

El 29% de los montos transados en los últimos doce meses, corresponden a operaciones en papeles de Banco de Chile, SQM y Cencosud.

POR SOFÍA FUENTES

La bolsa chilena ha brillado el último año y acumula una rentabilidad de 25%. Sin embargo, gran parte de ese desempeño se ha concentrado en unos pocos papeles.

A la fecha, y según datos de Standard & Poor's (S&P), Banco de Chile lidera en peso dentro del IPSA con un 12,4%, seguido de SQM-B con un 10,3%. Ambas, vienen disputando los dos primeros lugares desde 2021. En tercer lugar, se ubica Cencosud con un 7,8%. En conjunto, solo estas tres firmas representan 30,5% de la ponderación del índice.

Concentración del IPSA

El gerente de estrategia de renta variable de LarrainVial Research, Luis Ramos, advirtió que "la alta concentración es una característica no deseada en la construcción de un índice accionario" y explicó que, en el caso del IPSA, "la metodología del proveedor del índice busca evitar esta situación a través de la imposición de un límite máximo al



¿Cuál es el desempeño del IPSA sin sus tres acciones de mayor peso?

peso de una acción constituyente del selectivo, que es del 15% en cada rebalanceo".

Pese a estos ajustes metodológicos, los datos muestran una realidad distinta. Solo estas tres compañías concentraron el 29% del volumen transado en los últimos 12 meses, considerando el cierre a junio.

En total, el selectivo local movilizó \$32,4 billones (millones de millones) en montos transados durante ese período.

Por separado, SQM superó los

\$ 4,2 billones, Banco de Chile los \$ 3,3 billones y Cencosud los \$ 2 billones en el lapso.

Además, estas tres compañías concentran el 23% de la capitalización bursátil del índice, lo que equivale a \$ 33 billones, considerando que el valor total del IPSA asciende a \$133 billones.

Peso versus performance

Y al analizar la rentabilidad del índice en los últimos 12 meses, esta alcanza un 25%. En tanto, si se excluyen Banco de Chile, SQM y Cencosud, el retorno se reduce a 19%.

Ramos planteó que "hay que diferenciar concentración en el peso y en performance", ya que, si bien estas tres firmas representan el 30% de la ponderación total del IPSA, solo Banco de Chile y Cencosud han contribuido de manera significativa al alza del índice, con retornos de 30% y 37%, respectivamente.

En cambio, aunque SQM-B ha mostrado una recuperación reciente -impulsada por la paralización de un productor chino-, su avance acumulado es de apenas 1%.

El subgerente de estudios de Bci Corredor de Bolsa, Marcelo Catalán, explicó que para "obtener un exceso de rentabilidad en el portafolio, hay que estar ponderado por sobre el porcentaje de aquellas acciones que tienen mayor peso", lo que a su juicio, es una de las razones que refuerza la concentración en esos mismos papeles dentro del IPSA.