03-15>

https://newsroom.ferrovial.com/es/notas_prensa/resultados-financieros-2016/

https://newsroom.ferrovial.com/es/notas_prensa/resultados-financieros-2017/

https://newsroom.ferrovial.com/es/notas_prensa/resultados-financieros-2015/

https://newsroom.ferrovial.com/es/notas_prensa/resultados-financieros-2015/

SIEMENS GAMESA

<https://www.exitobursatil.com/analisis-de-resultados-siemens-gamesa-ejercicio-2017/>

<https://www.publico.es/economia/gamesa-exhibe-musculo-cuentas-2016.html>

<https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/8077460/01/17/La-integracion-con-Siemens-duplicara-el-beneficio-neto-de-Gamesa-en-2018.html>

<http://www.expansion.com/empresas/energia/2016/02/25/56cf31e722601d6f0e8b460e.html>

TEC. REUNIDAS

<https://www.eleconomista.es/empresa/TECNICAS-REUNIDAS/historico-fechas/2018-2-15/2018-3-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/TECNICAS-REUNIDAS/historico-fechas/2017-2-15/2017-3-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/TECNICAS-REUNIDAS/historico-fechas/2016-2-15/2016-3-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/TECNICAS-REUNIDAS/historico-fechas/2015-2-15/2015-3-15>

<https://www.estrategiasdeinversion.com/actualidad/noticias/bolsa-espana/tecnicas-reunidas-gano-un-544-menos-en-2017-n-394797>

GRIFOLS

<https://www.eleconomista.es/empresa/GRIFOLS/historico-fechas/2018-02-15/2018-03-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/GRIFOLS/historico-fechas/2017-02-15/2017-03-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/GRIFOLS/historico-fechas/2016-02-15/2016-03-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/GRIFOLS/historico-fechas/2015-02-15/2015-03-15>

<https://www.grifols.com/documents/10192/39987690/np-20180228-es/19de2496-ec6b-47c8-ba2b-520e762eb5c6>

<http://www.expansion.com/empresas/industria/2017/02/28/58b52ad9e5fdeaf14e8b461f.html>

<https://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/7385525/02/16/Los-ingresos-de-Grifols-crecen-un-173-hasta3935-millones-de-euros-y-el-beneficio-neto-un-132-alcanzando-532-millones-de-euros.html>

<https://www.grifols.com/documents/10192/1277329/np-20150226-es/0e24ce22-22c7-40ff-a67b-a9873a30f2e5>

INDITEX

<https://www.eleconomista.es/empresa/INDITEX/historico-fechas/2018-02-28/2018-03-28>

<https://www.eleconomista.es/empresa/INDITEX/historico-fechas/2017-02-28/2017-03-28>

<https://www.eleconomista.es/empresa/INDITEX/historico-fechas/2016-02-28/2016-03-28>

<https://www.eleconomista.es/empresa/INDITEX/historico-fechas/2015-02-28/2015-03-28>

<http://www.expansion.com/empresas/distribucion/2017/03/15/58c8dec1e5fdea1d368b4647.html>

<http://www.elmundo.es/economia/empresas/2018/03/14/5aa8c0dfe2704e2e538b462b.html>

https://elpais.com/economia/2016/03/09/actualidad/1457504334_072318.html

<http://www.elmundo.es/economia/2015/03/18/55091ca2ca4741837a8b456d.html>

VISCOFAN

<https://www.eleconomista.es/empresa/VISCOFAN/historico-fechas/2018-2-15/2018-03-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/VISCOFAN/historico-fechas/2017-2-15/2017-03-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/VISCOFAN/historico-fechas/2016-2-15/2016-03-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/VISCOFAN/historico-fechas/2015-2-15/2015-03-15>

<https://www.europapress.es/economia/noticia-viscofan-preve-elevar-beneficio-2017-20170301090217.html>

ABERTIS

<https://www.eleconomista.es/empresa/ABERTIS/historico-fechas/2018-1-20/2018-2-20>

<https://www.eleconomista.es/empresa/ABERTIS/historico-fechas/2017-2-20/2017-03-20>

<https://www.eleconomista.es/empresa/ABERTIS/historico-fechas/2016-01-28/2016-2-28>

<https://www.eleconomista.es/empresa/ABERTIS/historico-fechas/2015-02-5/2015-03-5>

<https://www.abertis.com/es/sala-de-prensa/notas-de-prensa/925>

<https://www.abertis.com/es/el-grupo/sobre-abertis/actualidad/970>

AENA

<https://www.eleconomista.es/empresa/AENA/historico-fechas/2018-2-10/2018-03-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/AENA/historico-fechas/2017-2-10/2017-03-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/AENA/historico-fechas/2016-2-10/2016-03-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/AENA/historico-fechas/2015-2-10/2015-03-10>

<https://www.eleconomista.es/resultados/noticias/8969410/02/18/Aena-gana-1232-millones-en-2017-un-58-mas.html>

https://elpais.com/economia/2017/02/21/actualidad/1487711300_819153.html

https://www.hosteltur.com/120635_beneficios-aena-se-disparan-40-1164-m.html

<https://www.lavanguardia.com/economia/20150327/54429279666/aena-gano-478-7-millones-2014-19-8-menos.html>

DIA

<https://www.eleconomista.es/empresa/DIA/historico-fechas/2018-02-10/2018-03-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/DIA/historico-fechas/2017-02-10/2017-03-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/DIA/historico-fechas/2016-02-10/2016-03-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/DIA/historico-fechas/2015-02-10/2015-03-10>

<http://www.elmundo.es/economia/2015/02/23/54eadf6922601dde498b4573.html>

<http://www.expansion.com/empresas/distribucion/2018/02/22/5a8e6b2e268e3ea9518b460a.html>

IAG

<https://www.eleconomista.es/empresa/IAG-IBERIA/historico-fechas/2018-2-11/2018-3-11>

<https://www.eleconomista.es/empresa/IAG-IBERIA/historico-fechas/2017-2-11/2017-3-11>

<https://www.eleconomista.es/empresa/IAG-IBERIA/historico-fechas/2016-2-11/2016-3-11>

<https://www.eleconomista.es/empresa/IAG-IBERIA/historico-fechas/2015-2-11/2015-3-11>

<http://www.expansion.com/empresas/transporte/2018/02/23/5a8fbff9268e3eae158b45b7.html>

<http://www.expansion.com/empresas/transporte/2017/02/24/58afdd26468aebb92b8b458d.html>

https://www.hosteltur.com/115245_iag-aumenta-sus-ganancias-518-2015.html

<http://www.rtve.es/noticias/20150227/grupo-iag-gano-1003-millones-2014-multiplico-seis-beneficios-2013/1105783.shtml>

MEDIASET

<https://www.eleconomista.es/empresa/MEDIASET/historico-fechas/2018-2-10/2018-03-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/MEDIASET/historico-fechas/2017-2-10/2017-03-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/MEDIASET/historico-fechas/2016-2-10/2016-03-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/MEDIASET/historico-fechas/2015-2-10/2015-03-10>

https://www.mediaset.es/telemania/empresas/empresas-nacionales/resultado-beneficio-Mediaset-Espana-lider-audiovisual_0_2522625883.html

<http://www.elmundo.es/television/2017/02/23/58af400be2704e161e8b45e6.html>

https://www.mediaset.es/inversores/es/mediaset-espana-beneficio-neto-59-5-millones-euros-compania-medios-mas-rentable_0_1946700056.html

<https://www.elespanol.com/bluper/noticias/mediaset-espana-triplica-2015-beneficio-neto-conseguido-2014>

MELIA HOTELS

<https://www.eleconomista.es/empresa/SOL-MELIA/historico-fechas/2018-2-15/2018-3-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/SOL-MELIA/historico-fechas/2017-2-15/2017-3-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/SOL-MELIA/historico-fechas/2016-2-15/2016-3-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/SOL-MELIA/historico-fechas/2015-2-15/2015-3-15>

<https://www.eleconomista.es/empresas-finanzas/noticias/8969042/02/18/Melia-Hotels-aumento-el-beneficio-un-28-en-2017-hasta-los-1287-millones.html>

<https://www.meliahotelsinternational.com/es/sala-de-prensa/27032017/resultados-anuales-2016-un-balance-excelente>

<https://www.meliahotelsinternational.com/es/sala-de-prensa/25022016/resultados-anuales-2015-melia-gano-1016-millones-antes-impuestos-79-gracias>

https://www.hosteltur.com/199610_melia-obtiene-beneficios-32-m-2014.html

B. SABADELL

<https://www.eleconomista.es/empresa/SABADELL/historico-fechas/2018-1-15/2018-2-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/SABADELL/historico-fechas/2017-1-15/2017-2-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/SABADELL/historico-fechas/2016-1-15/2016-2-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/SABADELL/historico-fechas/2015-1-15/2015-2-15>

<http://prensa.bancsabadell.com/es/Noticias/2018/03/banco-sabadell-gana-8015-millones-de-euros-en-2017-un-128-mas>

https://cronicaglobal.elespanol.com/business/banco-sabadell-mantiene-beneficio-estable-tras-rebajar-dotaciones_67147_102.html

<http://prensa.bancsabadell.com/es/Noticias/2016/01/banco-sabadell-gana-7084-millones-de-euros-en-2015-un-906-mas-y-mejora-todos-sus-margenes>

<http://prensa.bancsabadell.com/es/Noticias/2015/01/banco-sabadell-cierra-2014-con-un-beneficio-neto-atribuido--de-3717-millones-de-euros-un-500-mas-que-el-ano-anterior-por-la-mejora-de-los-margenes>

B. SANTANDER

<https://www.eleconomista.es/empresa/SANTANDER/historico-fechas/2018-1-15/2018-2-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/SANTANDER/historico-fechas/2017-1-15/2017-2-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/SANTANDER/historico-fechas/2016-1-15/2016-2-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/SANTANDER/historico-fechas/2015-1-15/2015-2-15>

https://www.abc.es/economia/abci-banco-santander-obtuvo-beneficio-5966-millones-euros-2015-3-por-ciento-mas-201601270841_noticia.html

https://elpais.com/economia/2015/02/03/actualidad/1422947889_892121.html

<http://www.rtve.es/noticias/20180131/beneficio-del-santander-crecio-7-2017-pese-coste-integracion-del-popular/1670660.shtml>

https://elpais.com/economia/2017/01/24/actualidad/1485295681_918087.html

BANKIA

<https://www.eleconomista.es/empresa/BANKIA/historico-fechas/2018-01-15/2018-2-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/BANKIA/historico-fechas/2017-01-15/2017-2-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/BANKIA/historico-fechas/2016-01-15/2016-2-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/BANKIA/historico-fechas/2015-01-15/2015-2-15>

https://elpais.com/economia/2018/01/29/actualidad/1517210275_091789.html

<http://www.expansion.com/empresas/banca/2016/02/01/56af01b9268e3e6b588b45fd.html>

<https://www.bankia.com/es/comunicacion/noticias/bankia-logra-un-beneficio-atribuido-de-747-millones-de-euros-en-2014-un-833-mas.html>

<https://www.publico.es/economia/recibira-209-millones-beneficios-bankia.html>

BANKINTER

<https://www.eleconomista.es/empresa/BANKINTER/historico-fechas/2018-01-10/2018-02-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/BANKINTER/historico-fechas/2017-01-10/2017-02-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/BANKINTER/historico-fechas/2016-01-10/2016-02-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/BANKINTER/historico-fechas/2015-01-10/2015-02-10>

