

Resumen y opinión

El próximo jueves 12 de diciembre el Comité Asesor mantendrá su reunión ordinaria. En esta ocasión, lo más probable es que no implemente cambios. Ence no cumple el requisito de capitalización mínima pero no hay candidatos claros a entrar en términos de volumen.

¿Qué creemos que ocurrirá en la reunión del CAT?

En esta ocasión, lo más probable es que el CAT mantenga sin cambios la composición del índice. Ence incumple el criterio de capitalización mínima. Sin embargo, su volumen de negociación es superior al de otros miembros del IBEX (entre otros, Meliá, CIE, Viscofán o Indra) y también al de los posibles candidatos a entrar en el selectivo. BME registra unos volúmenes muy elevados pero están influidos por la OPA lanzada por Six. En términos normalizados, su volumen es inferior al de los actuales componentes del selectivo. Más allá, entre el resto de aspirantes (Almirall, Sacyr, Gestamp, entre otros) no hay un valor con un volumen suficientemente significativo como para justificar un cambio en el índice.

Ibex 35: Composición actual

Acciona	BBVA	Iberdrola	REE
Acerinox	CaixaBank	Inditex	Repsol
ACS	Cellnex	Indra	Siemens Gamesa
Aena	CIE Automotive	Inmobiliaria Colonial	Telefónica
Amadeus	Enagas	Mapfre	Viscofan
ArcelorMittal	Ence	MasMovil	
Banco Sabadell	Endesa	Mediaset	
Banco Santander	Ferrovial	Meliá	
Bankia	Grifols	Merlin	
Bankinter	IAG	Naturgy	

¿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.

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com/

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>
- 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.
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/codigos_internos

NOTAS DE COMPAÑÍAS:

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

Ramón Forcada – Director	Rafael Alonso – Bancos	Luis Piñas – Consumo	Pedro Echeguren – Farma & Salud
Pilar Aranda – Petróleo	Esther Gutiérrez de la Torre – Autos	Aránzazu Bueno – Eléctricas	Juan Tuesta – Construcción & Tecnología
Aránzazu Cortina – Industriales	Elena Fernández – Trapiella – Consumo	Juan Moreno – Inmobiliarias	Ana de Castro – Seguros

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable.

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>
<https://www.bankinter.com/broker/analisis>
www.bankinter.com/