



Reconocido referente de los mercados a nivel global:

# Las acciones chilenas más beneficiadas y perjudicadas por el rebalanceo del índice FTSE

En la subasta de cierre del viernes 20 de septiembre se ejecutará la actualización de ponderación del selectivo FTSE Global Equity Index Series.

**MARCOS BARRIENTOS**

El pasado viernes, tras el cierre del mercado, se dieron a conocer los cambios que traerá consigo el rebalanceo del índice FTSE en la edición de septiembre, el cual es seguido de cerca ante los fuertes movimientos bursátiles que genera en la Bolsa de Santiago.

En esta edición, el rebalanceo se realizaría en la subasta de cierre del viernes 20 de septiembre, dado que todos los ajustes deben estar listos para antes de la apertura bursátil del lunes 23 de septiembre.

Y, acá, las buenas noticias llegaron para el Banco BCI y Cencosud, títulos que mejoraron su ponderación tras subir desde la categoría de mediana a alta capitalización. Esto se debería traducir en un flujo de compra pasivo sobre estos papeles.

En contraste, la cascada Oro Blanco fue eliminada del índice de mediana capitalización, ante la falta de liquidez en la transacción de sus acciones. Esto, por cierto, implicaría ventas pasivas.

**Panorama desalentador**

De momento, ya van dos corredoras proyectando los flujos que traería consigo el rebalanceo del índice FTSE en las acciones chilenas. El efecto en su conjunto, bajo este cuadro, luce desalentador.

JP Morgan, por ejemplo, estima que los títulos de renta variable local percibirían un flujo



La reformulación de grandes índices globales tienden a tener un efecto marcado en las acciones locales.

vendedor neto por US\$ 49 millones, compuesto por enajenaciones de US\$ 25 millones desde el índice FTSE All World All Cap y ventas por US\$ 24 millones desde el índice FTSE Standard Cap. Respecto al selectivo FTSE LatinAmerica Small Cap,

en tanto, Scotiabank estima ventas por US\$ 2,3 millones.

En relación con acciones específicas, JP Morgan proyecta ventas por US\$ 9,2 millones para Oro Blanco, luego que la cascada fuera eliminada del índice de mediana capitalización. Por su

parte, Scotiabank estima flujos de venta por US\$ 8 millones para este nombre.

En cuanto a otras acciones que verían enajenaciones, Scotiabank vaticina ventas por US\$ 0,32 millones en Cenco Malls. Esto, a partir del rebalanceo del

índice FTSE Latinoamérica.

"Todos los rebalances tienen un efecto por una única vez al influir sobre los flujos de compra o venta de acciones, pero no sobre el valor económico de las acciones", dice Guillermo Araya, gerente de estudios en Rent4. "Esto es muy importante: un flujo de venta por la salida de un índice afecta el precio de corto plazo, por un exceso de oferta momentáneo, pero no el valor económico de la empresa y, por lo tanto, de las acciones en el mediano o largo plazo", añade.

Lo claro es que el efecto neto sobre los papeles locales sería negativo. JP Morgan estima que, en el índice All Cap de Latinoamérica, Chile bajaría su ponderación en 0,03 puntos porcentuales (pp), pasando desde 6,8398% a 6,8084%. Y en el subíndice de Mercados Emergentes, disminuiría en 0,01pp, desde 0,5616% a 0,5508%.

Acerca del índice FTSE de mercados emergentes, "las salidas de capitales de América Latina, China y Sudáfrica dejan a India e Indonesia como los principales ganadores, mientras que los sectores de salud e industrial aumentan a expensas de la tecnología y la energía", dice Scotiabank.

En cuanto al selectivo FTSE de América Latina, "la región debería sufrir salidas generalizadas de capitales y una reducción de la ponderación, excepto en Colombia. En cuanto a sectores, los sectores industrial y discrecional deberían registrar entradas y una mayor ponderación, a

expensas de la energía, los servicios públicos y los bienes básicos", añade la firma de capitales canadienses.

**El precedente del MSCI**

Los rebalances de grandes índices globales tienden a tener un efecto marcado en las acciones locales. A fines de esta semana, por ejemplo, se ejecutará los cambios asociados al proveedor de selectivos MSCI, marco en el que la salida de Vapores agitó tanto al papel como al IPSA recientemente.

Es que si bien el mercado ya se ha adelantado al cambio, para el rebalanceo de los índices MSCI, que se ejecutará en la subasta de cierre de este 30 de agosto, destacaría principalmente el flujo de venta sobre la acción de la naviera, papel que fue eliminado ante no cumplir los requisitos de la capitalización bursátil en relación con las acciones en libre circulación.

Acá, JP Morgan estima ventas por US\$ 100 millones para Vapores, mientras que Scotiabank proyecta una salida por US\$ 52 millones. En este contexto, la matriz de Hapag-Lloyd totalizaría el principal flujo vendedor para las acciones chilenas asociado a este proveedor de índices, las cuales percibirían enajenaciones por US\$ 93 millones y el saldo restante afectaría al resto de los títulos. En este rebalanceo, los mercados que suben su ponderación son, principalmente, Brasil e India, mientras que China perdería peso.

**EL MERCURIO**  
**Inversiones**  
[www.elmercurio.com/inversiones](http://www.elmercurio.com/inversiones)

RECTOR VAREZ