<http://www.expansion.com/empresas/banca/2016/01/21/56a087a422601d87418b4587.html>

BBVA

<https://www.eleconomista.es/empresa/BBVA/historico-fechas/2018-01-15/2018-02-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/BBVA/historico-fechas/2017-01-15/2017-02-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/BBVA/historico-fechas/2016-01-15/2016-02-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/BBVA/historico-fechas/2015-01-15/2015-02-15>

<https://www.bbva.com/es/resultados-4t17/>

<https://www.bbva.com/es/bbva-resultados-4t16/>

<https://www.bbva.com/es/resultados-bbva-2015-4t/>

<http://www.elmundo.es/economia/2015/02/04/54d1c595e2704e91388b456b.html>

INM. COLONIAL

<https://www.eleconomista.es/empresa/COLONIAL/historico-fechas/2018-2-10/2018-3-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/COLONIAL/historico-fechas/2017-2-10/2017-3-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/COLONIAL/historico-fechas/2016-2-10/2016-3-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/COLONIAL/historico-fechas/2015-2-10/2015-3-10>

https://www.elconfidencial.com/mercados/2016-02-23/inmobiliaria-colonial-volvera-a-repartir-dividendo-diez-anos-despues-de-su-crisis_1156838/

<https://www.elperiodico.com/es/economia/20180226/colonial-crecimiento-2017-6650408>

MAPFRE

<https://www.eleconomista.es/empresa/MAPFRE/historico-fechas/2018-1-20/2018-02-20>

<https://www.eleconomista.es/empresa/MAPFRE/historico-fechas/2017-1-20/2017-02-20>

<https://www.eleconomista.es/empresa/MAPFRE/historico-fechas/2016-1-20/2016-02-20>

<https://www.eleconomista.es/empresa/MAPFRE/historico-fechas/2015-1-20/2015-02-20>

https://www.elconfidencial.com/empresas/2018-02-08/mapfre-resultados-beneficios-anuales2017_1518865/

<https://valenciaplaza.com/la-aseguradora-mapfre-eleva-su-beneficio-anual-un-9-4-hasta-los-775-millones>

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2016/02/10/mercados/1455088313_575272.html

MERLIN PROPERTIES

<https://www.eleconomista.es/empresa/MERLIN-PROP/historico-fechas/2018-2-15/2018-3-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/MERLIN-PROP/historico-fechas/2017-2-15/2017-3-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/MERLIN-PROP/historico-fechas/2016-2-15/2016-3-15>

<http://www.expansion.com/empresas/inmobiliario/2018/02/28/5a965e83ca474140168b459.html>

<http://www.merlinproperties.com/sin-categoria/alcanza-beneficio-neto-583-millones-euros-2016-pagara-dividendo-complementario-20-centimos-mayo-11-encima-lo-esperado-estima-44-centimos-10-2017/>

CAIXABANK

<https://www.eleconomista.es/empresa/CAIXABANK/historico-fechas/2018-1-15/2018-02-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/CAIXABANK/historico-fechas/2017-1-15/2017-02-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/CAIXABANK/historico-fechas/2016-1-15/2016-02-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/CAIXABANK/historico-fechas/2015-1-15/2015-02-15>

<https://www.lavanguardia.com/economia/20180202/44463666180/caixabank-resultados-beneficio.html>

<https://okdiario.com/economia/2017/02/02/caixabank-dispara-resultado-casi-30-beneficio-1-047-millones-2016-716458>

<https://www.caixabank.com/comunicacion/noticia/caixabank-obtiene-un-beneficio-de-814-millones-31-4-en-2015-y-refuerza-su-posicion-como-la-entidad-lider-del-mercado-espanol--1775-c-23586--es.html?id=23586>

AMADEUS

<https://www.eleconomista.es/empresa/AMADEUS/historico-fechas/2018-02-15/2018-3-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/AMADEUS/historico-fechas/2017-02-15/2017-3-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/AMADEUS/historico-fechas/2016-02-15/2016-3-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/AMADEUS/historico-fechas/2015-2-5/2015-3-5>

<https://okdiario.com/economia/empresas/2018/02/28/amadeus-beneficio-millones-1890179>

<https://www.elperiodico.com/es/economia/20170224/amadeus-resultados-2016-5858069>

<http://www.expansion.com/empresas/2016/02/26/56cfc7d22601d07768b456b.html>

<https://www.estrategiasdeinversion.com/analisis/bolsa-y-mercados/informes/amadeus-incrementa-sus-ingresos-en-2014-y-suben-265551>

CELLNEX

<https://www.eleconomista.es/empresa/CELLNEX-TELECOM-/historico-fechas/2018-2-5/2018-3-5>

<https://www.eleconomista.es/empresa/CELLNEX-TELECOM-/historico-fechas/2017-2-5/2017-3-5>

<https://www.eleconomista.es/empresa/CELLNEX-TELECOM-/historico-fechas/2016-2-5/2016-3-5>

https://elpais.com/economia/2017/02/17/actualidad/1487333759_742873.html

INDRA

<https://www.eleconomista.es/empresa/INDRA/historico-fechas/2018-02-10/2018-03-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/INDRA/historico-fechas/2017-02-10/2017-03-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/INDRA/historico-fechas/2016-02-15/2016-3-15>

<https://www.eleconomista.es/empresa/INDRA/historico-fechas/2015-02-10/2015-03-10>

<https://www.indracompany.com/es/noticia/beneficio-neto-indra-aumento-82-2017-alcantar-127-millones-euros>

TELEFONICA

<https://www.eleconomista.es/empresa/TELEFONICA/historico-fechas/2018-2-10/2018-3-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/TELEFONICA/historico-fechas/2017-2-10/2017-3-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/TELEFONICA/historico-fechas/2016-2-10/2016-3-10>

<https://www.eleconomista.es/empresa/TELEFONICA/historico-fechas/2015-2-10/2015-3-10>

https://cincodias.elpais.com/cincodias/2018/02/22/companias/1519281522_160827.html

<http://www.expansion.com/empresas/tecnologia/2017/02/23/58ae8833468aeb55078c05b9.html>

<http://www.expansion.com/empresas/tecnologia/2016/02/26/56cff74946163f4e718b45d1.html>

<http://www.cnmv.es/AUDITA/2014/15590.pdf>

<https://www.rankia.com/foros/bolsa/temas/326663-duda-rotacion>

<https://www.r4.com/que-necesitas/formacion/diccionario>

<https://www.novatostradingclub.com/formacion/tu-primera-operacion-en-bolsa-%C2%BFque-necesitas-para-operar-2/>

<http://economipedia.com/definiciones/deficit-publico.html>

<http://economipedia.com/definiciones/indice-bursatil.html>

<http://economipedia.com/ranking/indices-bursatiles-del-mundo.html>

http://www.xtec.cat/~nsarsane/new-page-2/economia/mapes-mentals-deconomia/def_atur.htm

<https://www.ig.com/es/glosario-trading/definicion-de-chartista>

<https://www.diba.cat/web/tresoreria/tipusinteres>

<https://www.academiadeinversion.com/conceptos-basicos-inversion-bolsa/>

<https://www.gedesco.es/blog/la-bolsa-de-valores-historia-y-funcion-2/>

http://descuadrando.com/Capacidad_productiva

<https://www.ig.com/es/glosario-trading/definicion-de-paridad>

<http://www.gestionpasiva.com/riesgo-sistematico-y-riesgo-no-sistematico/>

<https://www.curistoria.com/2012/04/el-origen-de-la-bolsa-la-palabra.html>

<http://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/bono-del-estado>

<https://www.bbva.com/es/warrants-que-son-y-como-funcionan/>

<https://ca.wikipedia.org/wiki/Borsa>

<http://www.economia48.com/spa/d/interes/interes.htm>

<http://economipedia.com/definiciones/renta-fija.html>

<https://www.bbva.es/cat/general/finanzas-vistazo/fondos-inversion/que-es-la-renta-variable/index.jsp>

<https://www.invertirenbolaweb.net/que-es-un-broker/>

<https://www.euribor.com.es/bolsa/cual-es-el-papel-del-regulador-bursatil/>

<http://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/mercado-de-corros>

<http://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/iberclear>

<http://www.andbank.es/observatoriodelinversor/broker-o-dealer/>

<http://economipedia.com/definiciones/analisis-chartista.html>

<https://www.enbolsa.net/que-es-el-chartismo-vii-las-cuna-os-retamos/>

<http://aprenderbolsa.com/figuras-chartistas-el-doble-techo/>

<https://www.definicionabc.com/economia/ipc.php>

<https://www.economiasimple.net/glosario/ip>

<https://www.economiasimple.net/glosario/materia-prima>

<https://www.gerencie.com/deficit-en-cuenta-corriente.html>

<http://www.finanzas.com/que-es-el-ipi>

<https://ca.wikipedia.org/wiki/Atur>

https://ca.wikipedia.org/wiki/Ibex_35

<http://aprenderbolsa.com/la-formacion-de-cunas/>

<http://www.enagas.es/enagas/es/QuienesSomos/Presentacion>

<https://ca.wikipedia.org/wiki/Enag%C3%A1s>

<https://ca.wikipedia.org/wiki/Iberdrola>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0173093024&ClvEmis=73093>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0173516115&ClvEmis=73516>

<https://es.wikipedia.org/wiki/Acciona>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0125220311&ClvEmis=25220>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0132105018&ClvEmis=32105>

<https://ca.wikipedia.org/wiki/Acerinox>

<https://pyme.lavoztx.com/cinco-factores-o-eventos-que-afectan-el-mercado-de-valores-4494.html>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0167050915&ClvEmis=67050>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=LU1598757687&ClvEmis=40205>

<https://www.encyclopedia.cat/EC-GEC-0142406.xml>

<https://ca.wikipedia.org/wiki/Ferrovial>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0118900010&ClvEmis=18900>

<https://ca.wikipedia.org/wiki/Gamesa>

<https://ca.wikipedia.org/wiki/Grifols>

<https://www.inditex.com/es/home>

<https://ca.wikipedia.org/wiki/Inditex>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0148396007&ClvEmis=48396>

https://es.wikipedia.org/wiki/Viscofan#cite_note-2

<https://ca.wikipedia.org/wiki/Abertis>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0105046009&ClvEmis=05046>

<https://ca.wikipedia.org/wiki/DIA>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0177542018&ClvEmis=77542>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0152503035&ClvEmis=52503>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0176252718&ClvEmis=76252>

<https://blog.caixabank.es/blogcaixabank/ca/2017/03/com-una-flor-va-causar-la-primera-crisi-financera-de-la-historia.html>

<https://felixmaocho.wordpress.com/2009/11/18/hemeroteca-digital-el-jueves-negro-y-el-crack-del-29/>

https://ca.wikipedia.org/wiki/Crac_del_29

<http://economipedia.com/historia/crack-del-29.html>

<https://es.wikipedia.org/wiki/Bankia>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0113307062&ClvEmis=13307>

<https://ca.wikipedia.org/wiki/Bankinter>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0113679137&ClvEmis=13679>

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

https://ca.wikipedia.org/wiki/Banco_Bilbao_Vizcaya_Argentaria

<https://ca.wikipedia.org/wiki/Mapfre>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0124244E34&ClvEmis=24244>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0178430E18&ClvEmis=78430>

