

labolsa.com

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/128/>

¿PORQUÉ ES IMPORTANTE SABER QUIÉN ENTRARÁ Y QUIÉN SALDRÁ?

05 de Diciembre de 2000, 11:51|

Formar parte de un índice otorga una clara ventaja a las empresas por cuanto facilita el entrar a formar parte de un buen número de carteras institucionales; aunque en el campo de las finanzas no hay una teoría aceptada por el consenso, una idea que cuenta con bastante aceptación es la de que no es posible encontrar un método para invertir que bata consistentemente al mercado. En cristiano esto significa que, por muy bien que lo haga un gestor, a largo plazo no conseguirá hacerlo mejor que el mercado en su conjunto (si bien ocasionalmente podrá obtener mayores rentabilidades que el mercado como media).

Esta manera de ver las cosas justifica la opción de la gestión pasiva: un número importante de grandes carteras (especialmente Fondos de Inversión) invierten tratando de imitar el comportamiento del mercado en general, o más concretamente, de un índice que lo represente (en el caso español sería el IBEX 35). Con ello no sólo se adaptan a la teoría financiera citada, sino que pueden realizar su trabajo con costes mucho menores (es más barato tratar de imitar a un índice que pretender hacerlo mejor que él, esta última opción requiere un importante trabajo de análisis y seguimiento de valores) y como resultado final de la gestión no se enfrentarán nunca a disgustos difíciles de justificar (en el peor de los casos la cartera se comportará como la media del mercado, o como el índice elegido como referencia).

Para replicar al índice la opción más común es simplemente comprar los valores que forman parte de él (¿Qué valores están hoy en el IBEX 35?), en cuantías tales que representen el mismo peso en nuestra cartera que el que tienen en el índice; por esta última idea tienen una importancia especial las normas recientemente publicadas por la Sociedad de Bolsas sobre los pesos de cada valor en el IBEX 35.

Además pertenecer a un índice da más visibilidad a un valor (que fuera del índice podría caer en un efecto olvido por parte de los inversores) y no sólo facilita la toma de posiciones por gestores pasivos: muchos gestores que pretenden batir al mercado toman a veces posiciones tratando de replicar un índice. Pensemos por ejemplo en un gestor extranjero que tras sesudos análisis decide que el mercado español debiera portarse mejor que el resto de bolsas del mundo pero que no cuenta con la capacidad suficiente para estudiar nuestro mercado valor por valor; para él una opción sencilla sería replicar el IBEX 35.

Por todo ello pertenecer a un índice supone un factor positivo para una acción, y de hecho por ello se paga una prima adicional sobre un teórico precio justo (por ejemplo, en el mercado español Prisa cuenta con un valor adicional sobre su competidor Recoletos por el hecho de pertenecer al IBEX 35). A la inversa, dejar de pertenecer a un índice constituye un factor negativo; pensemos simplemente

que todos los gestores pasivos venderán sus posiciones en el valor y comprarán acciones de aquel que lo sustituya en el índice.