

¿Llegará el turno de Cellnex?

Resumen y opinión.-

El próximo 9 de marzo el Comité Asesor mantendrá su reunión trimestral para decidir la composición del IBEX-35. Atendiendo a los volúmenes negociados, Cellnex se presenta de nuevo como una firme alternativa a formar parte del selectivo. Los candidatos a salir presentan más dudas pero los nominados serían: Indra, Sacyr o ArcelorMittal. Ahora bien, tampoco descartamos que, al ser ésta una reunión tradicionalmente de seguimiento, el Comité decida esperar a junio para modificar la composición del índice.

Antecedentes

El miércoles 9 de marzo, 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 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?

Atendiendo a los niveles de volumen negociado el candidato claro a entrar al índice es, una vez más, Cellnex. Al igual que sucedía en la reunión anterior, (i) cumple con el límite mínimo de capitalización y (ii) supera ampliamente en volumen negociado a todos los demás candidatos.

En cuanto a las bajas, los valores que registran menores volúmenes son Indra, ArcelorMittal y Sacyr. Éste último, además, queda por debajo del nivel mínimo de capitalización exigido a los candidatos a entrar al Ibex (criterio que puede emplearse para excluir a un componente del mismo). Entre ellos, nos decantamos por ArcelorMittal. Sacyr tiene más volumen negociado e Indra se encuentra en un proceso de redefinición de su estrategia.

Ahora bien, no descartamos que el Comité decida esperar a junio antes de modificar la composición del índice: las reuniones de marzo y septiembre tradicionalmente se han considerado de seguimiento y, por ello, los cambios suelen producirse en junio y diciembre.

En definitiva, el análisis objetivo de las cifras apuntaría a Cellnex como nuevo componente del índice pero no descartamos que esta reunión se salde sin novedades.

Composición Actual IBEX-35		Cambios: Escenario Más Probable	
Abertis	Ferrovial	Abertis	Ferrovial
Acciona	Gamesa	Acciona	Gamesa
Acerinox	Gas Natural	Acerinox	Gas Natural
ACS	Grifols	ACS	Grifols
Aena	IAG	Aena	IAG
Amadeus	Iberdrola	Amadeus	Iberdrola
ArcelorMittal	Inditex	Banco Popular	Inditex
Banco Popular	Indra	Banco Sabadell	Indra
Banco Sabadell	Mapfre	Banco Santander	Mapfre
Banco Santander	Mediaset	Bankia	Mediaset
Bankia	Merlin Properties	Bankinter	Merlin Properties
Bankinter	OHL	BBVA	OHL
BBVA	Red Eléctrica	CaixaBank	Red Eléctrica
CaixaBank	Repsol	Cellnex	Repsol
DIA	Sacyr	DIA	Sacyr
Enagas	Técnicas Reunidas	Enagas	Técnicas Reunidas
Endesa	Telefónica	Endesa	Telefónica
FCC		FCC	

ArcelorMittal, Indra y Sacyr son candidatos a salir, entre ellos nos decantamos por el primero

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/comorativa/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.

¿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, 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 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.