

labolsa.com

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/12/>

## **CAMBIOS EN LOS INDICES BURSATILES**

18 de Agosto de 2000, 14:06|

Los índices europeos están anunciando cambios en las reglas de ponderación de sus componentes. Las implicaciones son de suma importancia en las bolsas, puesto que cada vez son más los inversores que se fijan en la composición de los índices para replicarlos en sus carteras. Entre otras razones, esto se explica por la explosión de los fondos-índice en toda Europa.

Prácticamente la mayoría de los índices van a cambiar. Por tanto, éste va a ser un tema que nos va a dar mucho de qué hablar en los próximos meses. Tradicionalmente, la importancia de cada acción en los índices reflejaba el tamaño de la compañía en términos de capitalización bursátil, o número de acciones emitidas multiplicado por la cotización de cada acción. Viene a ser un método de valoración, que nos indica cuanto tendría que pagar un interesado por toda la compañía a precios marcados por la cotización actual. Las empresas que se dedican a construir índices habían utilizado como método más común el de ponderar según la capitalización, puesto que la información se hace comparable en todos los países (el nº de acciones y el precio o cotización se definen igual en todos los países), mientras que otros criterios tienen muchas diferencias en cada plaza bursátil, y además esta información se obtiene con relativa facilidad.

El pasado julio, los índices STOXX anunciaron que ajustarían las ponderaciones de las compañías que los componen en función del FREE FLOAT, que se traduce como capital flotante o porcentaje del capital que cotiza libremente en bolsa. Otros índices muy seguidos por los inversores internacionales como los elaborados FTSE, MSCI han sugerido también intenciones de ajustar sus métodos de cálculo por el factor capital cotizado libremente. Incluso índices nacionales como el DAX de Alemania, los índices IBEX van a ajustar también su metodología.

El sistema tradicional, que exclusivamente atendía a la capitalización total, tiene la desventaja de que compañías grandes que comenzaban a cotizar listando sólo un pequeño porcentaje de sus acciones alcanzaban mucha importancia en los principales índices (puesto que la capitalización del total era grande), pero era difícil conseguir las acciones (debido a su escasez en el mercado).

Un ejemplo muy reciente en España lo vivimos con Terra Networks. Recordemos que sólo salió a cotizar el 15% del capital social. No obstante, el alto precio de la acción multiplicado por el nº de acciones nos llevaba a una capitalización bursátil enorme y como consecuencia, tenía

una ponderación muy significativa en el IBEX-35 (que llegó a ser comparable incluso a los grandes bancos o a Repsol)... por un lado, la compañía era muy importante en términos de capitalización total, y por el otro, el número de acciones que se intercambiaba era bastante limitado. En estos casos, se dice que el valor está "estrangulado".

Repasemos los cambios anunciados en los STOXX, los índices cada vez más seguidos por inversores en acciones europeas, y en los índices IBEX, para los seguidores de acciones españolas, donde los cambios anunciados resultan sorprendentes, y van a afectar a las cotizaciones de los valores que más se perjudican... o benefician.