<https://ca.wikipedia.org/wiki/Telef%C3%B3nica>

https://es.wikipedia.org/wiki/Amadeus_IT_Group

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0109067019&ClvEmis=09067>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0105025003&ClvEmis=05025>

https://es.wikipedia.org/wiki/Merlin_Properties

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0116870314>

<https://ca.wikipedia.org/wiki/Naturgy>

<http://www.tecnicasreunidas.es/es/grupo-tr/>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0113900J37&ClvEmis=13900>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0139140174&ClvEmis=39140>

<https://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/socimi>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0105066007&ClvEmis=05066>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0118594417&ClvEmis=18594>

[https://ca.wikipedia.org/wiki/Indra_\(empresa\)](https://ca.wikipedia.org/wiki/Indra_(empresa))

https://es.wikipedia.org/wiki/Coeficiente_de_correlaci%C3%B3n_de_Pearson

<https://support.minitab.com/es-mx/minitab/18/help-and-how-to/statistics/basic-statistics/how-to/correlation/interpret-the-results/key-results/>

https://ca.wikipedia.org/wiki/Ministeri_d%27Economia_i_Competitivitat_d%27Espanya

<http://www.expansion.com/diccionario-economico/sociedad-rectora.html>

<https://www.elblogsalmon.com/conceptos-de-economia/que-es-una-sociedad-rectora>

<http://www.borsabcn.es/esp/Inversores/Formacion/QueeslaBolsa.aspx>

<https://compraraccionesdebolsa.com/mercados-bolsa/el-sibe/>

<https://trabajoypersonal.com/que-es-el-sclv/>

<https://www.gerencie.com/que-es-un-dealer.html>

<http://economipedia.com/historia/quiebra-lehman-brothers.html>

http://blocs-a.lamalla.cat/bloc/ramoncompany/post/lefecte_de_lefecte_ninja

<http://www.mineco.gob.es/portal/site/mineco/menuitem.c4c89bb7919bf31a91b0240e026041a0/?vgnnextoid=6181154527515310VgnVCM1000001d04140aRCRD>

<http://ciberconta.unizar.es/bolsa/101.htm>

<https://es.investing.com/analysis/relaci%C3%93n-hist%C3%93rica-pib-bolsa-y-sugerencias-del-dr-cobre-200147305>

<https://compraraccionesdebolsa.com/mercados-bolsa/acciones/ciclos-economicos/indicadores-del-empleo/>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0178165017&ClvEmis=78165>

<https://www.ferrovial.com/es/compania/sobre-nosotros/>

<http://www.borsabcn.es/esp/asp/Empresas/FichaValor.aspx?ISIN=ES0140609019&ClvEmis=40609>

https://es.wikipedia.org/wiki/La_Caixa

<https://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/volatilidad>

ANNEX I: Beneficis anuals

Totes les dades d'aquest annex són milions d'euros.

SECTOR	EMPRESES	2017	2016	2015	2014
petroli i energies	ENAGAS	490,80	417,22	412,66	406,53
	ENDESA	1.463,00	1.411,00	1.086,00	3.337,00
	NATURGY	1.360,00	1.347,00	1.502,00	1.492,00
	IBERDROLA	2.804,00	2.704,98	2.421,58	2.326,52
	R.E.C	669,84	636,92	606,01	717,82
	REPSOL	2.092,00	1.708,00	-1.227,00	1.612,00
		1.479,94	1.370,85	800,21	1.648,65
indústria, construcció i mat. Bàsics	ACCIONA	225,28	351,98	225,65	184,95
	ACERINOX	234,00	80,32	42,89	136,33
	ACS	802,00	751,02	725,32	717,09
	ARCELORMITTAL	3.670,00	1.669,00	7.457,00	
	FERROVIAL	454,00	376,00	720,00	402,00
	SIEMENS GAMESA*	83,00	301,28	170,22	91,85
	TEC. REUNIDAS	64,00	128,85	59,36	135,59
		790,33	522,64	1.342,92	238,26
béns de consum	GRIFOLS	662,70	545,46	532,14	470,25
	INDITEX	3.368,00	3.156,96	2.874,58	2.500,55
	VISCOFAN	122,00	125,08	120,02	106,45
		1.384,23	1.275,83	1.175,58	1.025,75
serveis de consum	ABERTIS	897,00	795,58	1.879,91	655,08
	AENA	1.232,00	1.164,15	833,54	478,62
	DIA	109,60	174,04	299,22	329,23
	IAG	2.021,00	1.951,00	1.516,00	1.003,00
	MEDIASET	197,50	171,00	166,17	59,49
	MELIA HOTELS	128,70	100,69	40,50	30,41
		764,30	726,08	789,22	425,97
serveis financers i immobiliaris	B. SABADELL	801,50	710,43	708,44	371,68
	B. SANTANDER	6.619,00	6.204,00	5.966,00	5.816,00
	BANKIA	816,00	804,00	1.039,96	747,12
	BANKINTER	495,00	490,11	375,92	275,89
	BBVA	3.519,00	3.475,00	2.642,00	2.618,00
	INM. COLONIAL	683,00	273,65	415,41	491,99
	MAPFRE	701,00	775,45	708,77	845,13
	MERLIN PROPERTIES	1.100,40	582,64	49,08	49,67
	CAIXABANK	1.684,00	1.047,00	814,00	620,00
		1.824,32	1.595,81	1.413,29	1.315,05
tecnologies i telecomunicacions	AMADEUS	1.002,90	825,50	683,94	631,50
	CELLNEX	33,00	39,82	47,29	57,47
	INDRA	126,91	69,93	-641,19	-91,91
	TELEFONICA	2.856,00	2.369,00	2.745,00	3.001,00
		1.004,70	826,06	708,76	899,52

ANNEX II: Variacions dels beneficis

Els càlculs d'aquest annex són en forma de percentatge.

EMPRESSES	variació % 2017	variació % 2016	variació % 2015
ENAGAS	17,64	1,11	1,51
ENDESA	3,69	29,93	-67,46
NATURGY	0,97	-10,32	0,67
IBERDROLA	3,66	11,70	4,09
R.E.C	5,17	5,10	-15,58
REPSOL	22,48	-239,20	-176,12
ACCIONA	-36,00	55,98	22,01
ACERINOX	191,33	87,27	-68,54
ACS	6,79	3,54	1,15
ARCELORMITTAL	119,89	-77,62	
FERROVIAL	20,74	-47,78	79,10
SIEMENS GAMESA*	-72,45	76,99	85,32
TECNICAS REUNIDAS	-50,33	117,07	-56,22
GRIFOLS	21,49	2,50	13,16
INDITEX	6,68	9,82	14,96
VISCOFAN	-2,46	4,22	12,75
ABERTIS	12,75	-57,68	186,97
AENA	5,83	39,66	74,15
DIA	-37,03	-41,84	-9,12
IAG	3,59	28,69	51,15
MEDIASET	15,50	2,91	179,32
MELIA HOTELS	27,82	148,62	33,18
B. SABADELL	12,82	0,28	90,60
B. SANTANDER	6,69	3,99	2,58
BANKIA	1,49	-22,69	39,20
BANKINTER	1,00	30,38	36,26
BBVA	1,27	31,53	0,92
INM. COLONIAL	149,59	-34,13	-15,57
MAPFRE	-9,60	9,41	-16,13
MERLIN PROPERTIES	88,86	1087,12	-1,19
CAIXABANK	60,84	28,62	31,29
AMADEUS	21,49	20,70	8,30
CELLNEX	-17,13	-15,80	-17,71
INDRA	81,48	-110,91	597,63
TELEFONICA	20,56	-13,70	-8,53

Variació dels beneficis de cada empresa respecte l'any anterior. Les cel·les de color lila és l'any que cada companyia de l'Ibex-35 ha obtingut més beneficis respecte l'any anterior.

ANNEX III: Dies de publicació dels beneficis

EMPRESSES	2017	2016	2015	2014
ENAGAS	20/02/2018	14/02/2017	16/02/2016	24/02/2015
ENDESA	28/02/2018	23/02/2017	23/02/2016	25/02/2015
NATURGY	07/02/2018	08/02/2017	03/02/2016	17/02/2015
IBERDROLA	21/02/2018	22/02/2017	24/02/2016	18/02/2015
R.E.C	19/02/2018	23/02/2017	25/02/2016	25/02/2015
REPSOL	28/02/2018	23/02/2017	25/02/2016	26/02/2015
ACCIONA	27/02/2018	28/02/2017	29/02/2016	27/02/2015
ACERINOX	28/02/2018	28/02/2017	29/02/2016	25/02/2015
ACS	28/02/2018	28/02/2017	25/02/2016	27/02/2015
ARCELORMITTAL	31/01/2018	10/02/2017		
FERROVIAL	28/02/2018	27/02/2017	25/02/2016	24/02/2015
SIEMENS GAMESA*				
TEC. REUNIDAS	27/02/2018	28/02/2017	29/02/2016	27/02/2015
GRIFOLS	28/02/2018	28/02/2017	29/02/2016	26/02/2015
INDITEX	14/03/2018	15/03/2017	09/03/2016	18/02/2015
VISCOFAN	28/02/2018	28/02/2017	29/02/2016	26/02/2015
ABERTIS	07/02/2018	28/02/2017	10/02/2016	18/02/2015
AENA	27/02/2018	21/02/2017	26/02/2016	27/02/2015
DIA	22/02/2018	23/02/2017	24/02/2016	23/02/2015
IAG	23/02/2018	24/02/2017	26/02/2016	27/02/2015
MEDIASET	27/02/2018	23/02/2017	25/02/2016	26/02/2015
MELIA HOTELS	27/02/2018	27/02/2017	25/02/2016	27/02/2015
B. SABADELL	02/02/2018	27/01/2017	29/01/2016	29/01/2015
B. SANTANDER	31/01/2018	25/01/2017	27/01/2016	03/02/2015
BANKIA	29/01/2018	30/01/2017	01/02/2016	28/02/2015
BANKINTER	25/01/2018	26/01/2017	21/01/2016	22/01/2015
BBVA	01/02/2018	01/02/2017	03/02/2016	04/02/2015
INM. COLONIAL	26/02/2018	28/02/2017	22/02/2016	27/02/2015
MAPFRE	08/02/2018	08/02/2017	10/02/2016	11/02/2015
MERLIN PROPERTIES	28/02/2018	28/02/2017	29/02/2016	
CAIXABANK	02/02/2018	02/02/2017	29/01/2016	30/01/2015
AMADEUS	28/02/2018	24/02/2017	26/02/2016	17/02/2015
CELLNEX	16/02/2018	17/02/2017	19/02/2016	
INDRA	27/02/2018	23/02/2017	01/03/2016	23/02/2015
TELEFONICA	22/02/2018	23/02/2017	26/02/2016	25/02/2015

Amb aquestes dades es pot veure que els resultats anuals s'acostumen a publicar entre el febrer i el març de l'any següent.

ANNEX IV: Preu de les accions 5 dies anteriors i posteriors a la publicació dels resultats, les variacions diàries (tercera columna) i les variacions entre el 5è dia anterior a la data de publicació i aquesta, i entre aquesta i el 5è dia posterior a la data de publicació (quarta columna)

	2018			2017			2016			2015						
Enagas	13-2	20,53		7-2	22,88		9-2	25,65		17-2	26,9					
	14-2	20,66	0,63	8-2	23,15	1,18	10-2	25,62	-0,12	18-2	26,9	0,00				
	15-2	20,5	-0,77	9-2	23,1	-0,22	11-2	25,02	-2,34	19-2	26,95	0,19				
	16-2	20,63	0,63	10-2	23,22	0,52	12-2	24,76	-1,04	20-2	27	0,19				
	19-2	20,66	0,15	-0,10	13-2	23,33	0,47	0,74	15-2	25,49	2,95	-0,97	23-2	27,41	1,52	3,05
	20-2	20,51	-0,73	14-2	23,05	-1,20	16-2	25,4	-0,35	24-2	27,72	1,13				
	21-2	20,68	0,83	15-2	23,12	0,30	17-2	25,02	-1,50	25-2	27,39	-1,19				
	22-2	21,08	1,93	16-2	23,43	1,34	18-2	25,41	1,56	26-2	27,35	-0,15				
	23-2	21,49	1,94	17-2	23,4	-0,13	19-2	25,41	0,00	27-2	27,42	0,26				
	26-2	21,65	0,74	20-2	23,31	-0,38	22-2	25,68	1,06	2-3	27,03	-1,42				
	27-2	21,6	-0,23	5,31	21-2	22,94	-1,59	-0,48	23-2	25,23	-1,75	-0,67	3-3	26,53	-1,85	-4,29
	Endesa	21-2	17,02		16-2	19,97		16-2	16,04		18-2	16,75				
		22-2	17,21	1,12	17-2	19,95	-0,10	17-2	16	-0,25	19-2	16,84	0,54			
23-2		17,6	2,27	20-2	19,94	-0,05	18-2	16,1	0,63	20-2	16,89	0,30				
26-2		17,68	0,45	21-2	19,76	-0,90	19-2	16,15	0,31	23-2	17	0,65				
27-2		17,63	-0,28	1,65	22-2	19,73	-0,15	-0,25	22-2	16,47	1,98	2,12	24-2	17,1	0,59	7,16
28-2		17,3	-1,87	23-2	19,92	0,96	23-2	16,38	-0,55	25-2	17,95	4,97				
1-3		17,41	0,64	24-2	19,89	-0,15	24-2	16,38	0,00	26-2	18,05	0,56				
2-3		17,25	-0,92	27-2	19,97	0,40	25-2	16,63	1,53	27-2	18,07	0,11				
5-3		17,58	1,91	28-2	20,1	0,65	26-2	16,58	-0,30	2-3	18,07	0,00				
6-3		17,37	-1,19	1-3	20,06	-0,20	29-2	16,68	0,60	3-3	17,85	-1,22				
7-3		17,38	0,06	0,46	2-3	20,16	0,50	1,20	1-3	16,78	0,60	2,44	4-3	17,68	-0,95	-1,50
Naturgy		31-1	18,61		1-2	17,61		27-1	17,74		10-2	20,55				
		1-2	19,09	2,58	2-2	18,07	2,61	28-1	17,83	0,51	11-2	20,26	-1,41			
	2-2	18,83	-1,36	3-2	18,32	1,38	29-1	18,02	1,07	12-2	20,81	2,71				
	5-2	18,35	-2,55	6-2	18,2	-0,66	1-2	18,14	0,67	13-2	21,14	1,59				
	6-2	17,69	-3,60	-3,76	7-2	18,35	0,82	2,73	2-2	17,8	-1,87	-5,19	16-2	21,03	-0,52	0,34
	7-2	17,91	1,24	8-2	18,09	-1,42	3-2	16,82	-5,51	17-2	20,62	-1,95				
	8-2	17,91	0,00	9-2	18,24	0,83	4-2	16,5	-1,90	18-2	20,49	-0,63				
	9-2	18,03	0,67	10-2	18,06	-0,99	5-2	16,5	0,00	19-2	20,52	0,15				
	12-2	18,51	2,66	13-2	18,2	0,78	8-2	15,96	-3,27	20-2	20,63	0,54				
	13-2	18,53	0,11	14-2	18,1	-0,55	9-2	15,56	-2,51	23-2	20,93	1,45				
	14-2	18,49	-0,22	3,24	15-2	18,06	-0,22	-0,17	10-2	15,6	0,26	-7,25	24-2	21,25	1,53	3,06

	2018			2017			2016			2015						
Iberdrola	14-2	6,04		15-2	6,04		17-2	5,98		11-2	5,78					
	15-2	6,05	0,17	16-2	6,06	0,33	18-2	6,05	1,17	12-2	5,83	0,87				
	16-2	6,12	1,16	17-2	6,02	-0,66	19-2	6,01	-0,66	13-2	5,85	0,34				
	19-2	6,11	-0,16	20-2	6,09	1,16	22-2	6,05	0,67	16-2	5,77	-1,37				
	20-2	6,15	0,65	-2,32	21-2	6,11	0,33	0,66	23-2	5,96	-1,49	-1,84	17-2	5,82	0,87	0,35
	21-2	5,9	-4,07	22-2	6,08	-0,49	24-2	5,87	-1,51	18-2	5,8	-0,34				
	22-2	6	1,69	23-2	6,24	2,63	25-2	5,93	1,02	19-2	5,93	2,24				
	23-2	6,1	1,67	24-2	6,28	0,64	26-2	5,93	0,00	20-2	5,91	-0,34				
	26-2	6,17	1,15	27-2	6,27	-0,16	29-2	5,96	0,51	23-2	5,96	0,85				
	27-2	6,17	0,00	28-2	6,27	0,00	1-3	5,98	0,34	24-2	6,1	2,35				
	28-2	6,08	-1,46	3,05	1-3	6,29	0,32	3,45	2-3	5,92	-1,00	0,85	25-2	6,05	-0,82	4,31

	2018			2017			2016			2015						
Repsol	21-2	14,02		16-2	13,9		18-2	9,06		19-2	16,95					
	22-2	14,12	0,71	17-2	13,63	-1,94	19-2	8,85	-2,32	20-2	16,87	-0,47				
	23-2	14,16	0,28	20-2	13,72	0,66	22-2	9,24	4,41	23-2	16,93	0,36				
	26-2	14,27	0,78	21-2	13,79	0,51	23-2	8,94	-3,25	24-2	17,08	0,89				
	27-2	14,21	-0,42	4,92	22-2	13,7	-0,65	-0,07	24-2	8,58	-4,03	-2,65	25-2	17,1	0,12	1,30
	28-2	14,71	3,52	23-2	13,89	1,39	25-2	8,82	2,80	26-2	17,17	0,41				
	1-3	14,5	-1,43	24-2	13,82	-0,50	26-2	9,48	7,48	27-2	17,28	0,64				
	2-3	14	-3,45	27-2	13,8	-0,14	29-2	9,52	0,42	2-3	17,24	-0,23				
	5-3	14,12	0,86	28-2	14	1,45	1-3	9,91	4,10	3-3	17,08	-0,93				
	6-3	14,24	0,85	1-3	14,3	2,14	2-3	10,21	3,03	4-3	17,07	-0,06				
	7-3	13,98	-1,83	-4,96	2-3	14,3	0,00	2,95	3-3	10,56	3,43	19,73	5-3	17,15	0,47	-0,12

	2018			2017			2016			2015						
R.E.C	12-2	16,12		16-2	17,25		18-2	71,89		18-2	72,48					
	13-2	15,97	-0,93	17-2	17,29	0,23	19-2	71,68	-0,29	19-2	72,78	0,41				
	14-2	16,15	1,13	20-2	17,31	0,12	22-2	72,7	1,42	20-2	73	0,30				
	15-2	16,1	-0,31	21-2	17,34	0,17	23-2	71,75	-1,31	23-2	74,4	1,92				
	16-2	16,24	0,87	0,06	22-2	17,23	-0,63	0,23	24-2	70,65	-1,53	0,57	24-2	75,57	1,57	4,55
	19-2	16,13	-0,68	23-2	17,29	0,35	25-2	72,3	2,34	25-2	75,78	0,28				
	20-2	15,99	-0,87	24-2	17,08	-1,21	26-2	72,55	0,35	26-2	76,36	0,77				
	21-2	15,76	-1,44	27-2	17,15	0,41	29-2	73,15	0,83	27-2	76,14	-0,29				
	22-2	16,03	1,71	28-2	17,05	-0,58	1-3	73,67	0,71	2-3	76,34	0,26				
	23-2	16,35	2,00	1-3	17,17	0,70	2-3	72,87	-1,09	3-3	74,63	-2,24				
	26-2	16,42	0,43	1,80	2-3	17,37	1,16	0,46	3-3	73,13	0,36	1,15	4-3	74,62	-0,01	-1,53

	2018			2017			2016			2015						
Acciona	20-2	67,56		21-2	73,08		22-2	69,49		20-2	65,87					
	21-2	66,12	-2,13	22-2	73,15	0,10	23-2	67,99	-2,16	23-2	66,22	0,53				
	22-2	67,3	1,78	23-2	72,7	-0,62	24-2	67,24	-1,10	24-2	68,69	3,73				
	23-2	68,7	2,08	24-2	70,78	-2,64	25-2	68,39	1,71	25-2	68,9	0,31				
	26-2	69,4	1,02	4,44	27-2	69,9	-1,24	-3,30	26-2	68,36	-0,04	1,27	26-2	68,55	-0,51	6,30
	27-2	70,56	1,67		28-2	70,67	1,10		29-2	70,37	2,94		27-2	70,02	2,14	
	28-2	69,74	-1,16		1-3	71,01	0,48		1-3	70,17	-0,28		2-3	69,42	-0,86	
	1-3	67,28	-3,53		2-3	75,21	5,91		2-3	70,64	0,67		3-3	68,22	-1,73	
	2-3	65,8	-2,20		3-3	74,7	-0,68		3-3	71,68	1,47		4-3	68,74	0,76	
	5-3	66,5	1,06		6-3	74,61	-0,12		4-3	70,51	-1,63		5-3	69,79	1,53	
	6-3	65,3	-1,80	-7,45	7-3	74	-0,82	4,71	7-3	70,5	-0,01	0,18	6-3	69,31	-0,69	-1,01

	2018			2017			2016			2015						
Acerinox	21-2	12,04		21-2	13,75		22-2	10,24		18-2	14,52					
	22-2	11,97	-0,58	22-2	13,57	-1,31	23-2	9,91	-3,22	19-2	14,67	1,03				
	23-2	11,79	-1,50	23-2	13,42	-1,11	24-2	9,63	-2,83	20-2	14,81	0,95				
	26-2	12,04	2,12	24-2	13,18	-1,79	25-2	9,52	-1,14	23-2	14,92	0,74				
	27-2	12,17	1,08	1,16	27-2	13,41	1,75	-2,40	26-2	9,8	2,94	-1,37	24-2	14,98	0,40	2,07
	28-2	12,18	0,08		28-2	13,42	0,07		29-2	10,1	3,06		25-2	14,82	-1,07	
	1-3	12,26	0,66		1-3	13,89	3,50		1-3	10,03	-0,69		26-2	15,06	1,62	
	2-3	11,97	-2,37		2-3	13,81	-0,58		2-3	9,77	-2,59		27-2	14,56	-3,32	
	5-3	11,95	-0,17		3-3	14	1,38		3-3	9,65	-1,23		2-3	14,47	-0,62	
	6-3	12,04	0,75		6-3	13,83	-1,21		4-3	9,94	3,01		3-3	14,23	-1,66	
	7-3	12,24	1,66	0,49	7-3	13,59	-1,74	1,27	7-3	10,08	1,41	-0,20	4-3	14,01	-1,55	-5,47

