

Lo que septiembre trae para la serie de índices S&P/CLX



Silvia Kitchener
Directora, Global Equity Indices, América Latina
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology[®] el 14 de septiembre de 2018](#).

Septiembre ya está aquí. Toda la comunidad de inversionistas en Chile ha estado esperando la llegada de este mes por muchas razones. En primer lugar, se ha completado la transición de las operaciones de los índices chilenos. A partir de ahora, S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) es el administrador oficial de los índices de la Bolsa de Santiago. En segundo lugar, los rebalances y reponderaciones de muchos de los índices se llevarán a cabo en septiembre, lo que significa que muchos de los cambios anunciados con anterioridad finalmente serán implementados. A pesar de lo que parece ser una gran alteración en los índices, el mercado en general parece ver estos cambios como oportunos y positivos para el desarrollo futuro de los benchmarks de Chile.

Revisemos lo que va a ocurrir en septiembre. En primer lugar, como se anunció previamente, los índices tendrán sus rebalances y reponderaciones correspondientes durante este mes. Quizás se estén preguntando cuál es la diferencia entre estos dos términos. Un rebalanceo, para efectos de este documento, se refiere a los cambios en la composición de un índice, así como en las acciones en circulación y en los factores de capital flotante. Una reponderación, en cambio, es la actualización de las ponderaciones, acciones y factores de capital flotante. Generalmente, no hay cambios en la composición de los índices durante las reponderaciones. La figura 1 muestra todos los índices de la serie S&P/CLX y sus fechas efectivas de rebalanceo.

Figura 1: Información de rebalanceo de los índices S&P/CLX

NOMBRE DE LOS ÍNDICES	FRECUENCIA DE REBALANCEO	FECHA DE PRÓXIMO REBALANCEO
ÍNDICES PRINCIPALES		
S&P/CLX IPSA	Semestral: tercer viernes de septiembre y marzo	24 de septiembre de 2018
S&P/CLX Chile 15 Index	Semestral: último día hábil de mayo y noviembre	1 de diciembre de 2018
S&P/CLX Chile Dividend Index	Anual: último día hábil de enero	1 de febrero de 2019
S&P/CLX IGPA		
S&P/CLX INTER-10		
S&P/CLX IGPA LargeCap	Anual: tercer viernes de marzo	18 de marzo de 2019
S&P/CLX IGPA MidCap		
S&P/CLX IGPA SmallCap		

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de agosto de 2018. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Figura 1: Información de rebalanceo de los índices S&P/CLX (continuación)

ÍNDICES SECTORIALES

S&P/CLX IGPA Consumer Staples

S&P/CLX IGPA Consumer Discretionary

S&P/CLX IGPA Energy

S&P/CLX IGPA Financials

Anual: tercer viernes de marzo

18 de marzo de 2019

S&P/CLX IGPA Health Care

S&P/CLX IGPA Information Technology

S&P/CLX IGPA Industrials

S&P/CLX IGPA Materials

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de agosto de 2018. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

