

El peso de los gigantes tecnológicos en la bolsa

Fernando Mora¹

La composición del índice Nasdaq 100 de valores tecnológicos estadounidenses se ha modificado para reducir la influencia de Apple, Nvidia, Microsoft, Meta y Amazon, que representaban un peso desmesurado.

Es el precio del éxito. La composición del Nasdaq 100, el índice estadounidense de valores tecnológicos no financieros, tuvo que modificarse el lunes 24 de julio. Tras su fuerte crecimiento desde principios de año, los gigantes tecnológicos ejercían una influencia desproporcionada en el índice. Por ello, se ha reducido su ponderación en el índice y se ha aumentado ligeramente la de otros valores menos conocidos. ¿Cómo se ha logrado este “reequilibrio especial”? ¿Cuáles han sido las consecuencias? Breve balance después de una semana de reequilibrio en el Nasdaq.

Con una subida de más del 42% desde principios de año, el Nasdaq 100 ha superado con creces al índice estadounidense de gran capitalización, el S & P 500 (+19%). Pero no todas las empresas incluidas en el Nasdaq 100 han tenido el mismo rendimiento. Los precios de las estrellas de la bolsa han subido tanto que cinco empresas pesan casi tanto como los otros 95 componentes del índice: Apple, Nvidia, Microsoft, Meta y Amazon.

Estas cinco, junto con Tesla y Alphabet, forman los “Siete Magníficos”, que han tirado de los índices bursátiles al alza en 2023, mientras que el resto de valores del Nasdaq Composite apenas han avanzado en Bolsa. Apple (+55% desde enero) volvió a superar en junio la barrera del billón de dólares de capitalización bursátil. El fabricante de semiconductores Nvidia, hasta ahora menos conocido por el gran público, se unió a las filas de las empresas que valen más de 1 billón de dólares, y su cotización se disparó más de un 217% este año.

Esto se debe a la actual moda de la inteligencia artificial y a la vuelta a favor de los llamados valores de “crecimiento” frente a los “menospreciados” valores de valor. El rendimiento relativo superior de los valores tecnológicos estadounidenses es de la misma magnitud que el de los principales valores de la burbuja de Internet de finales de los 90, señala la gestora de activos DWS (formerly Deutsche Gesellschaft für Wertpapier-Sparen; German Society of Investment Savings) en una nota.

“Un índice debería ofrecer a los inversores una exposición diversificada a la renta variable, pero cuando un pequeño número de valores representa más del 50% de un índice, esta diversificación deja de existir”, resume Stéphanie Rheinboldt, analista de renta variable de Atlantic Financial Group.

La insolente salud de unos pocos gigantes corre el riesgo de dar una falsa imagen de la salud del mercado bursátil en su conjunto, lo que probablemente sea la razón del

¹ www.hrightscsco.org desde 2013.

reequilibrio especial, afirma Art Hogan, estratega de mercado de la empresa de inversión californiana B. Riley Wealth.

Este reequilibrio excepcional puede llevarse a cabo cuando las empresas que individualmente pesan más del 4,5% del índice representan colectivamente más del 48% del Nasdaq. Según los analistas del banco estadounidense Wells Fargo, esta condición se ha cumplido después de que la cotización de Tesla se disparara a finales de mayo. Así pues, el 14 de julio se anunció el tercer reequilibrio especial del índice de valores tecnológicos, tras los realizados en 1998, en plena burbuja de Internet, y en 2011. En esta operación no se ha añadido ni eliminado ningún valor. Cada uno de los valores afectados sufrió una caída proporcional de su peso. Microsoft, por ejemplo, pasó de representar alrededor del 13% del índice a casi el 10%, siendo uno de los tres únicos valores que pesan más del 4,5%, junto con Apple (11,6%) y Amazon (5,05%).

Como consecuencia, los fondos pasivos (que replican el Nasdaq 100) han tenido que reaccionar reduciendo su exposición a los valores cuya ponderación en el índice se ha reducido. Stéphanie Rheinboldt resalta: "Como se trata de valores muy líquidos, estos ajustes se han realizado en el marco de una negociación normal. Microsoft es la única de estas empresas para la que el ajuste representó más de una sesión bursátil". Las acciones de Apple cayeron un 1% en la sesión posterior al anuncio del reajuste, mientras que Microsoft, Alphabet y Amazon bajaron entre un 0,7% y un 2,5%.

Por el contrario, aumentó el peso relativo de los demás componentes del índice. Los fondos pasivos tuvieron que comprar estos valores, lo que en teoría debería haber apoyado sus precios. Este movimiento debería beneficiar a empresas como Starbucks, Mondelez, Booking, Gilead Sciences, Intuitive Surgical y Analog Devices, cuyos valores deberían "volver al primer plano", según CAT Financial Products, empresa suiza especializada en productos estructurados.

Sin embargo, es probable que los movimientos sigan siendo limitados, añade Stéphanie Rheinboldt, de Atlantic Financial Group. Su ponderación ha aumentado marginalmente, ya que los porcentajes tomados de los gigantes tecnológicos se han repartido entre todos los demás componentes del Nasdaq.

La volatilidad experimentada por algunos de los Siete Magníficos tras el anuncio del relanzamiento tuvo más que ver con la perspectiva de los resultados semestrales, publicados la semana pasada: Los inversores estaban un poco nerviosos en vísperas de los resultados, ya que las valoraciones de estos valores implican una continuación del fuerte crecimiento registrado desde principios de año.