	2018			2017			2016			2015						
Acs	21-2	28,6		21-2	29,79		18-2	21,38		20-2	33,87					
	22-2	28,22	-1,33	22-2	29,74	-0,17	19-2	21,14	-1,12	23-2	33,89	0,06				
	23-2	28,45	0,82	23-2	29,54	-0,67	22-2	21,71	2,70	24-2	34	0,32				
	26-2	28,68	0,81	24-2	29,33	-0,71	23-2	22	1,34	25-2	33,87	-0,38				
	27-2	28,8	0,42	-0,94	27-2	29,6	0,92	-0,54	24-2	21,55	-2,05	4,77	26-2	34,06	0,56	-1,92
	28-2	28,33	-1,63		28-2	29,63	0,10		25-2	22,4	3,94		27-2	33,22	-2,47	
	1-3	28,34	0,04		1-3	30,2	1,92		26-2	23,85	6,47		2-3	33,23	0,03	
	2-3	27,54	-2,82		2-3	30,07	-0,43		29-2	23,97	0,50		3-3	32,79	-1,32	
	5-3	27,39	-0,54		3-3	30,41	1,13		1-3	24,28	1,29		4-3	32,72	-0,21	
	6-3	27,1	-1,06		6-3	30,44	0,10		2-3	24,89	2,51		5-3	33,21	1,50	
	7-3	27,23	0,48	-3,88	7-3	30,4	-0,13	2,60	3-3	25,48	2,37	13,75	6-3	33,24	0,09	0,06

	2018			2017			
ArcelorMittal	24-1	29,25		3-2	7,37		
	25-1	29,7	1,54	6-2	7,35	-0,27	
	26-1	29,95	0,84	7-2	7,35	0,00	
	29-1	30,14	0,63	8-2	7,34	-0,14	
	30-1	29,55	-1,96	-0,14	9-2	7,53	2,59
	31-1	29,21	-1,15	10-2	8,2	8,90	11,26
	1-2	28,91	-1,03	13-2	8,63	5,24	
	2-2	27,79	-3,87	14-2	8,6	-0,35	
	5-2	28,15	1,30	15-2	8,74	1,63	
	6-2	27,06	-3,87	16-2	8,65	-1,03	
	7-2	27,74	2,51	-5,03	17-2	8,55	-1,16
							4,27

	2018			2017			2016			2015		
Ferrovial	21-2	17,57		20-2	17		18-2	18,56		17-2	18,4	
	22-2	17,6	0,17	21-2	17,06	0,35	19-2	18,37	-1,02	18-2	18,36	-0,22
	23-2	17,81	1,19	22-2	16,97	-0,53	22-2	18,52	0,82	19-2	18,48	0,65
	26-2	17,78	-0,17	23-2	16,99	0,12	23-2	18,35	-0,92	20-2	18,47	-0,05
	27-2	17,99	1,18	1,14	24-2	16,95	-0,24	1,00	24-2	18,02	-1,80	-0,92
	28-2	17,77	-1,22	27-2	17,17	1,30	25-2	18,39	2,05	24-2	18,68	1,14
	1-3	17	-4,33	28-2	17,91	4,31	26-2	17,65	-4,02	25-2	19,1	2,25
	2-3	16,74	-1,53	1-3	18,06	0,84	29-2	17,83	1,02	26-2	19,04	-0,31
	5-3	17,04	1,79	2-3	17,97	-0,50	1-3	17,96	0,73	27-2	18,94	-0,53
	6-3	16,72	-1,88	3-3	17,94	-0,17	2-3	17,95	-0,06	2-3	18,8	-0,74
	7-3	16,94	1,32	-4,67	6-3	17,94	0,00	4,48	3-3	18,1	0,84	-1,58
												-0,90
												-0,27

	2018			2017			2016			2015		
Tec. Reunidas	20-2	26,07		21-2	36,74		22-2	23,8		20-2	37,65	
	21-2	26,06	-0,04	22-2	36,57	-0,46	23-2	23,56	-1,01	23-2	37,18	-1,25
	22-2	26,11	0,19	23-2	36,22	-0,96	24-2	23,15	-1,74	24-2	37,79	1,64
	23-2	25,55	-2,14	24-2	35,86	-0,99	25-2	23,95	3,46	25-2	37,41	-1,01
	26-2	25,8	0,98	2,92	27-2	35,41	-1,25	-0,38	26-2	24,74	3,30	5,21
	27-2	26,83	3,99	28-2	36,6	3,36	29-2	25,04	1,21	27-2	37,04	-0,88
	28-2	26,76	-0,26	1-3	37,37	2,10	1-3	24,39	-2,60	2-3	37,03	-0,03
	1-3	26,77	0,04	2-3	36,81	-1,50	2-3	25,12	2,99	3-3	37,38	0,95
	2-3	25,62	-4,30	3-3	36,8	-0,03	3-3	26,26	4,54	4-3	37,36	-0,05
	5-3	25,48	-0,55	6-3	36,29	-1,39	4-3	26,38	0,46	5-3	37,64	0,75
	6-3	25,65	0,67	-4,40	7-3	36,54	0,69	-0,16	7-3	27	2,35	7,83
												0,29
												1,92

	2018			2017			2016			2015						
Grifols	21-2	23,51		21-2	21,13		22-2	19,47		19-2	36,65					
	22-2	23,44	-0,30	22-2	21,06	-0,33	23-2	19,34	-0,67	20-2	36,22	-1,17				
	23-2	23,55	0,47	23-2	20,96	-0,47	24-2	19,05	-1,50	23-2	36,8	1,60				
	26-2	24,12	2,42	24-2	20,82	-0,67	25-2	19,42	1,94	24-2	36,38	-1,14				
	27-2	23,75	-1,53	-3,96	27-2	20,79	-0,14	-2,27	26-2	19,81	2,01	3,75	25-2	36,86	1,32	0,19
	28-2	22,58	-4,93		28-2	20,65	-0,67		29-2	20,2	1,97		26-2	36,72	-0,38	
	1-3	22,25	-1,46		1-3	21,03	1,84		1-3	20,16	-0,20		27-2	36,26	-1,25	
	2-3	21,81	-1,98		2-3	21,28	1,19		2-3	20,16	0,00		2-3	35,8	-1,27	
	5-3	22,19	1,74		3-3	21,17	-0,52		3-3	20,02	-0,69		3-3	35,19	-1,70	
	6-3	22,27	0,36		6-3	21,16	-0,05		4-3	20,22	1,00		4-3	35,78	1,68	
7-3	23	3,28	1,86	7-3	20,83	-1,56	0,87	7-3	20,42	0,99	1,09	5-3	36,67	2,49	-0,14	

	2018			2017			2016			2015						
Inditex	7-3	23,94		8-3	30,93		2-3	29,66		11-2	25,85					
	8-3	23,95	0,04	9-3	31,58	2,10	3-3	29,33	-1,11	12-2	26,32	1,82				
	9-3	24,07	0,50	10-3	31,44	-0,44	4-3	29,7	1,26	13-2	26,65	1,25				
	12-3	24,31	1,00	13-3	31,28	-0,51	7-3	29,7	0,00	16-2	26,4	-0,94				
	13-3	24,26	-0,21	5,22	14-3	31,39	0,35	1,55	8-3	29,41	-0,98	0,88	17-2	26,41	0,04	4,02
	14-3	25,19	3,83		15-3	31,41	0,06		9-3	29,92	1,73		18-2	26,89	1,82	
	15-3	25,45	1,03		16-3	31,68	0,86		10-3	29,68	-0,80		19-2	27,58	2,57	
	16-3	25,87	1,65		17-3	31,91	0,73		11-3	29,61	-0,24		20-2	27,3	-1,02	
	19-3	26,14	1,04		20-3	32,04	0,41		14-3	29,86	0,84		23-2	27,79	1,79	
	20-3	26,2	0,23		21-3	32,01	-0,09		16-3	29,91	0,17		24-2	28,15	1,30	
21-3	25,81	-1,49	2,46	22-3	31,81	-0,62	1,27	17-3	29,79	-0,40	-0,43	25-2	27,92	-0,82	3,83	

	2018			2017			2016			2015						
Viscofan	21-2	53,05		21-2	50,07		22-2	55,02		19-2	52,41					
	22-2	52,95	-0,19	22-2	49,93	-0,28	23-2	54,82	-0,36	20-2	52,07	-0,65				
	23-2	53,3	0,66	23-2	50,19	0,52	24-2	54,75	-0,13	23-2	53	1,79				
	26-2	53,15	-0,28	24-2	49,41	-1,55	25-2	55,13	0,69	24-2	53,57	1,08				
	27-2	53,4	0,47	-1,41	27-2	49,28	-0,26	-1,28	26-2	54,3	-1,51	-0,02	25-2	53,6	0,06	3,59
	28-2	52,3	-2,06		28-2	49,43	0,30		29-2	55,01	1,31		26-2	54,29	1,29	
	1-3	52,75	0,86		1-3	48,59	-1,70		1-3	51,35	-6,65		27-2	55,11	1,51	
	2-3	51,8	-1,80		2-3	48,51	-0,16		2-3	51,79	0,86		2-3	55,56	0,82	
	5-3	52,8	1,93		3-3	48,59	0,16		3-3	52,06	0,52		3-3	54,6	-1,73	
	6-3	53,05	0,47		6-3	48,27	-0,66		4-3	52,15	0,17		4-3	55,3	1,28	
7-3	54	1,79	3,25	7-3	48,26	-0,02	-2,37	7-3	52,37	0,42	-4,80	5-3	56	1,27	3,15	

	2018			2017			2016			2015		
Abertis	31-1	19,52		21-2	13,81		3-2	13,26		11-2	17,11	
	1-2	19,64	0,61	22-2	13,82	0,07	4-2	13,44	1,36	12-2	17,64	3,10
	2-2	19,6	-0,20	23-2	13,91	0,65	5-2	13,47	0,22	13-2	17,72	0,45
	5-2	19,6	0,00	24-2	13,89	-0,14	8-2	12,67	-5,94	16-2	17,36	-2,03
	6-2	19,52	-0,41	27-2	13,91	0,14	9-2	12,63	-0,32	17-2	17,39	0,17
	7-2	19,61	0,46	28-2	13,84	-0,50	10-2	12,89	2,06	18-2	17,33	-0,35
	8-2	19,5	-0,56	1-3	13,87	0,22	11-2	12,44	-3,49	19-2	17,54	1,21
	9-2	19,5	0,00	2-3	14,01	1,01	12-2	12,33	-0,88	20-2	17,3	-1,37
	12-2	19,45	-0,26	3-3	14,12	0,79	15-2	12,72	3,16	23-2	17,26	-0,23
	13-2	19,45	0,00	6-3	14,2	0,57	16-2	12,99	2,12	24-2	17,3	0,23
	14-2	19,41	-0,21	7-3	14,23	0,21	17-2	13,32	2,54	25-2	17,29	-0,06
			-1,02			2,82			3,34			-0,23

