

III. ÍNDICES ACCIONARIOS

¿Qué es un índice accionario?

Un índice de mercado es un compuesto estadístico, comúnmente representado por un número, que intenta reflejar los rendimientos promedios de las acciones que componen el índice. Por lo general, las acciones de un índice comparten características comunes tales como pertenecer a un mercado, a una industria en particular o tener similar capitalización bursátil.

Construcción de un índice

Todos los índices son portafolios teóricos que pretenden capturar con cierta representatividad la evolución de un mercado específico. Su fama es producto de la representatividad que tienen sobre el comportamiento de las acciones. Cada índice tiene su propia metodología de composición.

Recordemos que la idea de un índice es agrupar ciertas acciones que poseen características comunes o que representen de mejor forma el mercado al que pertenecen.

Al momento de tener seleccionadas las acciones que componen el índice, se elige el criterio por el cual se asignará un peso a cada una de ellas. Es así como existen diferentes técnicas de selección; a) El peso de cada acción dentro del índice corresponde a la proporción que representa el valor de mercado de la empresa dentro del total. También se puede realizar por medio de una fórmula de cálculo de base ponderada con el valor de capitalización de las empresas que lo conforman. b) El peso de la acción tenga directa relación con su precio.

El momento que se toma como inicio del índice se le debe asignar un número arbitrario (1, 100, 1.000 por ejemplo), el cual sólo indica el punto de partida y sirve para ver la evolución del índice. A partir de la fecha de inicio el nivel de puntos se moverá de acuerdo a la variación promedio de las acciones que componen al índice (en base a los pesos que éstas tengan dentro del índice). Nunca es posible comparar dos índices en base a sus puntajes, ya que lo importante no son los puntos sino que la variación relativa que éstos tengan.

Por ejemplo, si se dice que el índice A cierra una jornada en 10.000 puntos y el índice B cierra la misma jornada en 5.000, no significa que el índice A valga el doble que el índice B. Por otra parte, decir que el índice A hace dos meses estaba en 5.000 puntos y hoy cierra la jornada en 10.000 puntos, significa que en dos meses la variación promedio de las acciones que componen el índice aumentó en un 100%.

Además, si un índice sube o baja, esto no indica que todas las acciones lo hayan hecho. Perfectamente puede suceder que si un índice sube, presionado por unas pocas acciones que tengan un gran peso, muchas otras hayan bajado en su valorización.