

¿Baile de nombres en el IBEX?

Resumen y opinión.-

El próximo 9 de junio se reúne el Comité Asesor Técnico de los índices IBEX para decidir sobre la futura composición del principal selectivo español. Tras analizar los datos de volumen y capitalización de los últimos seis meses (el llamado periodo de control) creemos que en esta ocasión sí habrá cambios y Aena pasará a formar parte del selectivo.

El martes 9 de junio, se celebra la reunión trimestral del Comité Asesor Técnico de los índices IBEX (CAT en adelante) en la que decidirá si implementa algún cambio en la composición del selectivo español.

En la toma de sus decisiones, el Comité analiza cuáles son los 35 valores más líquidos del mercado bursátil español durante el periodo de control, esto es, los seis meses previos a la revisión del índice.

¿Qué creemos que ocurrirá en la reunión del CAT?

Realizando un análisis de volúmenes y capitalización creemos que en esta ocasión sí que habrá cambios en la composición del índice.

Aena pasará con bastante probabilidad a ser miembro del IBEX-35. En concreto, su capitalización ajustada por su coeficiente de capital flotante excede ampliamente el nivel mínimo exigido para la inclusión en el índice y su volumen medio de negociación es muy superior al del resto de candidatos.

Ahora bien, si el cambio en cuanto a incorporaciones creemos que está claro, **las posibles salidas presentan más dudas.** ¿El motivo? El primero, la existencia de una circunstancia extraordinaria: la OPA de Orange a Jazztel, cuyo periodo de aceptación termina el 24 de junio, y que puede llevar al Comité a no excluir ningún valor hasta que la operación concluya y que, por tanto, el índice esté compuesto temporalmente por 36 valores. El segundo, el estudio de volúmenes no ofrece un candidato claro a salir sino que existen varias compañías con niveles semejantes (OHL, Técnicas Reunidas, BME o Acciona). Ahora bien, **entre las distintas opciones nosotros nos decantamos por OHL y Técnicas Reunidas.**

| Composición Actual IBEX-35 | | Cambios: Escenario A | | Cambios: Escenario B | |
|----------------------------|---------------|----------------------|---------------|----------------------|---------------|
| ABENGOA B | FCC | ABENGOA B | FERROVIAL | ABENGOA B | FERROVIAL |
| ABERTIS | GAMESA | ABERTIS | FCC | ABERTIS | FCC |
| ACCIONA | GAS NATURAL | ACCIONA | GAMESA | ACCIONA | GAMESA |
| ACS | GRIFOLS | ACS | GAS NATURAL | ACS | GAS NATURAL |
| AMADEUS | IAG | AENA | GRIFOLS | AENA | GRIFOLS |
| ARCELORMITTAL | IBERDROLA | AMADEUS | IAG | AMADEUS | IAG |
| BBVA | INDITEX | ARCELORMITTAL | IBERDROLA | ARCELORMITTAL | IBERDROLA |
| BANCO SABADELL | INDRA | BBVA | INDITEX | BBVA | INDITEX |
| BANCO POPULAR | JAZZTEL | BANCO SABADELL | INDRA | BANCO SABADELL | INDRA |
| B. SAN TANDER | MAPFRE | BANCO POPULAR | JAZZTEL | BANCO POPULAR | JAZZTEL |
| BANKIA | MEDIASET | B. SAN TANDER | MAPFRE | B. SAN TANDER | MAPFRE |
| BANKINTER | OHL | BANKIA | MEDIASET | BANKIA | MEDIASET |
| BME | RED ELÉCTRICA | BANKINTER | OHL | BANKINTER | OHL |
| CAIXABANK | REPSOL | BME | RED ELÉCTRICA | BME | RED ELÉCTRICA |
| DIA | SACYR | CAIXABANK | REPSOL | CAIXABANK | REPSOL |
| ENAGAS | TÉC. REUNIDAS | DIA | SACYR | DIA | SACYR |
| ENDESA | TELEFÓNICA | ENAGAS | TÉC. REUNIDAS | ENAGAS | TÉC. REUNIDAS |
| FERROVIAL | | ENDESA | TELEFÓNICA | ENDESA | TELEFÓNICA |

Fuente: Análisis Bankinter

Bankinter Análisis (sujetos al RIC): Analista principal de este informe: Esther G. de la Torre <http://broker.bankinter.com/>
 Ramón Forcada Pilar Aranda Rafael Alonso Jesús Amador Belén San José <http://www.bankinter.com/>
 Eva del Barrio Ana de Castro Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento) Paseo de la Castellana, 29
 Todos los informes disponibles en: <http://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=NRAP&subs=NRAP> 28046 Madrid

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento_normativo/analisis/responsabilidad_legal

* Si desea acceder directamente al disclaimer seleccione sobre el link la opción *open weblink in Browser* con el botón derecho de su ratón.

En otro orden de cosas, nos gustaría recalcar que Merlin, compañía por la que venimos apostando desde que su tamaño era mucho más reducido, supera con holgura el nivel de capitalización mínimo exigido para entrar en el IBEX y sería la tercera candidata a entrar (por detrás de Aena y Acerinox) en términos de volumen.

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

En términos generales las *Normas Técnicas para la Composición y Cálculo de los Índices de Sociedad de Bolsas* fijan dos requisitos básicos:

- En primer lugar, el CAT computa el **volumen de contratación en euros** en el mercado de órdenes durante el periodo de control, que en este caso incluye los meses de septiembre a febrero inclusive. Además, considera diferentes factores para garantizar la calidad de dicho volumen. Entre otros, considera 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 toman en consideración 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.