	2018			2017			2016			2015		
Aena	20-2	166,9		14-2	134,45		19-2	103,35		20-2	78	
	21-2	165,5	-0,84	15-2	134,8	0,26	22-2	105,3	1,89	23-2	77,77	-0,29
	22-2	166,5	0,60	16-2	135	0,15	23-2	104,75	-0,52	24-2	77,5	-0,35
	23-2	167,25	0,45	17-2	135	0,00	24-2	103,15	-1,53	25-2	78,13	0,81
	26-2	169,95	1,61	20-2	136	0,74	25-2	104,4	1,21	26-2	80,64	3,21
	27-2	168,95	-0,59	21-2	137,75	1,29	26-2	104,25	-0,14	27-2	83,06	3,00
	28-2	167,65	-0,77	22-2	133,7	-2,94	29-2	104,7	0,43	2-3	82,5	-0,67
	1-3	171,15	2,09	23-2	135,5	1,35	1-3	105,65	0,91	3-3	82	-0,61
	2-3	167,05	-2,40	24-2	134,95	-0,41	2-3	104,8	-0,80	4-3	83,48	1,80
	5-3	167	-0,03	27-2	135,15	0,15	3-3	103,8	-0,95	5-3	84,61	1,35
	6-3	165,55	-0,87	28-2	135	-0,11	4-3	103,85	0,05	6-3	84,9	0,34
			-2,01			-2,00			-0,38			2,22

	2018			2017			2016			2015		
Dia	15-2	3,9		16-2	4,97		17-2	5,04		16-2	6,25	
	16-2	3,97	1,79	17-2	4,96	-0,20	18-2	5	-0,79	17-2	6,24	-0,16
	19-2	3,93	-1,01	20-2	4,92	-0,81	19-2	4,92	-1,60	18-2	6,26	0,32
	20-2	3,96	0,76	21-2	4,93	0,20	22-2	5	1,63	19-2	6,23	-0,48
	21-2	3,9	-1,52	22-2	4,87	-1,22	23-2	4,97	-0,60	20-2	6,21	-0,32
	22-2	4,01	2,82	23-2	5	2,67	24-2	4,73	-4,83	23-2	6,48	4,35
	23-2	4,1	2,24	24-2	5,01	0,20	25-2	4,52	-4,44	24-2	6,5	0,31
	26-2	4,02	-1,95	27-2	5,08	1,40	26-2	4,65	2,88	25-2	6,65	2,31
	27-2	3,96	-1,49	28-2	5,24	3,15	29-2	4,64	-0,22	26-2	6,77	1,80
	28-2	3,92	-1,01	1-3	5,32	1,53	1-3	4,8	3,45	27-2	6,8	0,44
	1-3	3,92	0,00	2-3	5,29	-0,56	2-3	4,76	-0,83	2-3	6,8	0,00
			-2,24			5,80			0,63			4,94

	2018			2017			2016			2015						
lag	16-2	6,87		17-2	6,01		19-2	7,01		20-2	7,46					
	19-2	6,96	1,31	20-2	6	-0,17	22-2	6,9	-1,57	23-2	7,66	2,68				
	20-2	7	0,57	21-2	6,05	0,83	23-2	7,03	1,88	24-2	7,68	0,26				
	21-2	6,99	-0,14	22-2	5,99	-0,99	24-2	6,68	-4,98	25-2	7,64	-0,52				
	22-2	7,05	0,86	-2,62	23-2	5,98	-0,17	3,66	25-2	7,07	5,84	-2,43	26-2	7,71	0,92	7,24
	23-2	6,69	-5,11	24-2	6,23	4,18	26-2	6,84	-3,25	27-2	8	3,76				
	26-2	6,83	2,09	27-2	6,16	-1,12	29-2	7,05	3,07	2-3	7,9	-1,25				
	27-2	6,85	0,29	28-2	6,28	1,95	1-3	7,12	0,99	3-3	7,64	-3,29				
	28-2	6,95	1,46	1-3	6,42	2,23	2-3	7,09	-0,42	4-3	7,85	2,75				
	1-3	7,03	1,15	2-3	6,35	-1,09	3-3	6,9	-2,68	5-3	7,77	-1,02				
	2-3	6,89	-1,99	2,99	3-3	6,33	-0,31	1,61	4-3	7,04	2,03	2,92	6-3	7,63	-1,80	-4,63

	2018			2017			2016			2015						
Mediaset	20-2	9,39		16-2	11,17		18-2	8,79		19-2	11,29					
	21-2	9,34	-0,53	17-2	11,1	-0,63	19-2	8,74	-0,57	20-2	11,25	-0,35				
	22-2	9,43	0,96	20-2	11,09	-0,09	22-2	8,88	1,60	23-2	11,42	1,51				
	23-2	9,48	0,53	21-2	11,05	-0,36	23-2	8,83	-0,56	24-2	11,39	-0,26				
	26-2	9,4	-0,84	1,28	22-2	11,03	-0,18	-0,63	24-2	8,52	-3,51	5,80	25-2	11,42	0,26	-1,59
	27-2	9,51	1,17	23-2	11,1	0,63	25-2	9,3	9,15	26-2	11,11	-2,71				
	28-2	9,52	0,11	24-2	10,97	-1,17	26-2	9,44	1,51	27-2	11,04	-0,63				
	1-3	9,39	-1,37	27-2	11,05	0,73	29-2	9,95	5,40	2-3	11,07	0,27				
	2-3	9,22	-1,81	28-2	11,08	0,27	1-3	10,35	4,02	3-3	10,85	-1,99				
	5-3	9,09	-1,41	1-3	11,49	3,70	2-3	10,16	-1,84	4-3	10,98	1,20				
	6-3	8,93	-1,76	-6,10	2-3	11,35	-1,22	2,25	3-3	10,31	1,48	10,86	5-3	10,97	-0,09	-1,26

	2018			2017			2016			2015						
Melia Hotels	20-2	11		20-2	12,36		18-2	9,29		20-2	10,57					
	21-2	11,29	2,64	21-2	12,36	0,00	19-2	9,2	-0,97	23-2	10,95	3,60				
	22-2	11,23	-0,53	22-2	12,09	-2,18	22-2	9,31	1,20	24-2	10,98	0,27				
	23-2	11,23	0,00	23-2	12,09	0,00	23-2	9,14	-1,83	25-2	10,8	-1,64				
	26-2	11,21	-0,18	2,36	24-2	11,98	-0,91	-2,18	24-2	9,05	-0,98	-1,08	26-2	10,94	1,30	-0,09
	27-2	11,26	0,45	27-2	12,09	0,92	25-2	9,19	1,55	27-2	10,56	-3,47				
	28-2	12,14	7,82	28-2	12,32	1,90	26-2	9,68	5,33	2-3	10,73	1,61				
	1-3	11,99	-1,24	1-3	12,32	0,00	29-2	9,83	1,55	3-3	10,7	-0,28				
	2-3	11,95	-0,33	2-3	12,54	1,79	1-3	10,01	1,83	4-3	10,79	0,84				
	5-3	11,83	-1,00	3-3	12,5	-0,32	2-3	10,14	1,30	5-3	10,82	0,28				
	6-3	11,93	0,85	5,95	6-3	12,55	0,40	3,80	3-3	9,92	-2,17	7,94	6-3	10,81	-0,09	2,37

	2018			2017			2016			2015			
B. Sabadell	26-1	1,93	-	20-1	1,33	-	22-1	1,5	-	22-1	2,45	-	
	29-1	1,93	0,00	23-1	1,3	2,26	25-1	1,42	-5,33	23-1	2,36	3,67	
	30-1	1,92	-	24-1	1,33	2,31	26-1	1,49	4,93	26-1	2,37	0,42	
	31-1	1,91	0,52	25-1	1,38	3,76	27-1	1,48	-0,67	27-1	2,33	1,69	
	1-2	1,9	0,52	26-1	1,37	0,72	28-1	1,49	0,68	10,67	28-1	2,23	4,29
	2-2	1,84	3,16	27-1	1,4	2,19	29-1	1,66	11,4	29-1	2,33	4,48	
	5-2	1,86	1,09	30-1	1,4	0,00	1-2	1,66	0,00	30-1	2,24	3,86	
	6-2	1,83	1,61	31-1	1,39	0,71	2-2	1,6	-3,61	2-2	2,24	0,00	
	7-2	1,84	0,55	1-2	1,41	1,44	3-2	1,53	-4,38	3-2	2,29	2,23	
	8-2	1,81	1,63	2-2	1,44	2,13	4-2	1,58	3,27	4-2	2,27	0,87	
	9-2	1,78	1,66	3-2	1,46	1,39	5-2	1,61	1,90	-3,01	5-2	2,25	0,88
			3,26			4,29						-3,43	

	2018			2017			2016			2015			
B.Santander	24-1	5,98	-	18-1	5,06	-	20-1	3,73	-	27-1	6,15	-	
	25-1	6,08	1,67	19-1	5,09	0,59	21-1	3,85	3,22	28-1	5,96	3,09	
	26-1	6,06	0,33	20-1	5,13	0,79	22-1	4,02	4,42	29-1	6,03	1,17	
	29-1	6,05	0,17	23-1	5,05	1,56	25-1	3,86	-3,98	30-1	5,96	1,16	
	30-1	5,93	1,98	24-1	5,16	2,18	26-1	3,99	3,37	6,70	2-2	5,94	0,34
	31-1	5,98	0,84	25-1	5,37	4,07	27-1	3,98	-0,25	3-2	6,21	4,55	
	1-2	5,94	0,67	26-1	5,36	0,19	28-1	3,84	-3,52	4-2	6,18	0,48	
	2-2	5,85	1,52	27-1	5,36	0,00	29-1	3,94	2,60	5-2	6,11	1,13	
	5-2	5,78	1,20	30-1	5,2	2,99	1-2	3,81	-3,30	6-2	6,14	0,49	
	6-2	5,61	2,94	31-1	5,15	0,96	2-2	3,61	-5,25	9-2	6,01	2,12	
	7-2	5,73	2,14	1-2	5,21	1,17	3-2	3,46	-4,16	13,07	10-2	6,07	1,00
			4,18			2,98						-2,25	

	2018			2017			2016			2015			
Bankia	22-1	4,2	-	23-1	0,95	-	25-1	0,93	-	21-1	1,24	-	
	23-1	4,26	1,43	24-1	0,97	2,11	26-1	0,93	0,00	22-1	1,26	1,61	
	24-1	4,27	0,23	25-1	1	3,09	27-1	0,92	-1,08	23-1	1,2	4,76	
	25-1	4,34	1,64	26-1	0,99	1,00	28-1	0,89	-3,26	26-1	1,21	0,83	
	26-1	4,39	1,15	27-1	0,98	1,01	29-1	0,91	2,25	0,00	27-1	1,19	1,65
	29-1	4,2	4,33	30-1	0,98	0,00	1-2	0,93	2,20	28-1	1,16	2,52	
	30-1	4,09	2,62	31-1	0,98	0,00	2-2	0,88	-5,38	29-1	1,2	3,45	
	31-1	4,08	0,24	1-2	0,98	0,00	3-2	0,84	-4,55	30-1	1,16	3,33	
	1-2	4,06	0,49	2-2	0,99	1,02	4-2	0,86	2,38	2-2	1,15	0,86	
	2-2	4,01	1,23	3-2	0,99	0,00	5-2	0,86	0,00	3-2	1,22	6,09	
	5-2	3,97	1,00	6-2	0,96	3,03	8-2	0,8	-6,98	13,98	4-2	1,2	1,64
			5,48			2,04						3,45	

