

10 de diciembre de 2015

Cierre de este informe:

7:51 AM

Bolsas				
	Último (*)	Anterior	% día	% año
Dow Jones Ind.	17.492	17.568	-0,4%	-1,9%
S&P 500	2.048	2.064	-0,8%	-0,5%
NASDAQ 100	4.622	4.695	-1,5%	9,1%
Nikkei 225	19.047	19.301	-1,3%	9,1%
EuroStoxx50	3.277	3.297	-0,6%	4,2%
IBEX 35	9.836	9.837	0,0%	-4,3%
DAX (ALE)	10.592	10.674	-0,8%	8,0%
CAC 40 (FRA)	4.637	4.682	-0,9%	8,5%
FTSE 100 (GB)	6.127	6.135	-0,1%	-6,7%
FTSE MIB (ITA)	21.501	21.538	-0,2%	13,1%
Australia	5.038	5.080	-0,8%	-6,9%
Shanghai A	3.627	3.636	-0,2%	7,0%
Shanghai B	391	388	0,6%	34,3%
Singapur	2.852	2.861	-0,3%	-15,2%
Corea	1.952	1.948	0,2%	1,9%
Hong Kong	21.769	21.804	-0,2%	-7,8%
India	25.099	25.036	0,3%	-8,7%
Brasil	46.108	44.443	3,7%	-7,8%
México	42.398	42.237	0,4%	-1,7%

* Pueden no quedar recogidos los cierres de los índices asiáticos.

Majores subidas y bajadas			
	% diario		% diario
Ibex 35			
ARCELORMITTA	4,1%	DISTRIBUIDOR	-1,8%
ACS	2,8%	GRIFOLS SA	-1,8%
FCC	2,5%	INTL CONS AI	-1,7%
EuroStoxx 50			
VOLKSWAGEN-P	6,2%	NOKIA OYJ	-2,8%
E.ON SE	1,7%	SAFRAN SA	-2,6%
ENEL SPA	1,0%	BAYER AG-REG	-2,1%
Dow Jones			
DU PONT (EJ)	11,9%	APPLE INC	-2,2%
CHEVRON CORP	1,3%	NIKE INC -CL	-2,2%
EXXON MOBIL	1,3%	CISCO SYSTEM	-1,6%

Futuros			
	Último	Var. Pts.	% día
*Var. desde cierre nocturno.			
1er Vcto. mini S&P	2.048,00	2,75	0,13%
1er Vcto. EuroStoxx50	3.283	37,0	1,14%
1er Vcto. DAX	10.610,50	108,00	0,00%
1er Vcto. Bund	158,26	-0,31	-0,20%

Bonos				
	09-dic	08-dic	+/- día	+/- año
Alemania 2 años	-0,32%	-0,31%	-0,5pb	-22,10
Alemania 10 añc	0,60%	0,57%	2,9pb	5,90
EEUU 2 años	0,92%	0,93%	-0,6pb	25,9
EEUU 10 años	2,22%	2,22%	-0,2pb	4,52
Japón 2 años	-0,026%	-0,027%	0,1pb	-0,50
Japón 10 años	0,305%	0,32%	-1,4pb	-2,60

Diferenciales renta fija en puntos básicos

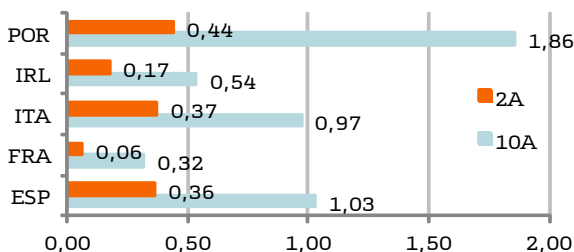
Divisas				
	09-dic	08-dic	%Var.día	% año
Euro-Dólar	1,1025	1,0892	+1,2%	-8,9%
Euro-Libra	0,7261	0,7257	+0,1%	-6,5%
Euro-Yen	133,88	133,90	-0,0%	-7,6%
Dólar-Yen	121,66	121,44	+0,2%	+1,6%

+/- día: en pb; %año: Var. desde cierre de año anterior

Materias primas				
	09-dic	08-dic	% día	% año
CRBs	178,07	177,90	0,1%	-22,8%
Brent (\$/b)	39,68	39,68	0,0%	-28,8%
West Texas(\$/b)	37,16	37,51	-0,9%	-30,2%
Oro (\$/onza)*	1072,78	1074,96	-0,2%	-9,5%

* Para el oro \$/onza troy; cotización Mdo. de Londres

Primas de riesgo (bonos 10 y 2 años vs Alemania, p.p.)



