

## **LA APUESTA QUE GENERA MÁS CONSENSO: TELEFÓNICA MÓVILES.**

05 de Diciembre de 2000, 11:32|

De momento casi la totalidad de los analistas espera que uno de los valores incluidos en el IBEX 35 sea Telefónica

Móviles, algo que ya está prácticamente descontado en el valor (es decir, tenido en cuenta en la cotización) desde antes de su salida a bolsa. Por tanto no parece fácil que apostar por Telefónica Móviles en función de su pertenencia o no al índice pueda resultar interesante (ello no significa que la acción no ofrezca otros atractivos).

El caso de Telefónica Móviles es un ejemplo de la subjetividad que implican las decisiones de entrada o salida del IBEX; evidentemente la acción sólo ha cotizado durante una muy pequeña parte del período de seis meses sobre el que inicialmente se computa la liquidez del valor (período que finalizó el 30 de Noviembre). Con todo durante el tiempo en que ha cotizado el valor ha mostrado una muy elevada liquidez, y además forma parte de un sector actualmente no presente en el IBEX 35 (del que también se espera una cierta representatividad de la economía, o al menos de la bolsa) y es uno de los de mayor capitalización (valor total de la empresa) de la bolsa española (algo que en principio fomenta la liquidez del valor).

De hecho muchos analistas señalan que las nuevas normas sobre el peso de cada valor en el IBEX 35 han venido promovidas pensando especialmente en la próxima incorporación de Telefónica Móviles:

con la nueva normativa se otorga un menor peso en el índice a aquellos valores que tengan un menor porcentaje de capital cotizando libremente; sin esta novedad, Telefónica Móviles se habría colocado como una de las primeras empresas del IBEX 35 a pesar de que en el mercado cotiza menos de un 10% de su capital (el resto permanece en manos de la matriz Telefónica).

Recientemente les comentamos a qué otras empresas afectan especialmente estas medidas (si bien para las que ya pertenecen al IBEX 35 las normas no se aplicarán hasta Junio de 2001).

Con todo también hay algunas voces (las menos) que señalan que el Comité de Sociedad de Bolsas podría dar la sorpresa y no incluir a Telefónica Móviles en esta próxima revisión, básicamente porque el valor lleva demasiado poco tiempo cotizando como para poder evaluar su grado de liquidez. En la revisión de mediados del ejercicio de 1999 el Comité incluyó a la constructora Ferrovial en el índice a pesar de que el valor llevaba cotizando en el mercado escasamente un mes, y hoy se habla de que este valor podría ser uno

de los salientes del IBEX. Con posterioridad la entrada en el IBEX 35 de Terra se vio retrasada hasta entrado ya el año 2000 (en una revisión extraordinaria motivada por la fusión del BBV y Argentaria), aunque el valor cotizaba y mostraba una elevadísima liquidez desde Noviembre de 1999. Frente al caso de Terra, Telefónica Móviles cuenta con la ventaja de haber mostrado una mayor estabilidad en su cotización (algo que es visto con buenos ojos desde la Sociedad de Bolsas).