	2018			2017			2016			2015						
Bankinter	18-1	8,56		19-1	7,62		14-1	6,11		15-1	6,63					
	19-1	8,64	0,93	20-1	7,63	0,13	15-1	6,05	-0,98	16-1	6,53	-1,51				
	22-1	8,75	1,27	23-1	7,52	-1,44	18-1	5,9	-2,48	19-1	6,68	2,30				
	23-1	8,72	-0,34	24-1	7,5	-0,27	19-1	6,04	2,37	20-1	6,75	1,05				
	24-1	8,68	-0,46	6,66	25-1	7,67	2,27	-0,79	20-1	5,86	-2,98	1,15	21-1	6,85	1,48	4,37
	25-1	9,13	5,18	26-1	7,56	-1,43	21-1	6,18	5,46	22-1	6,92	1,02				
	26-1	9,22	0,99	27-1	7,53	-0,40	22-1	6,29	1,78	23-1	6,52	-5,78				
	29-1	9,27	0,54	30-1	7,5	-0,40	25-1	6,08	-3,34	26-1	6,51	-0,15				
	30-1	9,22	-0,54	31-1	7,44	-0,80	26-1	6,34	4,28	27-1	6,45	-0,92				
	31-1	9,26	0,43	1-2	7,55	1,48	27-1	6,41	1,10	28-1	6,22	-3,57				
	1-2	9,34	0,86	2,30	2-2	7,55	0,00	-0,13	28-1	6,35	-0,94	2,75	29-1	6,19	-0,48	-10,55

	2018			2017			2016			2015						
BBVA	25-1	7,6		25-1	6,47		27-1	5,91		28-1	7,61					
	26-1	7,63	0,39	26-1	6,41	-0,93	28-1	5,71	-3,38	29-1	7,61	0,00				
	29-1	7,64	0,13	27-1	6,38	-0,47	29-1	5,9	3,33	30-1	7,6	-0,13				
	30-1	7,56	-1,05	30-1	6,31	-1,10	1-2	5,8	-1,69	2-2	7,64	0,53				
	31-1	7,57	0,13	-1,84	31-1	6,28	-0,48	-4,33	2-2	5,6	-3,45	-7,28	3-2	7,93	3,80	7,23
	1-2	7,46	-1,45	1-2	6,19	-1,43	3-2	5,48	-2,14	4-2	8,16	2,90				
	2-2	7,35	-1,47	2-2	6,13	-0,97	4-2	5,77	5,29	5-2	8,13	-0,37				
	5-2	7,26	-1,22	3-2	6,18	0,82	5-2	5,9	2,25	6-2	8,24	1,35				
	6-2	7,09	-2,34	6-2	6,12	-0,97	8-2	5,57	-5,59	9-2	8	-2,91				
	7-2	7,23	1,97	7-2	6,11	-0,16	9-2	5,31	-4,67	10-2	8,1	1,25				
	8-2	7,13	-1,38	-4,42	8-2	6,03	-1,31	-2,58	10-2	5,64	6,21	2,92	11-2	8,04	-0,74	-1,47

	2018			2017			2016			2015						
INM. Colonial	19-2	8,71		21-2	7,12		15-2	0,54		20-2	0,63					
	20-2	8,7	-0,11	22-2	7,06	-0,84	16-2	0,56	3,70	23-2	0,63	0,00				
	21-2	8,76	0,69	23-2	7,06	0,00	17-2	0,57	1,79	24-2	0,64	1,59				
	22-2	8,8	0,46	24-2	6,96	-1,42	18-2	0,58	1,75	25-2	0,64	0,00				
	23-2	8,99	2,16	3,79	27-2	6,9	-0,86	-3,09	19-2	0,58	0,00	9,26	26-2	0,67	4,69	4,76
	26-2	9,04	0,56	28-2	6,9	0,00	22-2	0,59	1,72	27-2	0,66	-1,49				
	27-2	8,82	-2,43	1-3	6,95	0,72	23-2	0,61	3,39	2-3	0,65	-1,52				
	28-2	8,7	-1,36	2-3	6,85	-1,44	24-2	0,6	-1,64	3-3	0,64	-1,54				
	1-3	8,79	1,03	3-3	6,85	0,00	25-2	0,6	0,00	4-3	0,63	-1,56				
	2-3	8,71	-0,91	6-3	6,88	0,44	26-2	0,6	0,00	5-3	0,64	1,59				
	5-3	8,72	0,11	-3,54	7-3	6,84	-0,58	-0,87	29-2	0,6	0,00	1,69	6-3	0,65	1,56	-1,52

	2018			2017			2016			2015						
Mapfre	1-2	2,88		1-2	2,86		3-2	1,85		4-3	3,14					
	2-2	2,88	0,00	2-2	2,86	0,00	4-2	1,91	3,24	5-3	3,17	0,96				
	5-2	2,82	-2,08	3-2	2,9	1,40	5-2	1,95	2,09	6-3	3,17	0,00				
	6-2	2,71	-3,90	6-2	2,88	-0,69	8-2	1,9	-2,56	9-3	3,18	0,32				
	7-2	2,76	1,85	-5,21	7-2	2,89	0,35	-0,70	9-2	1,8	-5,26	-4,32	10-3	3,09	-2,83	-0,64
	8-2	2,73	-1,09	8-2	2,84	-1,73	10-2	1,77	-1,67	11-3	3,12	0,97				
	9-2	2,72	-0,37	9-2	2,88	1,41	11-2	1,68	-5,08	12-3	3,13	0,32				
	12-2	2,73	0,37	10-2	2,88	0,00	12-2	1,71	1,79	13-3	3,16	0,96				
	13-2	2,73	0,00	13-2	2,91	1,04	15-2	1,77	3,51	16-3	3,19	0,95				
	14-2	2,71	-0,73	14-2	2,91	0,00	16-2	1,72	-2,82	17-3	3,17	-0,63				
	15-2	2,71	0,00	-0,73	15-2	2,92	0,34	2,82	17-2	1,79	4,07	1,13	18-3	3,18	0,32	1,92

	2018			2017			2016					
Merlin	21-2	11,27		21-2	11,03		22-2	9,72				
	22-2	11,22	-0,44	22-2	10,88	-1,36	23-2	9,52	-2,06			
	23-2	11,5	2,50	23-2	10,95	0,64	24-2	9,28	-2,52			
	26-2	11,44	-0,52	24-2	10,9	-0,46	25-2	9,47	2,05			
	27-2	11,36	-0,70	4,44	27-2	10,89	-0,09	-2,81	26-2	9,62	1,58	-0,72
	28-2	11,77	3,61	28-2	10,72	-1,56	29-2	9,65	0,31			
	1-3	11,77	0,00	1-3	10,77	0,47	1-3	9,87	2,28			
	2-3	11,74	-0,25	2-3	10,65	-1,11	2-3	9,93	0,61			
	5-3	11,85	0,94	3-3	10,7	0,47	3-3	9,89	-0,40			
	6-3	11,79	-0,51	6-3	10,69	-0,09	4-3	9,85	-0,40			
	7-3	11,89	0,85	1,02	7-3	10,61	-0,75	-1,03	7-3	9,71	-1,42	0,62

	2018			2017			2016			2015						
Caixabank	26-1	4,31		26-1	3,32		22-1	2,53		23-1	4,14					
	29-2	4,29	-0,46	27-1	3,32	0,00	25-1	2,37	-6,32	26-1	4,2	1,45				
	30-1	4,24	-1,17	30-1	3,22	-3,01	26-1	2,47	4,22	27-1	4,08	-2,86				
	31-1	4,26	0,47	31-1	3,2	-0,62	27-1	2,45	-0,81	28-1	3,95	-3,19				
	1-2	4,27	0,23	-3,71	1-2	3,22	0,63	-0,30	28-1	2,38	-2,86	-1,98	29-1	4,03	2,03	-6,76
	2-2	4,15	-2,81	2-2	3,31	2,80	29-1	2,48	4,20	30-1	3,86	-4,22				
	5-2	4,09	-1,45	3-2	3,35	1,21	1-2	2,43	-2,02	2-2	3,83	-0,78				
	6-2	4,01	-1,96	6-2	3,28	-2,09	2-2	2,27	-6,58	3-2	3,9	1,83				
	7-2	4,09	2,00	7-2	3,22	-1,83	3-2	2,16	-4,85	4-2	3,85	-1,28				
	8-2	3,99	-2,44	8-2	3,18	-1,24	4-2	2,23	3,24	5-2	3,9	1,30				
	9-2	3,93	-1,50	-5,30	9-2	3,21	0,94	-3,02	5-2	2,35	5,38	-5,24	5-2	3,97	1,79	2,85

	2018			2017			2016			2015						
Amadeus	21-2	59,8		17-2	43,3		19-2	35,59		10-2	34,87					
	22-2	59,62	-0,30	20-2	43,41	0,25	22-2	36,24	1,83	11-2	34,82	-0,14				
	23-2	59,34	-0,47	21-2	44,04	1,45	23-2	36,57	0,91	12-2	35,39	1,64				
	26-2	59,82	0,81	22-2	44,21	0,39	24-2	36	-1,56	13-2	35,52	0,37				
	27-2	60,02	0,33	1,27	23-2	43,91	-0,68	0,07	25-2	36,92	2,56	4,30	16-2	35,48	-0,11	1,75
	28-2	60,56	0,90	24-2	43,33	-1,32	26-2	37,12	0,54	17-2	35,48	0,00				
	1-3	58,5	-3,40	27-2	43,75	0,97	29-2	37,17	0,13	18-2	35,77	0,82				
	2-3	56,9	-2,74	28-2	43,91	0,37	1-3	38,22	2,82	19-2	36,04	0,75				
	5-3	57,36	0,81	1-3	44,61	1,59	2-3	37,88	-0,89	20-2	35,94	-0,28				
	6-3	59	2,86	2-3	44,55	-0,13	3-3	37,51	-0,98	23-2	36,68	2,06				
	7-3	59,22	0,37	-2,21	3-3	44,54	-0,02	2,79	4-3	37,75	0,64	1,70	24-2	35,92	-2,07	1,24

	2018			2017			2016			2015		
Cellnex	9-2	19,79		10-2	13,85		12-2	13,43				
	12-2	19,75	-0,20	13-2	14,04	1,37	15-2	13,79	2,68			
	13-2	19,7	-0,25	14-2	13,89	-1,07	16-2	13,71	-0,58			
	14-2	20,06	1,83	15-2	13,95	0,43	17-2	13,85	1,02			
	15-2	19,95	-0,55	3,99	16-2	14,04	0,65	3,54	18-2	14,13	2,02	7,67
	16-2	20,58	3,16	17-2	14,34	2,14	19-2	14,46	2,34			
	19-2	20,24	-1,65	20-2	14,35	0,07	22-2	14,97	3,53			
	20-2	20,17	-0,35	21-2	14,24	-0,77	23-2	14,92	-0,33			
	21-2	20,06	-0,55	22-2	14,17	-0,49	24-2	14,66	-1,74			
	22-2	20,33	1,35	23-2	14,26	0,64	25-2	14,99	2,25			
	23-2	21,24	4,48	3,21	24-2	14,3	0,28	-0,28	26-2	15,1	0,73	4,43