Claves del día:

- ✓ España: Resultados Inditex y reunión CAT del Ibex
- ✓ Global: Evolución del precio del petróleo.

Ayer: "Más lejos del rally del fin de año"

Las bolsas europeas sufrieron ayer un nuevo retroceso y el Ibex-35 encadenó su séptima jornada consecutiva a la baja, en una sesión de gran volatilidad. El intento de rebote de las bolsas se vio frustrado en el tramo final de la sesión a medida que la recuperación del petróleo desde los mínimos del martes iba perdiendo impulso. A pesar de la leve recuperación del sector de materias primas y energía, los principales índices de Europa y EE.UU. cerraban con caídas y volvieron a poner de relieve que el pensamiento voluntarista del rally de fin de año continúa chocando con un muro de realidad: el ciclo económico continúa siendo vulnerable y los estímulos proporcionados por el BCE son menores de los que podía preverse. La TIR del Bund sufrió un leve retroceso y el diferencial de deuda español se mantuvo estable en 102 p.b. tras la emisión de Letras del Tesoro. Por último, el euro continuó desmarcándose de las expectativas de subida de tipos en EE.UU. y se acercó a la frontera de 1,10\$.

Día/hora	País	Indicador	Periodo	Tasa	(e)	Ant.
13:00h	GB	Tipos del BoE	Dec 10	%	0.50%	0.50%
13:00h	GB	Compra activos BoE	Dec	000MGB	375b	375b
14:30h	EEUU	Paro Semanal	Dec 5	000	270k	269k
14:30h	EEUU	Precios importación	Oct	a/a	-9,6%	-10,5%

Próximos días, referencias más relevantes:

V;8:00h	ALE	IPC	Nov F	a/a	0.4%	0.4%
V;14:30h	EEUU	Precios Producción	Nov	a/a	-1.4%	-1.6%
V;14:30h	EEUU	Vtas. Minor. (Gr. Ctrl)	Nov	m/m	0.5%	0.2%
V;16:00h	EEUU	Conf. U. de Michigan	Dec P	Ind.	92.0	91.3

Hoy: "Modulando la tendencia bajista"

La caída de las bolsas asiáticas y el intento de rebote frustrado en Wall Street será un lastre para las bolsas europeas, que tendrán una nueva apertura bajista. No obstante, los descensos deberían ir modulándose a medida que avance la jornada, con el apoyo de los siguientes factores: (i) Los resultados de Inditex han cumplido las siempre exigentes expectativas del mercado, por lo que proporcionarán cierto soporte. (ii) Los datos macro de la sesión no deberían arrojar un saldo negativo: el BoE mantendrá una política monetaria expansiva y los datos semanales de empleo en EE.UU. mostrarán un buen tono. (iii) El precio del crudo debería estabilizarse transitoriamente tras las bruscas caídas de los últimos días. (iv) Tras los recortes de la apertura, pueden aparecer cazadores de gangas que busquen construir cartera aprovechando la brusca caída de las bolsas en diciembre (-5,3% en Ibex; -6,5% en Eurostoxx-50), que ha llevado a estos índices a acercarse a niveles de sobreventa. En definitiva, descensos en las bolsas que se irán atenuando a medida que avance la jornada, estabilización en los bonos soberanos y el euro fortalecido en un nivel muy cercano a 1,10\$.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio Pilar Aranda Belén San José Ramón Carrasco
Ana de Castro Jesus Amador Rafael Alonso Esther G. de la Torre Ana Achau (Asesoramiento)

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

28108 Alcobendas (Madrid)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

<https://webcorporativa.bankinter.com/www2/corporativa/es/cumplimiento/normativo/analisis/responsabilidadlegal>

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

1.- Entorno Económico

ESPAÑA.- El Tesoro emitió 3.285 M.€ en Letras a 12 meses con un tipo medio de -0,024% y 455 M.€ en letras a 6 meses con un tipo medio de -0,069%. Ambos tipos fueron levemente superiores a los de anteriores emisiones a los mismos plazos, aunque se mantuvieron elevados volúmenes de demanda.

ALEMANIA.- El instituto económico IFO considera que la economía germana crecerá +1,9% en 2016, impulsada fundamentalmente por el dinamismo del consumo privado, que se expandirá +2,0%.

