

## Resumen y opinión

El próximo jueves 11 de junio el Comité Asesor Técnico (CAT) mantendrá una reunión para revisar la composición del Ibex 35. En esta ocasión sí podría haber cambios. Técnicas Reunidas podría incorporarse al índice en sustitución de Acciona Energía.

## ¿Qué creemos que ocurrirá en la reunión del CAT?

En esta ocasión podría haber cambios. Técnicas reunidas es la aspirante mejor posicionada para incorporarse al índice. Su volumen de negociación supera el de Acciona Energía, actual componente del selectivo. Sin embargo, existe un inconveniente para ejecutar este movimiento. La capitalización de Técnicas es ligeramente inferior a la exigida por el Comité. En concreto, 0,28% de la capitalización media del índice durante los seis meses previos a la reunión vs. 0,30% exigido. Aunque la capitalización de Acciona Energía incumple también este requisito, y por un margen más amplio, no supone necesariamente un motivo de exclusión mientras que sí es un criterio necesario para la inclusión de un valor en el índice. En cualquier caso, tras cerca de dos años sin ninguna modificación, nos decantamos porque finalmente el CAT anuncie el mencionado cambio.

Ibex 35: Posibles cambios			
Acciona	CaixaBank	Inmob. Colonial	Técnicas Reunidas
<b>Acciona Energía</b>	Cellnex	Laboratorios Rovi	Telefónica
Acerinox	Enagas	Logista	Unicaja
ACS	Endesa	Mapfre	
Aena	Ferrovial	Merlin	
Amadeus	Fluidra	Naturgy	
ArcelorMittal	Grifols	Puig	
Banco Sabadell	IAG	Redeia	
Banco Santander	Iberdrola	Repsol	
Bankinter	Inditex	Sacyr	
BBVA	Indra	Solaria	

## ¿Cuáles son los criterios del CAT en la toma de decisiones?

- En primer lugar, el CAT computa el volumen de contratación en euros en el mercado de órdenes durante el periodo de control, los seis meses previos a la reunión. Además, considera diferentes factores para garantizar la calidad de dicho volumen. Entre otros, analiza aspectos como el número de operaciones contratadas o posibles cambios en el accionariado.
- En segundo lugar, sólo pueden formar parte del Ibex 35 aquellos valores cuya capitalización media sea superior al 0,30% de la capitalización media del selectivo durante el mencionado periodo de control. En todo caso, las normas técnicas consideran el capital flotante de los diferentes valores y, para ello, establecen diferentes coeficientes a aplicar sobre la capitalización media de los mismos de tal forma que se penaliza a aquéllos cuyo capital flotante es menor.

**INFORMACIÓN IMPORTANTE. -**

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentemente aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.
- La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:  
[https://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf](https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf)
- Los consensos de mercado a que se alude en este informe (compañías e indicadores macro) son proporcionados por distintas fuentes de información financiera que consideramos razonablemente fiables, generalmente las indicadas en el punto anterior.
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:  
[https://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf](https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf)

**NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS. -**

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a informes de compañías.](#)

**EQUIPO DE ANÁLISIS**

Ramón Forcada – Director

Aránzazu Bueno – Eléctricas

Aránzazu Cortina – Industriales & Químicas

Juan Tuesta – Tecnología/Semis

Marcos Souto – Infraestructuras & Aseguradoras

Rafael Alonso – Bancos

Pilar Aranda – Petróleo & Transporte

Esther Gutiérrez de la Torre – Autos & Media

Guilherme Pavão – Portugal

Julián Pérez – IA & Farmas

Juan Moreno – Inmobiliarias & Telecoms

Elena Fdez. – Trapiella – Consumo Básico & Discrecional/Lujo.

Carlos Pellicer – Ciberseguridad, Defensa & Nuclear

Rocío Canal – *Software*, Aerolíneas & Turismo

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones