

El cálculo y difusión de una cartera réplica es la novedad más destacable

El Índice General de la Bolsa de Madrid para 2004: Composición y novedades

El inicio del año 2004 trae novedades para el indicador de referencia de la Bolsa de Madrid: el IGBM. En función de los volúmenes de contratación y capitalización del año y de las operaciones financieras se incorporan al mismo seis valores y causan baja también seis valores por lo que el número de compañías permanece en 106. Por otra parte, a partir del día 1 de enero se calcula y difunde diariamente una cartera compuesta por los mismos valores que componen el IGBM en una cantidad tal que el peso de cada acción en la cartera sea idéntico al que tiene en la composición del IGBM. Con ello, se intenta facilitar la posibilidad de su réplica por parte de la comunidad inversora que desee utilizar este índice como referencia para la gestión.

Domingo García y
Adita Martín,
Bolsa de Madrid

Un año más el Índice General de la Bolsa de Madrid renueva su aspecto con ocasión del cambio de ejercicio. Para 2004, aparte de las altas y bajas pertinentes en función de los criterios de selección establecidos, los responsables del índice han decidido asociar y publicar una cartera réplica del mismo así como modificar ligeramente algunos puntos de sus normas de cálculo. Entre las altas en el IGBM para el primer semestre

de 2004 se encuentran Antena 3 TV, Grupo Inmocaral, Tafisa, Tubos Reunidos, Española del Zinc y Sotogrande.

Las bajas son Banco Zaragozano, excluida de contratación el 19 de noviembre; Inmobiliaria Bami, excluida por fusión con Metrovacesa el 22 de noviembre, Grupo Dragados, excluida por fusión con ACS el 15 de diciembre; Energías e Industrias Aragonesas, excluida por fusión con Uralita el 22 de diciembre; Parques Reunidos y Avanzit, ambos por previsible abandono del mercado a lo largo del año, la primera como consecuencia

de una Oferta Pública de Adquisición y la segunda por decisión de la CNMV (ver **Tabla 1**)

Las 106 compañías que componen el indicador para la primera mitad de 2004 (ver **Tabla 2**) representan el 93% de la capitalización total de las compañías domésticas cotizadas manteniendo la elevada representatividad que ha caracterizado toda su dilatada historia.

La composición es la misma para el indicador de la rentabilidad total del mercado, el Índice Total, que incluye la rentabilidad por dividendos y otros pagos.

CARTERA RÉPLICA

Entre las novedades del principal indicador de la Bolsa de Madrid destaca el hecho de que, desde el día 2 de enero de 2004, el IGBM cuenta con una cartera réplica del mismo. El tradicional indicador de la evolución bursátil de las empresas cotizadas en el mercado madrileño intenta así facilitar su réplica por parte de la comunidad inversora que desee utilizarlo como referencia para la gestión. Una de las principales utilidades de los indicadores bursátiles es precisamente su uso como instrumento de gestión, de referencia y comparación.

En un entorno de creciente eficiencia de los mercados las políticas de gestión indexada adquieren todo el sentido y la cartera réplica del IGBM se convertirá en un instrumento de referencia a disposición de aquellos inversores que quie-

TABLA 1. ALTAS Y BAJAS EN EL I.G.B.M. PARA EL 1ER. SEMESTRE 2004

ENTRAN	SALEN
ANTENA 3 TV.	AVANZIT
GRUPO INMOCARAL	INMOBILIARIA BAMI
SOTOGRADE	BANCO ZARAGOZANO
TAFISA	ENERGIA E INDUSTRIAS ARAGONESAS
TUBOS REUNIDOS	GRUPO DRAGADOS
ESPAÑOLA DEL ZINC	PARQUES REUNIDOS

> ran tener una exposición amplia y diversificada al mercado español de renta variable. Con la finalidad de facilitar al máximo la labor de los gestores, la Bolsa de Madrid publica a diario, a través de Internet (www.bolsamadrid.es) la composición y el valor de la cartera que se comporta exactamente igual que el índice.

ELABORACIÓN DE LA CARTERA

El Comité de Gestión del IGBM ha aprobado, en la última reunión ordinaria de revisión del IGBM, la creación de la cartera de valores replica del Índice General de la Bolsa de Madrid. La cartera está compuesta por los mismos valores que componen el IGBM en una cantidad tal que el peso de cada acción en la cartera sea idéntico al que tiene en la composición del IGBM.

La cartera tendrá un valor monetario resultante de multiplicar el valor del IGBM por 1000 euros. Por ejemplo, si el IGBM de hoy fuese 700, la cartera réplica valdría 700.000 euros. Como las revisiones del IGBM son periódicas o extraordinarias, es preciso ajustar la composición de la cartera cada vez que se realice una revisión del Índice, en función a los nuevos pesos que tengan los valores que compongan el Índice para el siguiente periodo. La composición de la cartera permanecerá constante hasta que se produzca alguna de las operaciones financieras que se realicen sobre los valores que forman el índice y que conlleven algún ajuste en el mismo.

Una vez adquirida una cartera de valores IGBM, será necesario un seguimiento de la misma de forma continua para mantener su composición de acuerdo con los hechos relevantes que conlleven ajustes en el número

TABLA 2. VALORES QUE COMPONEN EL ÍNDICE GENERAL DE LA BOLSA DE MADRID PRIMER SEMESTRE DE 2004

	CAPITALIZACIÓN EUROS	PONDERACIÓN		
		SUBSECTOR	SECTOR	IGBM
BIENES DE CONSUMO				
ALIMENTACIÓN				
EBRO PULEVA	1.383.249.874,08	45,434542	5,999895	0,443991
CAMPOFRIO ALIMENTACION	511.696.997,28	16,807316	2,2195	0,164241
VISCOFAN	344.286.242,40	11,308504	1,493351	0,110507
SOS CUETARA	494.797.809,60	16,252241	2,146199	0,158817
PESCANOVA	165.100.000,00	5,422912	0,716126	0,052993
NATRA	68.742.000,00	2,257915	0,29817	0,022064
PULEVA BIOTECH	51.272.719,89	1,684115	0,222397	0,016457
NATRACEUTICAL	25.344.014,89	0,832455	0,10993	0,008135
TOTAL ALIMENTACIÓN	3.044.489.658,14	100	13,205568	0,977205
BEBIDAS Y TABACO				
ALTADIS	6.535.607.085,00	95,698857	28,348398	2,097766
BARON DE LEY	293.740.000,00	4,301143	1,274106	0,094283
TOTAL BEBIDAS Y TABACO	6.829.347.085,00	100	29,622504	2,192049
COMERCIO MINORISTA				
ALDEASA	294.000.000,00	72,113441	1,275234	0,094369
SERVICE POINT SOLUTIONS	113.690.990,50	27,886559	0,493138	0,03649
TOTAL COMERCIO MINORISTA	407.690.990,50	100	1,768372	0,130859
TEXTIL, VESTIDO Y CALZADO				
CORTEFIEL	570.933.000,00	5,244471	2,47644	0,183255
TAVEX ALGODONERA	96.354.720,00	0,885094	0,417941	0,030927
DOGI INTERNATIONAL FABRICS	55.069.250,00	0,505855	0,238865	0,017676
ADOLFO DOMÍNGUEZ	128.403.205,92	1,179485	0,556953	0,041214
IND. DE DISEÑO TEXTIL (INDITEX)	10.035.619.440,00	92,185095	43,529811	3,221182
TOTAL TEXTIL, VESTIDO Y CALZADO	10.886.379.615,92	100	47,22001	3,494254
OTROS BIENES DE CONSUMO				
FAES FARMA	570.290.016,87	30,227123	2,473649	0,183046
VIDRALA	192.323.785,50	10,193751	0,83421	0,06173
ZELTIA	1.124.069.296,00	59,579126	4,875687	0,368002
TOTAL OTROS BIENES DE CONSUMO	1.886.683.098,37	100	8,183546	0,605578
TOTAL BIENES DE CONSUMO	23.054.590.447,93		100	7,399945
BIENES DE INVERSIÓN E INTERMEDIOS				
FABRIC. Y MONTAJE BIENES DE EQUIPO				
ZARDOYA OTIS	3.247.105.455,00	48,217678	24,326494	1,042244
AZKOYEN	92.604.750,00	1,375128	0,693771	0,029724
DURO FELGUERA	90.157.171,26	1,338783	0,675435	0,028938
CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC. (CAF)	202.599.232,50	3,008484	1,517822	0,065029
MECALUX	84.658.200,00	1,257126	0,634238	0,027173
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA	2.115.898.165,12	31,419889	15,851771	0,679147
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE	613.240.581,30	9,106275	4,594242	0,196834
ELECNOR	288.000.000,00	4,276637	2,157623	0,09244
TOTAL FABRIC. Y MONTAJE BIENES DE EQUIPO	6.734.263.555,18	100	50,451396	2,161529
METALES				
ACERINOX	2.332.196.512,80	55,996946	17,472227	0,74858
TUBACEX	188.829.870,44	4,533879	1,414665	0,060609
ESPA/OLA DEL ZINC	17.199.000,00	0,412955	0,128851	0,00552
ARCELOR	1.310.834.397,17	31,473644	9,820438	0,420743
CIE AUTOMOTIVE	213.328.542,00	5,122101	1,598203	0,068473
TUBOS REUNIDOS	102.475.417,28	2,460475	0,76772	0,032892
TOTAL METALES	4.164.863.739,69	100	31,202104	1,336817
MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN				
CEMENTOS PORTLAND VALDERRRIVAS	434.119.636,58	47,188499	3,252312	0,139338
URALITA	485.849.525,22	52,811501	3,639864	0,155949
TOTAL MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN	919.969.161,80	100	6,892176	0,295287
PAPEL, MADERA Y QUÍMICAS				
GRUPO EMPRESARIAL ENCE	408.417.817,50	26,712732	3,059762	0,13109
IBERPAPEL GESTION	170.158.605,75	11,129292	1,274785	0,054616
ERCROS	84.206.137,68	5,507536	0,630851	0,027028
MIQUEL Y COSTAS	224.450.000,00	14,680243	1,681522	0,072042
LA SEDA DE BARCELONA SER.B	61.949.027,42	4,051801	0,464106	0,019884
SNIACE	25.427.268,09	1,663081	0,190495	0,008161
PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	115.845.169,68	7,5769	0,867882	0,037183
TABLEROS DE FIBRAS (TAFISA)	438.471.635,28	28,678415	3,284921	0,140743
TOTAL PAPEL, MADERA Y QUÍMICAS	1.528.925.661,40	100	11,454324	0,490747
TOTAL BIENES DE INVERSIÓN E INTERMEDIOS	13.348.022.118,07		100	4,28438
ENERGÍA				
ELECTRICIDAD				
ENDESA	16.145.969.784,25	47,143606	25,017015	5,182453
IBERDROLA	12.730.088.102,88	37,169786	19,724348	4,086037
UNION FENOSA	3.613.915.435,75	5,552045	5,5995	1,159976
RED ELECTRICA DE ESPAÑA	1.758.510.000,00	5,134563	2,724684	0,564437
TOTAL ELECTRICIDAD	34.248.483.322,88	100	53,065547	10,992903
PETRÓLEO, GAS Y OTRAS FUENTES				
GAS NATURAL SDG	6.228.022.740,49	20,560314	9,64987	1,999038
REPSOL YPF	17.904.397.312,29	59,107044	27,741569	5,746865
CIA.ESPA/OLA DE PETROLEOS (CEPSA)	4.905.050.030,94	16,192839	7,60002	1,574397
ENAGAS	1.241.107.797,46	4,097218	1,923007	0,398364
HULLAS DEL COTO CORTES	12.899.572,40	0,042585	0,019987	0,00414
TOTAL PETRÓLEO, GAS Y OTRAS FUENTES	30.291.477.453,58	100	46,934453	9,722804
TOTAL ENERGÍA	64.539.960.776,46		100	20,715707
CONSTRUCCIÓN				
CONSTRUCCIÓN				
FOMENTO CONSTR.Y CONTRATAS(FCC)	3.486.408.752,91	18,829098	18,829098	1,119049

	CAPITALIZACIÓN EUROS	PONDERACIÓN		
		SUBSECTOR	SECTOR	IGBM
ACCIONA	3.066.287.500,00	16,560143	16,560143	0,984201
FERROVIAL	3.896.554.560,54	21,044178	21,044178	1,250695
ACS ACTIVIDADES CONST.Y SERVICIOS	4.586.988.359,70	24,773013	24,773013	1,47231
OBRASCON HUARTE LAIN	530.099.876,16	2,862918	2,862918	0,170149
SACYR VALLEHERMOSO	2.949.730.212,00	15,93065	15,93065	0,946789
TOTAL CONSTRUCCIÓN	18.516.069.261,31	100	100	5,943193
TOTAL CONSTRUCCIÓN	18.516.069.261,31		100	5,943193
SERVICIOS FINANCIEROS				
BANCA				
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	34.994.579.870,85	34,681955	33,193766	11,232379
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	44.775.303.634,77	44,375303	42,471183	14,371751
BANKINTER	2.471.982.635,85	2,449899	2,344775	0,793444
BANCO PASTOR	1.326.963.398,04	1,315109	1,258678	0,425922
BANCO DE VALENCIA	1.426.050.895,50	1,413311	1,352666	0,457726
BANCO DE ANDALUCIA	298.364.194,44	0,295699	0,283011	0,095767
BANCO GUIPUZCOANO	620.836.832,40	0,615291	0,588889	0,199273
BANCO POPULAR ESPAÑOL	10.755.381.828,40	10,659299	10,201913	3,452207
BANCO DE SABADELL	3.470.086.539,36	3,439086	3,291516	1,11381
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	761.853.700,03	0,755048	0,722649	0,244536
TOTAL BANCA	100.901.403.529,64	100	95,709046	32,386815
SEGUROS				
CORPORACION MAPFRE	2.038.969.739,28	77,510575	1,934045	0,65446
GRUPO CATALANA OCCIDENTE	591.600.000,00	22,489425	0,561156	0,189887
TOTAL SEGUROS	2.630.569.739,28	100	2,495201	0,844347
CARTERA Y HOLDING				
CORPORACION FINANCIERA ALBA	1.567.809.314,82	82,813766	1,487131	0,503228
DINAMIA CAPITAL PRIVADO	107.644.500,00	5,685925	0,102105	0,034551
TECNOCOM,TELECOM. Y ENERGIA	69.565.866,33	3,674561	0,065986	0,022329
UNIPAPEL	148.155.096,60	7,825748	0,140531	0,047554
TOTAL CARTERA Y HOLDING	1.893.174.777,75	100	1,795753	0,607662
TOTAL SERVICIOS Y FINANCIEROS	105.425.148.046,67		100	33,838824
COMUNICACIONES Y SERV. INFORMACIÓN				
TELECOMUNICACIONES				
TELEFONICA	54.502.276.477,64	95,291618	81,061817	17,493863
TELEFONICA MOVILES	2.509.987.299,32	4,388454	3,733131	0,805642
JAZZTEL	182.983.897,84	0,319928	0,272153	0,058733
TOTAL TELECOMUNICACIONES	57.195.247.674,80	100	85,067101	18,358238
ELECTRÓNICA Y SOFTWARE				
INDRA, SERIE A	1.517.753.954,14	62,965651	2,257373	0,487162
AMPER	83.454.546,36	3,462201	0,124123	0,026787
TERRA NETWORKS	809.238.991,56	33,572148	1,203588	0,259744