	2018			2017			2016			2015						
Indra	20-2	11,43		16-2	11,08		23-2	8,26		16-2	9,14					
	21-2	11,37	-0,52	17-2	11,04	-0,36	24-2	7,89	-4,48	17-2	8,96	-1,97				
	22-2	11,31	-0,53	20-2	11,08	0,36	25-2	8,19	3,80	18-2	9,13	1,90				
	23-2	11,34	0,27	21-2	11,11	0,27	26-2	8,3	1,34	19-2	9,27	1,53				
	26-2	11,1	-2,12	-1,05	22-2	10,98	-1,17	-2,89	29-2	8,44	1,69	18,16	20-2	9,27	0,00	1,31
	27-2	11,31	1,89	23-2	10,76	-2,00	1-3	9,76	15,64	23-2	9,26	-0,11				
	28-2	11,37	0,53	24-2	11,73	9,01	2-3	10,05	2,97	24-2	9,16	-1,08				
	1-3	10,96	-3,61	27-2	11,88	1,28	3-3	9,77	-2,79	25-2	9,21	0,55				
	2-3	10,95	-0,09	28-2	11,91	0,25	4-3	10,08	3,17	26-2	9,17	-0,43				
	5-3	10,93	-0,18	1-3	12,17	2,18	7-3	9,63	-4,46	27-2	9,52	3,82				
	6-3	11,26	3,02	-0,44	2-3	11,91	-2,14	10,69	8-3	9,52	-1,14	-2,46	2-3	8,93	-6,20	-3,56

	2018			2017			2016			2015						
Telefonica	15-2	7,49		16-2	9,33		19-2	9,28		18-2	13,27					
	16-2	7,64	2,00	17-2	9,32	-0,11	22-2	9,53	2,69	19-2	13,27	0,00				
	19-2	7,61	-0,39	20-2	9,4	0,86	23-2	9,32	-2,20	20-2	13,36	0,68				
	20-2	7,65	0,53	21-2	9,38	-0,21	24-2	8,97	-3,76	23-2	13,43	0,52				
	21-2	7,64	-0,13	5,87	22-2	9,35	-0,32	2,04	25-2	9,42	5,02	-1,62	24-2	13,57	1,04	3,99
	22-2	7,93	3,80	23-2	9,52	1,82	26-2	9,13	-3,08	25-2	13,8	1,69				
	23-2	8,02	1,13	24-2	9,61	0,95	29-2	9,24	1,20	26-2	13,92	0,87				
	26-2	8,09	0,87	27-2	9,6	-0,10	1-3	9,51	2,92	27-2	13,9	-0,14				
	27-2	8,02	-0,87	28-2	9,65	0,52	2-3	9,81	3,15	2-3	13,93	0,22				
	28-2	6,08	-24,19	1-3	6,29	-34,82	2-3	5,92	-39,65	25-2	6,05	-56,57				
	28-2	7,99	31,41	1-3	9,91	57,55	3-3	9,83	66,05	3-3	13,71	126,61				
	1-3	7,95	-0,50	-0,87	2-3	9,9	-0,10	3,02	4-3	9,83	0,00	6,39	4-3	13,81	0,73	-0,79

ANNEX V: Dades per al càlculs del coeficient de Pearson

	2017			
	Variació preu acció (després)	Variació preu acció (abans)	Beneficis	Variació benefici
ENAGAS	5,31	-0,10	490,80	17,64
ENDESA	0,46	1,65	1463,00	3,69
GAS NATURAL	3,24	-3,76	1360,00	0,97
IBERDROLA	3,05	-2,32	2804,00	3,66
REPSOL	-4,96	4,92	669,84	22,48
R.E.C	1,80	0,06	2092,00	5,17
ACCIONA	-7,45	4,44	225,28	-36,00
ACERINOX	0,49	1,16	234,00	191,33
ACS	-3,88	-0,94	802,00	6,79
ACERLOMITTAL	-5,03	-0,14	3670,00	119,89
FERROVIAL	-4,67	1,14	454,00	20,74
SIEMENS GAMESA (*)			83,00	-72,45
TECNICAS REUNIDAS	-4,40	2,92	64,00	-50,33
GRIFOLS	1,86	-3,96	662,70	21,49
INDITEX	2,46	5,22	3368,00	6,68
VISCOFAN	3,25	-1,41	122,00	-2,46
ABERTIS	-1,02	0,46	897,00	12,75
AENA	-2,01	1,23	1232,00	5,83
DIA	-2,24	2,82	109,60	-37,03
IAG	2,99	-2,62	2021,00	3,59
MEDIASET	-6,10	1,28	197,50	15,50
MELIA HOTELS	5,95	2,36	128,70	27,82
B. SABADELL	-3,26	-4,66	801,50	12,82
B. SANTANDER	-4,18	0,00	6619,00	6,69
BANKIA	-5,48	0,00	816,00	1,49
BANKINTER	2,30	6,66	495,00	1,00
BBVA	-4,42	-1,84	3519,00	1,27
INM. COLONIAL	-3,54	3,79	683,00	149,59
MAPFRE	-0,73	-5,21	701,00	-9,60
MERLIN	1,02	4,44	1100,40	88,86
CAIXABANK	-5,30	-3,71	60,84	60,84
AMADEUS	-2,21	1,27	1002,90	21,49
CELLNEX	3,21	3,99	33,00	-17,13
INDRA	-0,44	-1,05	126,91	81,48
TELEFONICA	-0,87	5,87	2856,00	20,56

2016				
	Variació preu acció (després)	Variació preu acció (abans)	Beneficis	Variació benefici
ENAGAS	-0,48	0,74	417,22	1,11
ENDESA	1,20	-0,25	1411,00	29,93
GAS NATURAL	-0,17	2,73	1347,00	-10,32
IBERDROLA	3,45	0,66	2704,98	11,70
REPSOL	2,95	-0,07	636,92	5,10
R.E.C	0,46	0,23	1708,00	-239,20
ACCIONA	4,71	-3,30	351,98	55,98
ACERINOX	1,27	-2,40	80,32	87,27
ACS	2,60	-0,54	751,02	3,54
ACERLOMITTAL	4,27	11,26	1669,00	-77,62
FERROVIAL	4,48	1,00	376,00	-47,78
SIEMENS GAMESA (*)			301,28	76,99
TECNICAS REUNIDAS	-0,16	-0,38	128,85	117,07
GRIFOLS	0,87	-2,27	545,46	2,50
INDITEX	1,27	1,55	3156,96	9,82
VISCOFAN	-2,37	-1,28	125,08	4,22
ABERTIS	2,82	0,22	795,58	-57,68
AENA	-2,00	2,45	1164,15	39,66
DIA	5,80	0,60	174,04	-41,84
IAG	1,61	3,66	1951,00	28,69
MEDIASET	2,25	-0,63	171,00	2,91
MELIA HOTELS	3,80	-2,18	100,69	148,62
B. SABADELL	4,29	5,26	710,43	0,28
B. SANTANDER	-2,98	6,13	6204,00	3,99
BANKIA	-2,04	3,16	804,00	-22,69
BANKINTER	-0,13	-0,79	490,11	30,38
BBVA	-2,58	-4,33	3475,00	31,53
INM. COLONIAL	-0,87	-3,09	273,65	-34,13
MAPFRE	2,82	-0,70	775,45	9,41
MERLIN	-1,03	-2,81	582,64	1087,12
CAIXABANK	-3,02	-0,30	1047,00	28,62
AMADEUS	2,79	0,07	825,50	20,70
CELLNEX	-0,28	3,54	39,82	-15,80
INDRA	10,69	-2,89	69,93	-110,91
TELEFONICA	3,02	2,04	2369,00	-13,70

2015				
	Variació preu acció (després)	Variació preu acció (abans)	Beneficis	Variació benefici
ENAGAS	-0,67	-0,97	412,66	1,51
ENDESA	2,44	2,12	1086,00	-67,46
GAS NATURAL	-7,25	-5,19	1502,00	0,67
IBERDROLA	0,85	-1,84	2421,58	4,09
REPSOL	19,73	-2,65	606,01	-15,58
R.E.C	1,15	0,57	-1227,00	-176,12
ACCIONA	0,18	1,27	225,65	22,01
ACERINOX	-0,20	-1,37	42,89	-68,54
ACS	13,75	4,77	725,32	1,15
ACERLOMITTAL			7457,00	79,10
FERROVIAL	-1,58	-0,92	720,00	79,10
SIEMENS GAMESA (*)			170,22	85,32
TECNICAS REUNIDAS	7,83	5,21	59,36	-56,22
GRIFOLS	1,09	3,75	532,14	13,16
INDITEX	-0,43	0,88	2874,58	14,96
VISCOFAN	-4,80	-0,02	120,02	12,75
ABERTIS	3,34	-2,79	1879,91	186,97
AENA	-0,38	0,87	833,54	74,15
DIA	0,63	-6,15	299,22	-9,12
IAG	2,92	-2,43	1516,00	51,15
MEDIASET	10,86	5,80	166,17	179,32
MELIA HOTELS	7,94	-1,08	40,50	33,18
B. SABADELL	-3,01	10,67	708,44	90,60
B. SANTANDER	-13,07	6,70	5966,00	2,58
BANKIA	-13,98	0,00	1039,96	39,20
BANKINTER	2,75	1,15	375,92	36,26
BBVA	2,92	-7,28	2642,00	0,92
INM. COLONIAL	1,69	9,26	415,41	-15,57
MAPFRE	1,13	-4,32	708,77	-16,13
MERLIN	0,62	-0,72	49,08	-1,19
CAIXABANK	-5,24	-1,98	814,00	31,29
AMADEUS	1,70	4,30	683,94	0,00
CELLNEX	4,43	7,67	47,29	-17,71
INDRA	-2,46	18,16	-641,19	597,63
TELEFONICA	6,39	-1,62	2745,00	-8,53

2014			
	Variació preu acció (després)	Variació preu acció (abans)	Beneficis
ENAGAS	-4,29	3,05	406,53
ENDESA	-1,50	7,16	3337,00
GAS NATURAL	3,06	0,34	1492,00
IBERDROLA	4,31	0,35	2326,52
REPSOL	-0,12	1,30	717,82
R.E.C	-1,53	4,55	1612,00
ACCIONA	-1,01	6,30	184,95
ACERINOX	-5,47	2,07	136,33
ACS	0,06	-1,92	717,09
ACERLOMITTAL			
FERROVIAL	-0,27	1,52	402,00
SIEMENS GAMESA (*)			91,85
TECNICAS REUNIDAS	1,92	-1,62	135,59
GRIFOLS	-0,14	0,19	470,25
INDITEX	3,83	4,02	2500,55
VISCOFAN	3,15	3,59	106,45
ABERTIS	-0,23	1,29	655,08
AENA	2,22	6,49	478,62
DIA	4,94	3,68	329,23
IAG	-4,63	7,24	1003,00
MEDIASET	-1,26	-1,59	59,49
MELIA HOTELS	2,37	-0,09	30,41
B. SABADELL	-3,43	-4,90	371,68
B. SANTANDER	-2,25	0,98	5816,00
BANKIA	3,45	-6,45	747,12
BANKINTER	-10,55	4,37	275,89
BBVA	-1,47	7,23	2618,00
INM. COLONIAL	-1,52	4,76	491,99
MAPFRE	1,92	-0,64	845,13
MERLIN			49,67
CAIXABANK	2,85	-6,76	620,00
AMADEUS	1,24	1,75	631,50
CELLNEX			57,47
INDRA	-3,56	1,31	-91,91
TELEFONICA	-0,79		3001,00