

RESUMEN

Título: PROPUESTA DE UN INDICE BURSATIL PARA EL MERCADO INTEGRADO LATINOAMERICANO (MILA)

El mercado de integración MILA, genera beneficios para el mercado en general, a los inversionistas mayores alternativas de instrumentos financieros, mayor diversificación, mejor balance riesgo-retorno, y posibilidad de crear nuevas carteras para distribución a clientes locales; para los emisores acceso a nuevos mercados, ampliación de la demanda para su financiamiento captando el interés de mayor número de inversionistas y reducción de costos de capital para las empresas; y a los intermediarios les ofrece plazas bursátiles más atractivas y competitivas, aumentando la gama de productos para distribuir a sus clientes y posibilita la creación de nuevos vehículos de inversión .¹

Estos Beneficios del mercado integrado generan al mercado mayor riesgo por efecto de mayor volatilidad en el precio de las acciones, y es importante minimizarlo a través de la propuesta de un índice bursátil, que integre las acciones más representativas de los tres mercados, y que permitan realizar replicas como por ejemplo portafolio de acciones para los inversionistas.

El índice bursátil facilita el manejo de la información de las tres bolsas de valores que reduce un listado de precios a un solo indicador-resumen de la labor de un día. Este índice proporciona a los inversionistas y asesores de estos una herramienta de fácil entendimiento e imparcial para la toma de decisiones, al llevar un registro efectivo del movimiento de las transacciones realizadas, mediante un análisis del historial entre diferentes periodos. Proporcionando una imagen panorámica de todo el movimiento bursátil sin tener que analizar las operaciones por detallado.

La propuesta consta de cuatro fases: la primera consiste en realizar un estudio minucioso de las tres bolsas de valores que componen el Mercado Integrado Latinoamericano (MILA) para determinar cuáles acciones pueden componer el índice propuesto, teniendo como base los índices bursátiles por capitalización de cada mercado. La segunda, consiste en seleccionar las mejores acciones dentro de cada índice por el criterio de “mayor nivel de liquidez”. En la tercera fase se toma como base su capitalización bursátil ajustada, para tomar decisiones de ponderación del nuevo índice bursátil. La fase final consiste en un control, rebalanceo y monitoreo que permite realizar ajustes al índice bursátil, donde se

¹Basado en la página web oficial del Mercado Integrado Latinoamericano.

recogen acontecimientos del mercado cambiante, fusiones, capitalizaciones, pérdida de objeto social de la compañía, y las mejores empresas según su capitalización bursátil y liquidez.

De acuerdo al estudio conceptual de las metodologías internacionalmente reconocidas de construcción de índices, y especialmente de los tres países que conforman el MILA, se concluyó que la gran mayoría de índices consultados tienen en cuenta variables de liquidez para la selección de acciones. Además, existe una diferencia puntual respecto al método de ponderación utilizado para el cálculo del índice, dichos métodos de ponderación son, la liquidez, la capitalización bursátil y mixta (Combinación de los métodos de ponderación por liquidez y por capitalización bursátil).

La propuesta final del índice, está basada, en un conjunto de acciones elegidas bajo un esquema que consta de dos fases principales la selección de la canasta y la ponderación por capitalización bursátil, la cual tiene una base de 1000 puntos.

Finalmente, para llegar al desarrollo de esta metodología se puso en marcha una herramienta informática para su seguimiento y monitoreo.

Palabras Claves: Volatilidad, Índice Bursátil, MILA, Capitalización, Capitalización Ajustada, Capitalización Bursátil, Liquidez.

ABSTRACT

Title: PROPOSAL OF A STOCK MARKET INDEX FOR THE LATIN AMERICAN INTEGRATED MARKET (MILA)

The integrated market MILA, generates benefits for the market in general, more alternatives of financial tools for the investors, more diversification, better risk-return balance and the possibility of creating new securities for distributions to local customers; for the issuer, access to new markets, a bigger demand for the financing, capturing the interest of more investors and the reduction of costs of capital for the companies; and for the intermediaries it offers more attractive and competitive stock market centers, enhancing the range of products to be distributed to their customers. It allows the creation of new investment vehicles.

These benefits of the integrated market generate more risk for the market due to a bigger volatility in the stock price, and it must be minimized through the proposal of a stock market index, that integrates the most representative stocks of the three markets, and which allows to set stock portfolios for the investors.

The stock market index lets to manage the information of the three stock markets because it translates a prices list into an only daily indicator. This index gives the investors a very easy understood and impartial tool for decisions making, because it has a record of the done transactions movement, by an analysis of the record between different periods. Showing a panoramic image of all the stock market, it doesn't need to analyze the detailed operations.

The proposal has four phases: the first is to do a detailed study about the three stock markets which integrate the Latin-American Integrated Market (MILA) to determine which stocks may be part of the proposed index, considering the capitalization market indices in each country. The second part is to select the best stocks in every index using the criteria of "highest liquidity level". In the third phase is taken the adjusted stock market capitalization to make decisions of weighting about the new stock market index. The final phase is a control, rebalancing and tracking which allow doing adjustments to the index, and joining events from the changing market, mergers, capitalizations, social object losses, and the best companies according to the stock capitalizations and liquidity.

As per the conceptual study of the methodologies internationally known about indices designs, and especially in the three countries which are part of the MILA, was concluded that the most of consulted indices consider variables of liquidity for the stocks selection. Moreover, there is a punctual difference regarding the method of weighting used for the index calculation. These weighting methods are liquidity, the stock market capitalization and a mix of both.

The final proposal of the index is based on a join of stocks selected under a framework that has two main phases: the basket selection and the weighting by stock market capitalization, which has a 1000 points base.

Finally, to develop this methodology was started up a software tool for its tracking and calculation.

Key Words: Volatility, stock market index, MILA, capitalization, adjusted capitalization, stock market capitalization, liquidity.