TOTAL ELECTRÓNICA Y SOFTWARE	2.410.447.492,06	100	3,585084	0,773693
PUBLICIDAD, PRENSA Y TELEVISIÓN				
SOGECABLE	2.035.404.030,53	26,677189	3,027277	0,653314
PROMOTORA DE INFORMACIONES	2.516.343.750,00	32,980666	3,742588	0,807683
RECOLETOS GR. COMUNICACION	769.903.981,61	10,090809	1,145086	0,24712
TELEFONICA PUBLICIDAD E INFORM.	642.810.101,08	8,425043	0,956058	0,206326
ANTENA 3 DE TELEVISION	1.665.292.544,46	21,826293	2,476806	0,534517
TOTAL PUBLICIDAD, PRENSA Y TELEVISIÓN	7.629.754.407,68	100	11,347815	2,44896
TOTAL COMUNICACIONES Y SERV. INFORMAC.	67.235.449.574,54		100	21,580891
SERVICIOS DE MERCADO				
OCIO, TURISMO Y HOSTELERÍA				
SOL MELIA	1.055.075.396,67	22,890662	5,429683	0,338651
NH HOTELES	1.088.944.700,78	23,625482	5,603983	0,349522
TELE PIZZA	275.024.802,00	5,966872	1,415347	0,088276
AMADEUS-A PRIVILEGIADAS	2.190.150.800,00	47,516984	11,271074	0,702987
TOTAL OCIO, TURISMO Y HOSTELERÍA	4.609.195.699,45	100	23,720087	1,479436
TRANSPORTE Y DISTRIBUCIÓN				
TRANSPORTES AZKAR	252.720.000,00	9,44115	1,300561	0,081116
LOGISTA	481.675.197,60	17,994491	2,478822	0,154605
IBERIA	1.942.397.346,48	72,564359	9,996069	0,623462
TOTAL TRANSPORTE Y DISTRIBUCIÓN	2.676.792.544,08	100	13,775452	0,859183
AUTOPISTAS Y APARCAMIENTOS				
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, SERIE A	5.583.843.144,64	93,590226	28,735869	1,792274
EUROPISTAS CONCESIONAR.ESPAÑOLA	382.424.248,45	6,409774	1,968052	0,122748
TOTAL AUTOPISTAS Y APARCAMIENTOS	5.966.267.393,09	100	30,703921	1,915022
INMOBILIARIAS				
METROVACESA	1.559.464.044,45	47,263716	8,0254	0,50055
INMOBILIARIA COLONIAL	1.064.289.503,00	32,256132	5,477101	0,341609
INMOBILIARIA URBIS	283.341.132,69	8,587409	1,458145	0,090945
URBANIZACIONES Y TRANSPORTES	8.329.956,99	0,252462	0,042868	0,002674
MONTEBALITO	33.000.000,00	1,000153	0,169826	0,010592
GRUPO INMOCARAL	293.013.860,18	8,880566	1,507923	0,09405
SOTOGRADE	58.056.672,49	1,759562	0,298774	0,018635
TOTAL INMOBILIARIAS	3.299.495.169,80	100	16,980037	1,059055
OTROS SERVICIOS DE MERCADO				
PROSEGUR	796.090.785,60	27,643356	4,096884	0,255524
FUNESPAÑA	54.495.000,00	1,892278	0,280445	0,017491
ABENGOA	522.010.053,60	18,126211	2,686395	0,167551
AGUAS DE BARCELONA, SERIE A	1.507.267.157,42	52,338155	7,756779	0,483798
TOTAL OTROS SERVICIOS DE MERCADO	2.879.862.996,62	100	14,820503	0,924364
TOTAL SERVICIOS DE MERCADO	19.431.613.803,04		100	6,23706
TOTAL I.G.B.M.	311.550.854.028,02			100

de títulos adquiridos.

Entre los ajustes figuran los siguientes:

1º Ampliación de capital liberada para el accionista sobre un valor de la cartera, en ese caso el ajuste se realizaría en el número de títulos que componen la misma, ya que se incrementarían en la proporción de la ampliación.

2º Splits o Contraspits de los componentes: será preciso ajustar el número de títulos que se posean en la cartera de acuerdo con el factor de splits o contraspits.

3º Fusiones entre empresas que pertenecen al mismo subsector. Se procede al ajuste con el canje de las acciones que se poseen del valor absorbido por acciones de la sociedad absorbente, con lo que el número de títulos en cartera de esta última se ve incrementado en esa cantidad, desapareciendo la participación de la otra.

Independientemente de los hechos relevantes que conllevan ajustes en la cartera de valores, hay otra serie de hechos que producen una retribución a su titular como son: pagos de dividendos, devoluciones de aportaciones, y cualquier otro tipo de pago que se le produzcan sobre las acciones que forman el índice.

Todas estas retribuciones es preciso tenerlas en cuenta a la hora de calcular la rentabilidad por esos conceptos.

CARTERA IGBM

DESDE EL 2 DE ENERO

Desde el 2 de enero de 2004, coincidiendo con la entrada en vigor de la revisión semestral ordinaria del IGBM, ha comenzado a publicarse en la página web de la Bolsa de Madrid la cartera de valores replica del >

> IGBM. Para ello se parte del supuesto de que se adquiere una cartera de valoración global igual al valor del IGBM al cierre del periodo anterior (en este caso 30/12/03) multiplicado por 1000 euros (ver Tabla 3). El numero de acciones de cada uno de los valores que compongan la cartera vendrá determinado por el peso que tenga cada uno de ellos en el IGBM aprobado para ese período.

En la pagina web de la Bolsa de Madrid (www.bolsa-madrid.es), diariamente después del cierre de mercado se actualizará la composición y valoración de la cartera. Se podrá acceder al numero de acciones que en ese momento componen la cartera, que en el caso de que no se haya producido ningún ajuste coincidirá con la cartera de inicio del periodo.

A su vez, en un futuro próximo, será posible consultar los distintos hechos relevantes que han sido comunicados a la Bolsa de Madrid, es decir, las distintas operaciones financieras que afecten a cualquiera de los valores que componen la cartera, de tal forma que alguno de ellos puede conllevar un ajuste de los títulos y otros simplemente serán informativos para poder saber en cualquier momento la rentabi-



En un entorno de creciente eficiencia de los mercados las políticas de gestión indexada adquieren todo el sentido y la cartera réplica del IGBM se convertirá en un instrumento de referencia a disposición de aquellos inversores que quieran tener una exposición amplia y diversificada al mercado español de renta variable.

lidad de la cartera no solo por variaciones en los precios sino también por las distintas retribuciones que haya podido tener el accionista.

En cuanto a la composición de

la cartera, al inicio de cada periodo de ajuste del IGBM se publicará la nueva composición de la cartera y, diariamente, se podrá acceder a una pagina que informará de

la situación de la cartera a la fecha, es decir, de su composición así como de la valoración de las misma. La información es la que figura en el cuadro "Ejemplo: Cartera de inicio del 1er semestre de 2004"

Dentro de la columna "Importe", se contabilizará el importe bruto del dividendo, el valor teórico del derecho de suscripción de cualquier ampliación de capital (aunque no hay que olvidar de que en el caso de ampliaciones liberadas, la cartera se verá ajustada en el sentido de acudir a dicha ampliación con los títulos que se poseía al inicio del periodo de suscripción preferente), el importe bruto de la devolución de aportaciones ya sea por reducción del valor nominal de la acción o por devolución con cargo a la prima de emisión de acciones,...

En detalle, la información adicional que se podrá consultar es la siguiente:

1º los ajustes realizados en la cartera de valores, y los hechos relevantes que han afectado a su composición. (Ejemplo 1).

EJEMPLO 1. HECHOS RELEVANTES QUE HAN AFECTADO A LOS VALORES DE LA CARTERA

VALOR	FECHA	AJUSTE	IMPORTE
EBRO PULEVA	02/01/2003	AMPLIACION CAPITAL	1,94
BBVA	10/01/2003	DIVIDENDO	0,09
UNIPAPEL	14/04/2003	DEVOLUCION PRIMA EMISION	0,1
BANESTO	20/05/2003	DEVOLUCION NOMINAL	0,26

EJEMPLO 2. PRÓXIMOS HECHOS RELEVANTES QUE AFECTAN A LOS VALORES DE LA CARTERA

VALOR	FECHA	AJUSTE	IMPORTE
FAES FARMA	22-12-2003	DIVIDENDO	0,07
EBRO PULEVA	29-12-2003	DIVIDENDO	0,06

2º Próximos hechos relevantes que afectan a valores de la cartera. (Ejemplo 2).