EE.UU.- Los inventarios mayoristas en EE.UU. se redujeron en octubre en -0,1% vs +0,2% estimado y anterior (revisado desde +0,5%). Las ventas se sitúan en 0%, frente a +0,5% del mes previo. El ratio inventarios/ventas se mantiene por tercer mes consecutivo en 1,31x.

EUROPA.- La agencia de calificación crediticia S&P considera que la tasa de default en compañías con un rating inferior al grado de inversión se incrementará a lo largo de 2016 desde el 1,5% actual hasta el 2,4%, como consecuencia del menor crecimiento en Asia. Las compañías más afectadas serán aquellas más vinculadas a las materias primas.

AUSTRALIA.- La creación de empleo en el mes de noviembre ascendió a 71k nuevos puestos de trabajo cuando se estimaba una caída de -10k. Se trata del mejor dato en 15 años, que ha permitido que la tasa de paro se recorte desde 5,9% hasta 5,8%.

NUEVA ZELANDA.- El banco Central ha recortado su tipo director desde 2,75% hasta 2,50%.

Leer más en la web:

<https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento?secc=ASES&subs=IMAS>

2.- Bolsa española

INDITEX (Comprar; Pr. Obj.: 33,00€; Cierre 32,54€): Rdos. 9m'15 buenos y en línea con lo esperado; revisamos al alza nuestras estimaciones para 2015.- Principales cifras comparadas con lo esperado por el consenso (Reuters): Ventas 14.744M€ (+16,0% vs +16,5% en 1S'15) vs 14.688M€ (+15,6%) esperados. Ventas a tipo de cambio constante +15% (desde 1/11 hasta 3/12). Margen Bruto 58,8% vs 58,1% en 1S'15 vs 59,4% en 1T'15. EBITDA 3.328M€ (+17,8% vs +21,8% en 1S'15) vs 3.323M€ (+17,6%) esperados. EBIT 2.583M€ (+19,5% vs +24,7% en 1S'15). BNA 2.020M€ (+19,7% vs +25,2% en 1S'15) vs 2.012M€ (+19,3%) esperados; BPA 0,649€ (+19,7% vs +25,8% en 1S'15). **OPINIÓN:** Las cifras son generalmente en línea o incluso algo superiores a lo esperado, pero no brillantes, probablemente debido las temperaturas más cálidas al inicio de este otoño y a pesar de la probable mejora de las ventas en España, aunque la Compañía no facilita desglose geográfico en las cifras trimestrales (ni ventas a superficie comparable o *like-for-like*). Probablemente la mejor noticia de estas cifras sea la recuperación de 70 p.b. de Margen Bruto (desde 58,1% en 1S'15 hasta 58,8%), mejora que se traslada al Margen Ebitda, que mejora hasta 22,6% (en realidad hasta 25,5% si se toma el 3T aisladamente) desde 20,9% en 1S'15 y desde 20,5% en 1T'15. En consecuencia, afinamos preliminarmente al alza nuestras estimaciones 2015: Ventas totales desde 20.114M€ (+11,0%) hasta 20.963M€ (+15,7%). EBITDA desde 4.588M€ (+11,8%) hasta 4.759M€ (+16,0%). EBIT desde 3.559M€ (+11,3%) hasta 3.750M€ (+17,2%). BNA desde 2.727M€ (+9,0%) hasta 2.938M€ (+17,5%). BPA desde 0,870€ (+8,7%) hasta 0,940€ (+17,5%). Confirmaremos o no estas cifras en función del mensaje que transmita la Compañía en su conference call con analistas de hoy y mantenemos nuestra recomendación en Comprar con Precio Objetivo en 33,0€, susceptible de revisión al alza, a pesar de que el valor ha subido en 2015 +37,3%.

IBERDROLA (Comprar; Pº objetivo: 6,9€; Cierre: 6,53€): En camino de cerrar su fusión con UIL.- El regulador de Connecticut ha dado el visto bueno a las condiciones de la fusión de Iberdrola USA con UIL según comunicó ayer. **OPINIÓN:** Con esta aprobación se allana el camino para que la fusión pueda completarse en breve, una buena noticia después del contratiempo sufrido en julio cuando la PURA mostró dudas sobre la adecuación de la operación. No obstante, este punto se había aclarado ya en septiembre por lo que la noticia de hoy no es relevante. Siguiendo el calendario previsto, la operación se cerraría antes de que finalice el año y posteriormente se produciría la salida a bolsa de Iberdrola USA + UIL lo que podría ser un catalizador para el valor.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada Eva del Barrio Pilar Aranda Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento)

Ana de Castro Jesús Amador Rafael Alonso Belén San José Esther G. de la Torre

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (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 del su ratón.

3.- Bolsa europea

VOLKSWAGEN (Vender; Cierre: 131,7€; Var. Día: +6,2%).- Importante reducción del número de vehículos afectados por el escándalo del CO2: El número de vehículos afectados por el falseamiento de las lecturas de CO2 podría reducirse hasta unos 36.000 vehículos frente a los 800.000 inicialmente anunciados. **OPINIÓN:** Noticia positiva para el valor ya que implica rebajar muy considerablemente los gastos de reparación, inicialmente fijados en 2.000M€, que tendrá que asumir la compañía por este asunto. Este anuncio impulsaba la cotización de la acción ayer aunque, en nuestra opinión, el flujo de noticias negativo seguirá pesando sobre el valor en el futuro cercano. Conviene no olvidar que el principal problema al que se enfrenta Volkswagen no es este asunto sino el de los vehículos diésel que lanzaban lecturas falsas sobre emisiones de NOx, que afecta a unos 11M de vehículos. Además, previsiblemente las ventas del grupo seguirán sufriendo durante los próximos meses ante la desconfianza e incertidumbre generada a raíz de estos escándalos.

GLENCORE (Cierre: 83GBP; Var. Diaria +4,6%): Anuncia una mayor reducción de deuda de la prevista inicialmente, hasta 18.000M\$/19.000M\$ y menor inversión para hacer frente a la caída en el precio de las materias primas y a la debilidad de su balance.- El anuncio previo fue de una reducción desde 30.000M€ hasta 20.000M€ antes de que finalizara 2016, por lo que este anuncio supone 1.000M\$/2.000M\$ adicionales. Reduce además su previsión de inversión en 2015 hasta 5.700M\$ desde 6.000M\$ y 3.800M\$ en 2016, desde 5.000M\$ estimación previa. Este plan de reducción de deuda incluye venta de activos, reducción de inversión, suspensión del abono de dividendo y ampliación de capital por 2.500M\$. Esta decisión es razonable en un contexto de fuerte caída de su cotización (-70% este año), reducción en el precio de las *commodities* y debilidad de su balance. **OPINIÓN.-** Es una noticia positiva, ya que el endeudamiento es uno de sus principales problemas y cualquier noticia en este sentido debe ser acogida positivamente. Como referencia, la deuda asciende a 30.000M\$ (2,35x Ebitda (tomando Ebitda 12.764M\$ a cierre de 2014). Además, a mediados de septiembre realizó una colocación acelerada de acciones (10%) del capital. Emitió 1.300M de acciones nuevas, lo que supone el 10% de su capital, por 2.500M\$ con el fin de reducir su deuda y mantener su *rating* en grado de inversión (según S&P BBB con perspectiva negativa).

4.- Bolsa americana y otras

S&P por sectores.-

Los mejores: Materiales +3,07%; Energía +1,33%; *Utilities* +0,03%.

Los peores: Tecnologías de la información -1,48%; Consumo discrecional -1,22%; Financieras -1,15%.

Entre las compañías que **MEJOR EVOLUCIÓN** presentaron ayer destacan: (i) **DOW CHEMICAL (56,97\$; +11,9%)** y (ii) **DUPONT (74,49\$; +11,8%)**, tras los rumores de fusión que comentamos ayer y que de momento no se han confirmado. A pesar de las sinergias que podrían conseguir ambas compañías del sector químico, las autoridades de competencia podrían poner obstáculos a la fusión y obligar a la nueva compañía a segregar parte de sus negocios.

Entre los valores que **PEOR EVOLUCIÓN** ofrecieron ayer se encuentran: (i) **COSTCO (158,78\$; -6%)**, debido a que decepcionó con las cuentas de su 1T'16 fiscal: Ventas 26.700M\$ (-1,3%), BNA 480M\$ (-3,2%), BPA 1,09\$ vs 1,17\$ e Además, sus ventas comparables cayeron -1%; (ii) **LULULEMON (48,10\$; -8%)** después de que presentara una caída del BNA de -12% en el 3T, BPA 0,35\$ vs 0,373\$ e., y rebajara sus estimaciones para el conjunto del año; (iii) **YAHOO (34,4\$; -1,3%)**, que ha dado marcha atrás en la escisión de su participación en Alibaba (15% valorado en unos 32.000M\$).