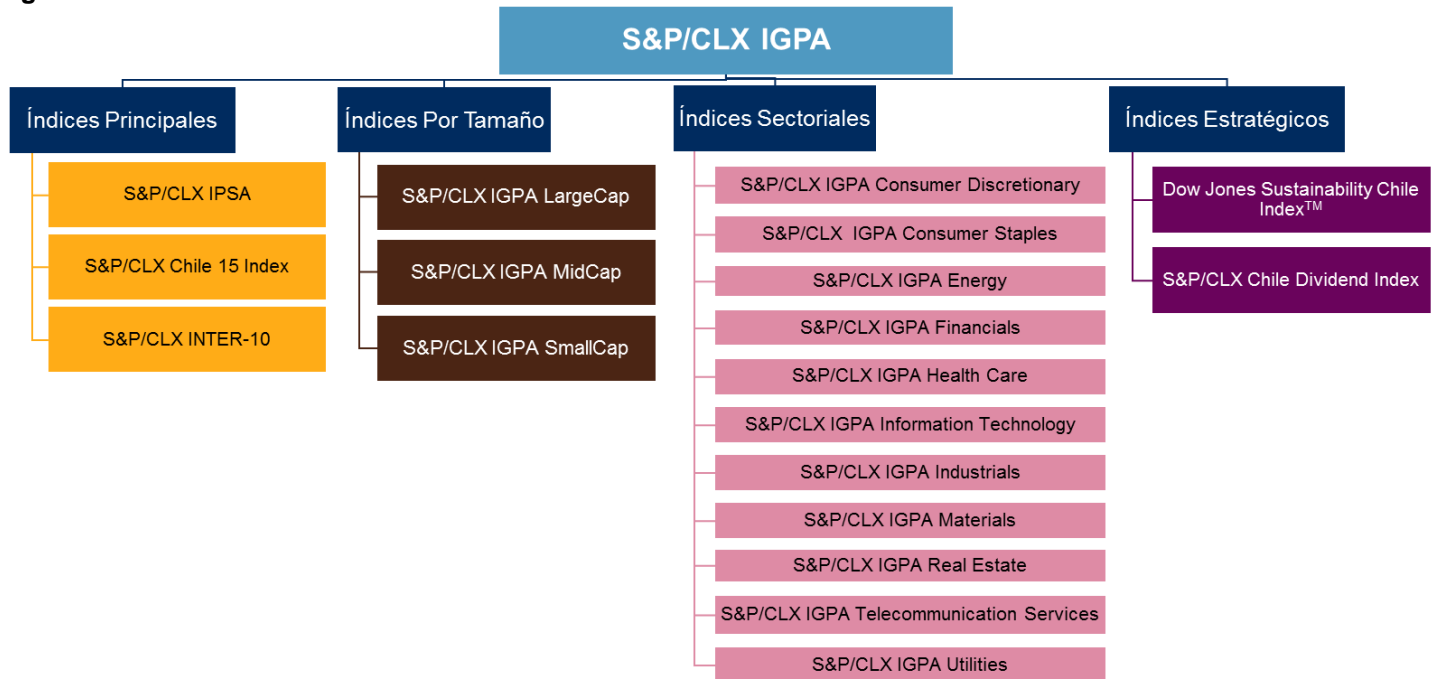
Además de sus rebalanceos regulares, todos los índices pasan por una revisión trimestral para ajustar sus ponderaciones. Esto ocurre cada tercer viernes de marzo, junio, septiembre y diciembre. El [S&P/CLX Chile 15 Index](#) y el [S&P/CLX Chile Dividend Index](#) son la excepción a esta regla. El primero tiene solo dos rebalanceos al año, mientras que el rebalanceo del segundo ocurre durante el último día hábil de julio.

El 7 de septiembre de 2018, S&P DJI publicó una lista de componentes del [S&P/CLX IPSA](#) y sus ponderaciones correspondientes. Estos cambios entraron en vigor luego del cierre de las operaciones del 21 de septiembre de 2018. En ese momento se implementaron todos los cambios anunciados previamente y que surgieron de la consulta pública realizada en abril. Con base en los datos publicados el 7 de septiembre de 2018, calculamos que la rotación general en el rebalanceo del S&P/CLX IPSA será cercana a 11%. Sin embargo, la rotación no solo considera la reducción de componentes de 40 a 30 acciones, sino que también los cambios al número de acciones en circulación y a los factores de capital flotante, que en promedio tuvieron una reducción 6% en todo el índice. Esto generó modificaciones en la capitalización de mercado ajustada al capital flotante, que es la que finalmente determina las ponderaciones.

El [S&P/CLX IGPA](#) no tendrá un rebalanceo completo, pero sí tendrá una reponderación. Como mencionamos anteriormente, la composición de los índices no cambiará en ese momento; sin embargo, se actualizarán los factores de capital flotante y acciones en circulación de todas las empresas. Normalmente, esto no se consideraría un evento importante, dado que los cambios durante las reponderaciones tienden a ser pequeños, pero en esta ocasión es posible que los cambios sean significativos, particularmente porque los factores de capital flotante están cambiando para ajustarse a las políticas y prácticas de S&P DJI.

Además de los índices S&P/CLX IGPA y S&P/CLX IPSA, el [S&P/CLX INTER-10](#) y los índices sectoriales y por tamaño también pasarán por una actualización de las acciones y factores de capital flotante durante septiembre de 2018. Esto garantiza la consistencia de datos en todos los índices fundamentales. La figura 2 muestra la estructura de la nueva serie de índices, con el S&P/CLX IGPA como índice principal. Manténgase atento para conocer el desarrollo de los índices S&P/CLX a medida que trabajamos de cerca con la comunidad de inversionistas para lanzar nuevas estrategias que medirán los diferentes aspectos del mercado chileno.

Figura 2: Estructura de los índices S&P/CLX



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de agosto de 2018. Este gráfico posee fines ilustrativos.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2018 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos los derechos reservados. Standard & Poor's®, S&P 500® y S&P® son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"), una subsidiaria de S&P Global. Dow Jones® es una marca comercial registrada de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución, reproducción y/o fotocopiado en todo o en parte sin autorización previa por escrito. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros. El rendimiento pasado de un índice no es garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice está disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices LLC no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro vehículo de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte (Contenido) no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. **EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "TAL CUAL". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE.** En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales, o costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o utilidades y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Dow Jones Indices mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas unidades de negocios de S&P Dow Jones Indices pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español de este documento, prevalecerá la versión en inglés.