

Resumen y opinión

El próximo jueves 11 de junio el Comité Asesor mantendrá su reunión ordinaria para revisar la composición del Ibex 35. El contexto actual eleva la incertidumbre sobre su posible decisión. Sin embargo, pensamos que el escenario más probable es que Ence salga del Ibex en favor de Sacyr.

¿Qué creemos que ocurrirá en la reunión del CAT?

La incertidumbre sobre la posible decisión del CAT es tremendamente elevada en esta ocasión. El efecto de la crisis sanitaria sobre el mercado podría llevar al Comité a considerar "poco representativo" el volumen negociado en este periodo de control y, por tanto, a mantener la composición del índice inalterada. Sin embargo, las cifras nos llevan a anticipar como escenario más probable la **entrada de Sacyr en sustitución de Ence**. Ence lleva varias reuniones consecutivas incumpliendo el requisito de capitalización mínima. Por ello pensamos que será el candidato a salir, pese a que otros integrantes del índice presentan volúmenes negociados inferiores (Meliá y Mediaset España). Entre las posibles incorporaciones, Pharmamar y Solaria presentan volúmenes negociados superiores a los de Sacyr, pero incumplen el criterio de capitalización mínima. Esto es lo que nos lleva a decantarnos por la vuelta de la constructora al selectivo.

Ibex 35: Cambios probables			
Acciona	BBVA	Iberdrola	REE
Acerinox	CaixaBank	Inditex	Repsol
ACS	Cellnex	Indra	Sacyr
Aena	CIE Automotive	Inmobiliaria Colonial	Siemens Gamesa
Amadeus	Enagas	Mapfre	Telefónica
ArcelorMittal	Ence	MasMovil	Viscofan
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 – Analista
Joao Pisco- Portugal	Rafael Diogo- Portugal	Eduardo Cabero- 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/