MODIFICACIÓN DE LAS NORMAS DE CÁLCULO

El Comité de Gestión del IGBM, en su reunión ordinaria también acordó modificar las Normas Técnicas para la Composición, Sectorialización y Cálculo de la familia de índices IGBM, en dos apartados concretos.

En primer lugar en cuanto a la selección de valores extranjeros para formar parte del IGBM. A partir del 1 de enero del 2004, si un valor extranjero admitido en la Bolsa de Madrid negocia en España menos del 50% de su contratación mundial total, se ajustará la capitalización del mismo en función del porcentaje de contratación que supone España sobre el total negociado del valor en las distintas bolsas mundiales donde este admitido, ajustado el porcentaje al entero superior.

La segunda modificación afecta al cálculo de la ponderación sectorial en el IGBM de tal manera que, a partir del 1 de enero, se tienen en cuenta exclusivamente los valores seleccionados para formar parte del IGBM para determinar las ponderaciones en cada uno de los sectores y subsectores. Hasta ahora, para determinar el peso de sectores y subsectores se tenía en cuenta la capitalización de todos los valores incluidos en ese sector, formasen parte o no del índice. La modificación acordada reduce en una mayor facilidad de cálculo y réplica del indicador.

Las normas técnicas detalladas pueden encontrarse en el apartado dedicado al IGBM de la página web de la Bolsa de Madrid (www.bolsamadrid.es). □

TABLA 3. CARTERA RÉPLICA DEL IGBM (Cartera de inicio del 1er. Semestre 2004 con precios de cierre del 30/12/2003)

