

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/339/>

## ¿QUÉ EMPRESAS ENTRARÁN Y SALDRÁN DEL IBEX 35 EL 12 DE JUNIO?

LaBolsa.com

6 de junio de 2001

En primer lugar hay que dejar claro que cuáles y cuántas acciones entrarán y saldrán del índice es una incógnita, y salvo sorpresa mayúscula lo será hasta que el Comité Técnico del IBEX tome su decisión el martes 12 de Junio; éste es un aspecto que queda al arbitrio del Comité en función de lo que estime más conveniente para conseguir su objetivo primario: que el IBEX 35 incluya los 35 valores más líquidos de la bolsa española.

En las últimas cuatro revisiones ordinarias del IBEX el Comité decidió la incorporación de dos empresas (con las correspondientes salidas), aunque en varias ocasiones (la última en Diciembre del 99) han sido tres las empresas incorporadas... en esta ocasión los analistas hablan de que continuará la costumbre de dos incorporaciones (pero nada impide que se equivoquen).

Las apuestas que se barajan en el mercado se basan en una serie de reglas marcadas por la Sociedad de Bolsas y que pretenden servir de guía para la toma de las decisiones; por eso podemos hablar de candidatas de entrada y salida a partir de los criterios fundamentales recogidos en esas reglas:

### **Criterios tradicionales de liquidez**

Básicamente la idea es que las acciones a incorporar serán las que mayor volumen de contratación hayan registrado en el período de medición (en este caso se trata de los seis meses entre Diciembre del 2000 y Mayo del 2001), teniéndose en cuenta también la calidad de ese volumen de contratación (por ejemplo el volumen negociado el día de la salida a bolsa de un valor se considera de "mala calidad"). En determinados casos no se tiene en cuenta el período completo de seis meses (se mediría el volumen diario durante un período menor).

Con estos criterios las favoritas para entrar en el IBEX 35 serían Inditex, Iberia, Jazztel, el Banco Sabadell, Corporación Mapfre y la inmobiliaria Vallehermoso; teniendo en cuenta la "calidad" del volumen la mayoría de los analistas descartan al Sabadell y son muy pocos los que hablan de Iberia (que sin embargo está en los primeros puestos por efectivo negociado). Para salir del índice las favoritas serían Picking Pack, Red Eléctrica y Telepizza, seguidas relativamente cerca por FCC y Ferrovial.

### **Criterios de estabilidad y replicabilidad del IBEX 35**

En la Sociedad de Bolsas también pretenden ponerles las cosas fáciles a los inversores pasivos: por eso de las acciones del IBEX 35 se espera que faciliten el construir una cartera que replique el comportamiento del índice y que además esa cartera pueda ser asequiblemente cubierta con productos derivados...

En este sentido las empresas que hoy pertenecen al IBEX 35, que dan más problemas a los inversores pasivos y que muestran una liquidez relativamente baja serían Corporación Financiera Alba, Sol Meliá y Prisa (aunque casi ningún analista habla de estas candidatas). De lo que sí hablan los analistas es de que la alta volatilidad de Jazztel podría suponer un lastre para su incorporación al índice.

### **Criterios de tamaño de la empresa**

Hace relativamente poco tiempo la Sociedad de Bolsas determinó que para incorporar un valor en el Ibex 35, su capitalización media debe ser superior al 0,30% de la capitalización media del índice.

Las empresas mejor colocadas para entrar en el índice por su liquidez y que mejor cumplen este requisito serían Inditex, Corporación Mapfre, Iberia y Vallehermoso; Jazztel sin embargo no cumpliría el requisito. Aunque realmente este criterio sólo se ha enunciado para empresas entrantes, por extensión podemos razonar que las que no lo cumplan tienen más boletos para salir del índice; así las candidatas a abandonar el IBEX 35 serían Picking Pack, Telepizza, Red Eléctrica y Gamesa.

#### **Criterios para saltarse otros criterios**

Aunque tras las últimas reglas implantadas por la Sociedad de Bolsas se sigue dejando abierta la puerta a que aquella haga lo que crea más conveniente, hoy se ha incorporado un criterio que sirve para saltarse el "período de cómputo" de seis meses (que por otra parte hasta hoy había servido de poco).

La nueva regla dice cuando un valor no ha cotizado durante el período entero de cómputo pero sus características recomiendan su presencia en el índice, el valor deberá cumplir unos de los siguientes requisitos:

- Haber cotizado durante un número de sesiones de al menos una tercera parte del período de control (aproximadamente durante dos meses). Inditex no cumpliría hoy el requisito, pero Iberia estaría justo en el límite.
- Que su capitalización flotante de cómputo en el Ibex 35 se sitúe entre los quince primeros del citado índice. Es el caso de Inditex, pero no de Iberia.

Además de estas nuevas normas existen una serie de criterios no escritos que para muchos analistas tienden a cumplirse, pero que estrictamente no deberían tener ningún peso en la decisión del Comité.

Algunos ejemplos son:

- El Comité tiende a buscar que en el IBEX 35 estén presentes muchos sectores de actividad diferentes; en este sentido Inditex, Mapfre, Vallehermoso e Iberia contarían con ventaja, pero Jazztel se vería desfavorecida. Entre los posibles salientes, Picking Pack, Red Eléctrica, FCC y Ferrovial no dejarían vacíos los sectores del Ibex 35.
- Según algunas voces el Comité puede tener razones políticas para la toma de sus decisiones; en este sentido quizá Iberia podría encontrarse con ventaja a la hora de entrar en el índice. Por eso interesa destacar que recientemente la Sociedad de Bolsas publicó que, de incorporarse al IBEX 35, el peso de Iberia se calcularía con el 100% de su capitalización (de acuerdo con las normas a este respecto el Comité podría haber fijado este porcentaje entre el 75% y el 100%, la fijación en el 100% ha sido interpretada como un "favor" a Iberia).

De acuerdo con todos estos criterios, **la apuesta de consenso que parece estar manejando hoy el mercado es que Inditex será una de las empresas a incorporar y que el Grupo Picking Pack será una de las que abandone el índice.** Si la decisión afecta a más empresas, el consenso es más claro en cuanto a las **posibles salidas: Red Eléctrica y Telepizza** (en este orden) podrían acompañar a Picking Pack; en cuanto a las **entradas se habla mucho de Corporación Mapfre y Vallehermoso, aunque como señalaba anteriormente Iberia parece ser la gran olvidada** teniendo en cuenta que está entre las más líquidas del mercado.

Por ello parece que las mayores posibilidades de apostar por los cambios están en las posibles entradas de Iberia y Vallehermoso, aunque se trataría de un juego especialmente arriesgado por cuanto las dos se situarían entre las últimas del IBEX 35 por capitalización (limitando el efecto alcista de los gestores pasivos). La apuesta tendría más sentido si, ajeno al asunto de la posible incorporación, se considera a estos dos valores como alternativas de inversión interesantes... ¿Qué opinan los analistas de Iberia y Vallehermoso?