La compañía anunció en febrero su plan que se iba a efectuar antes de finales de año pero finalmente se ha cancelado por la elevada carga impositiva que conlleva. En su lugar se realizará una "segregación inversa", es decir, se escindirá el negocio central de Yahoo!, el buscador y el negocio publicitario, en una

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada

Eva del Barrio

Pilar Aranda

Ramón Carrasco Ana Achau (Asesoramiento)

Ana de Castro

Jesús Amador

Rafael Alonso

Belén San José

Esther G. de la Torre

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento>

<http://broker.bankinter.com/>

<http://www.bankinter.com/>

Avda de Bruselas, nº 12

28108 Alcobendas (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 del su ratón.

nueva empresa cotizada. Por tanto, la dirección sigue buscando alternativas para poner en valor sus negocios dado que actualmente el valor de su participación en Alibaba, en Yahoo Japón y la caja de la compañía son superiores al de la propia matriz.

GOOGLE (751,61\$; -1,4%): Enfrenta una nueva cuestión legal con la Comisión Europea por su servicio Google News. La CE estudia la defensa de los derechos de autor por lo que va a examinar la forma en que los agregadores de noticias ofrecen la información. Así, se especificará en qué supuestos la actuación de los agregadores a la hora de enlazar contenidos requeriría el permiso explícito de los titulares de los derechos, en cuyo caso se podría exigir el pago de una remuneración. Por tanto, Europa podría terminar aplicando una "tasa Google" en línea con la que el Gobierno de España puso en marcha el año pasado.

Horas de cierres de mercados: España y resto Eurozona 17:30h, Alemania 19h, EE,UU, 22:00h, Japón 8:00h

Metodologías de valoración aplicadas (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER teórico.

Equipo de Análisis de Bankinter (Sujetos al RIC)

Ramón Forcada	Eva del Barrio	Pilar Aranda	Ramón Carrasco	Ana Achau (Asesoramiento)	http://broker.bankinter.com/
Ana de Castro	Jesús Amador	Rafael Alonso	Belén San José	Esther G. de la Torre	http://www.bankinter.com/

Todos nuestros informes disponibles en: <https://broker.bankinter.com/www/es-es/cgi/broker+asesoramiento> 28108 Alcobendas (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 del su ratón.

Se avecinan cambios en el *IBEX-34*

Resumen y opinión.-

El próximo 10 de diciembre el Comité Asesor mantendrá una reunión ordinaria para decidir la composición del IBEX-35. En nuestra opinión, en esta ocasión se confirmará la salida de Abengoa y posiblemente la exclusión de FCC o ArcelorMittal mientras los candidatos con más papeletas para entrar son Cellnex y Merlin Properties.

Antecedentes

El jueves 10 de diciembre, 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?

En esta ocasión sin duda habrá cambios: el IBEX está compuesto por 34 valores desde que el pasado 25 de noviembre el CAT decidiera excluir a Abengoa del índice.

En nuestra opinión, **se confirmará la salida de Abengoa.** Además, atendiendo a los niveles de volúmenes, **es posible que se produzca algún otro movimiento.** En este punto, **ArcelorMittal y FCC vuelven a situarse en la parte inferior de la tabla.** La única duda al respecto vuelve a **presentarla OHL** cuya capitalización media computable en este periodo de control ha caído, por segunda ocasión consecutiva, por debajo del 0,30% de la capitalización media del índice. Dándose por tanto el caso para una posible exclusión del selectivo aunque éste no es nuestro escenario central: los datos de volumen de OHL son mayores que los de los otros candidatos.

Los candidatos claros a entrar son Cellnex y Merlin Properties: (i) cumplen con el límite mínimo de capitalización y (ii) superan ampliamente en volumen negociado a todos los demás candidatos.

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	ArcelorMittal / FCC	Inditex
Banco de Sabadell	Indra	Banco de Sabadell	Indra
Banco Popular	Mapfre	Banco Popular	Mapfre
Banco Santander	Mediaset	Banco Santander	Mediaset
Bankia	OHL	Bankia	Merlin Properties
Bankinter	Red Eléctrica	Bankinter	OHL
BBVA	Repsol	BBVA	Red Eléctrica
CaixaBank	Sacyr	CaixaBank	Repsol
DIA	Técnicas Reunidas	Cellnex	Sacyr
Enagas	Telefónica	DIA	Técnicas Reunidas
Endesa		Enagas	Telefónica
FCC		Endesa	

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/www/2/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.

¿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 junio a noviembre 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.