VALOR	TÍTULOS	COTIZACIÓN (EUROS)	VALORACIÓN (EUROS)	VALOR	TÍTULOS	COTIZACIÓN (EUROS)	VALORACIÓN (EUROS)
TELEFONICA	12.143	11,64	141.346,91	OBRASCON HUARTE LAIN	232	5,92	1.374,77
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPANO	12.366	9,39	116.120,87	ABENGOA	235	5,77	1.353,78
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	8.288	10,95	90.755,38	CAMPOFRIO ALIMENTACION	137	9,72	1.327,03
REPSOL YPF	3.003	15,46	46.433,52	SOS CUETARA	59	21,6	1.283,21
ENDESA	2.746	15,25	41.873,18	URALITA	171	7,38	1.260,04
IBERDROLA	2.107	15,67	33.014,36	LOGISTA	51	24,49	1.249,18
BANCO POPULAR ESPAÑOL	590	47,3	27.893,14	TABLEROS DE FIBRAS (TAFISA)	1.160	0,98	1.137,18
IND. DE DISEÑO TEXTIL (INDITEX)	1.617	16,1	26.026,51	CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS	24	47	1.125,82
ALTADIS	753	22,5	16.949,53	GRUPO EMPRESARIAL ENCE	62	17,15	1.059,18
GAS NATURAL SDG	871	18,55	16.151,83	EUROPISTAS CONCESIONAR.ESPAÑOLA	206	4,81	991,78
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, SERIE A	1.208	11,99	14.481,22	VISCOFAN	127	7,05	892,87
CIA.ESPAÑOLA DE PETROLEOS (CEPSA)	463	27,5	12.720,81	BANCO DE ANDALUCIA	11	69	773,78
ACS ACTIVIDADES CONST.Y SERVICIOS	307	38,7	11.895,97	ALDEASA	38	20	762,48
FERROVIAL	364	27,78	10.105,37	BARON DE LEY	20	38	761,79
UNION FENOSA	629	14,89	9.372,37	GRUPO INMOCARAL	347	2,19	759,91
FOMENTO CONSTR.Y CONTRATAS(FCC)	309	29,24	9.041,69	ELEC NOR	23	32	746,9
BANCO DE SABADELL	529	17,01	8.999,36	INMOBILIARIA URBIS	94	7,85	734,82
ZARDOYA OTIS	510	16,5	8.421,12	TELE PIZZA	580	1,23	713,25
ACCIONA	165	48,25	7.952,15	TRANSPORTES AZKAR	126	5,2	655,4
SACYR VALLEHERMOSO	637	12	7.649,87	MIQUEL Y COSTAS	17	33,5	582,08
PROMOTORA DE INFORMACIONES	567	11,5	6.525,92	CIE AUTOMOTIVE	56	9,85	553,25
TELEFONICA MOVILES	786	8,28	6.509,43	CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC. (CAF)	9	59,1	525,42
BANKINTER	197	32,55	6.410,87	VIDRALA	45	11,15	498,77
ACERINOX	162	37,38	6.048,38	TUBACEX	345	1,42	489,71
AMADEUS-A PRIVILEGIADAS	1.103	5,15	5.679,99	JAZZTEL	1.396	0,34	474,55
GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA	210	26,09	5.487,37	IBERPAPEL GESTION	29	15	441,29
CORPORACION MAPFRE	471	11,23	5.287,91	PESCANOVA	34	12,7	428,17
SOGECABLE	191	27,66	5.278,65	UNIPAPEL	26	14,7	384,23
IBERIA	2.209	2,28	5.037,45	ADOLFO DOMINGUEZ	23	14,74	333
RED ELECTRICA DE ESPAÑA	351	13	4.560,54	PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	93	3,24	300,43
ANTENA 3 DE TELEVISION	124	34,94	4.318,79	SERVICE POINT SOLUTIONS	590	0,5	294,83
CORPORACION FINANCIERA ALBA	175	23,22	4.065,98	DINAMIA CAPITAL PRIVADO	22	12,59	279,17
METROVACESA	149	27,15	4.044,34	TUBOS REUNIDOS	35	7,7	265,76
INDRA, SERIE A	387	10,17	3.936,17	TAVEX ALGODONERA	79	3,16	249,88
AGUAS DE BARCELONA, SERIE A	330	11,83	3.908,99	AZKOYEN	55	4,34	240,16
BANCO DE VALENCIA	252	14,7	3.698,33	DURO FELGUERA	39	6,06	233,81
EBRO PULEVA	399	8,99	3.587,36	MECALUX	58	3,81	219,55
BANCO PASTOR	141	24,34	3.441,36	ERCROS	607	0,36	218,38
ARCELOR	249	13,67	3.399,52	AMPER	59	3,66	216,43
ENAGAS	374	8,6	3.218,70	TECNOCOM,TELECOM. Y ENERGIA	38	4,71	180,41
ZELTIA	521	5,6	2.915,21	NATRA	53	3,35	178,27
NH HOTELES	310	9,11	2.824,07	LA SEDA DE BARCELONA SER.B	89	1,81	160,66
INMOBILIARIA COLONIAL	145	19	2.760,13	SOTOGRADE	23	6,45	150,57
SOL MELIA	479	5,71	2.736,23	DOGI INTERNATIONAL FABRICS	39	3,62	142,82
TERRA NETWORKS	437	4,8	2.098,68	FUNESPAÑA	27	5,19	141,32
PROSEGUR	160	12,9	2.064,58	PULEVA BIOTECH	42	3,18	132,97
RECOLETOS GR. COMUNICACION	339	5,89	1.996,68	MONTEBALITO	16	5,5	85,58
BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	208	9,5	1.975,80	SNIACE	105	0,63	65,94
TELEFONICA PUBLICIDAD E INFORM.	383	4,35	1.667,07	NATRACEUTICAL	79	0,83	65,73
BANCO GUIPUZCOANO	81	19,9	1.610,09	ESPAÑOLA DEL ZINC	30	1,47	44,6
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE	84	18,86	1.590,38	HULLAS DEL COTO CORTES	3	9,76	33,45
GRUPO CATALANA OCCIDENTE	62	24,65	1.534,25	URBANIZACIONES Y TRANSPORTES	42	0,51	21,61
CORTEFIEL	203	7,3	1.480,66				
FAES FARMA	115	12,81	1.478,98				
				Total			807.979,99