

MERVAL ARGENTINA: El índice Merval Argentina mide el valor en pesos de una canasta teórica de acciones, seleccionadas de acuerdo a criterios que ponderan su liquidez y considerando sólo empresas de capital nacional.

El Mercado de Valores de Bs. As. S.A. ha desarrollado este índice cuyas características buscan reflejar el comportamiento de las empresas argentinas dentro del sistema bursátil.

La metodología esta basada en el índice MERVAL, pero se introducen modificaciones que tienen por objetivo transformarlo en un indicador para medir la evolución de las empresas locales. En este sentido, el nuevo índice se genera a **partir de una muestra que excluye las sociedades extranjeras.**

Sin perder la estructura básica del índice existente, tiene a la evolución del índice Merval como base común hasta el 30 de diciembre de 1999, período previo a la inclusión de empresas extranjeras en el mercado accionario local.

El criterio utilizado para la selección de las empresas es el mismo que para el índice Merval: la canasta de acciones que componen el índice Merval Argentina cambia cada tres (3) meses, cuando se procede a realizar el recálculo de esta cartera teórica, sobre la base de la participación en el volumen negociado y en la cantidad de operaciones de los últimos seis (6) meses.

El porcentaje de participación que cada acción tendrá en el índice es calculado siguiendo los pasos descriptos a continuación:

1. Se calculan los **coeficientes de participación** en función de la ponderación que cada especie tiene en el volumen negociado y en la cantidad de operaciones del último semestre:

donde:

Part_i es la participación de la acción "i" en el total de operaciones y en el volumen efectivo operado.

n_i número total de operaciones efectuadas de la acción "i" durante los seis meses anteriores.

N número total de operaciones en acciones durante los seis meses anteriores.

V_i volumen efectivo operado de la acción "i" durante los seis meses anteriores

V volumen efectivo total operado en acciones durante los seis meses anteriores

$$Part_i = \sqrt{\frac{n_i * V_i}{N * V}}$$

2. Se ordenan todas las acciones cotizantes en forma decreciente según su coeficiente de participación y se seleccionan aquellas que se encuentran dentro del acumulado del 80% de participación. Además, las empresas seleccionadas deben cumplir con el requisito de haber negociado en por lo menos el 80% de las ruedas del período considerado.

3. Se ajusta la participación de cada acción respecto al total que compondrá el índice Merval, para obtener la **participación ajustada**, de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$PartAj_i = \frac{Part_i}{\sum_{i=1}^n \sqrt{\frac{n_i * V_i}{N * V}}}$$

donde:
PartAj_i es la participación ajustada de la acción "i"
n es el número de empresas seleccionadas que compondrán el índice

4. De acuerdo a las participaciones ajustadas de cada especie se calcula la cantidad de acciones que cada empresa tendrá dentro del índice (cantidad teórica). Esta cantidad es, en principio, fija durante el trimestre de vigencia de la cartera y va a depender de la participación, y del precio de la acción al momento de revisar el índice:

$$Q_{i,T} * P_{i,T-1} = PartAj_i * I_{T-1}$$

donde:
I_{T-1} es el valor del índice Merval al cierre del trimestre anterior
P_{i,T-1} es el precio de la acción "i" al cierre del trimestre anterior.
Q_{i,T} es la cantidad de la acción "i" al comienzo del trimestre..

Es decir que la cantidad teórica de cada acción al comienzo del trimestre (momento T) va a determinarse a partir de la siguiente fórmula:

$$Q_{i,T} = PartAj_i * \frac{I_{T-1}}{P_{i,T-1}} = \frac{\sqrt{\frac{n_i * V_i}{N * V}}}{\sum_{i=1}^n \sqrt{\frac{n_i * V_i}{N * V}}} * \frac{I_{T-1}}{P_{i,T-1}}$$

Esta cantidad teórica se mantendrá fija durante el trimestre en la medida que no existan eventos corporativos (*corporate actions*). Existen cuatro situaciones que pueden alterar la cantidad teórica de las empresas durante el trimestre de vigencia de la cartera del índice:

- ✓ pago de dividendos en efectivo
- ✓ pago de dividendos en acciones
- ✓ revalúo en acciones
- ✓ suscripciones de nuevas acciones.

Estas situaciones implican una caída "técnica" del precio de la acción en la apertura de la rueda en que se produce tal evento (en verdad, 72 horas hábiles anteriores a que el evento corporativo tenga lugar), y por tanto hace necesario la aplicación de cierto ajuste en el valor del índice para que sea comparable con su valor de cierre anterior. El porcentaje de participación de la empresa en el índice debe mantenerse, es decir que al caer el precio, necesariamente debe aumentar la cantidad teórica para que se mantenga la misma participación en el índice.

5. Una vez conocidas las cantidades teóricas (ponderaciones) y los precios de las acciones que componen el índice, su valor se calcula por:

$$I = \sum_{i=1}^n Q_i * PR_i$$

donde :

r es el número de especies que componen el índice,

Q_i es la cantidad teórica de la acción "i",

PR_i es el precio de la acción "i" al momento del cálculo.