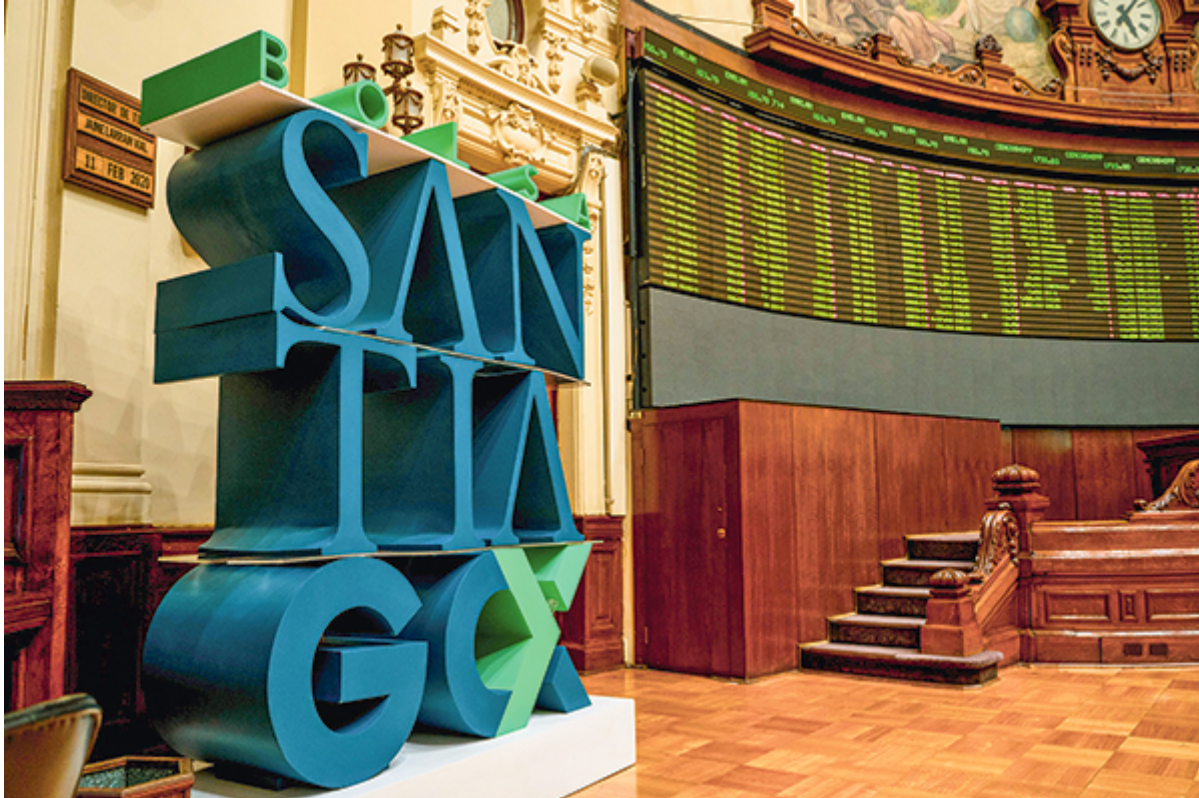


¿Por qué la liquidez diaria de la bolsa está afectando la profundidad del mercado en Chile?

Diario Financiero Online · 18 mayo 2023

“A ningún inversionista grande le gusta un mercado ilíquido”, advirtió el gerente de inversiones de Quest Capital, Gutenberg Martínez. Esta parece ser la preocupación de los operadores en la bolsa local, quienes dan cuenta de una fuerte disparidad entre los niveles en que los emisores transan en los telepregones nacionales.



Este jueves, de los US\$ 105,5 millones transados en acciones chilenas en la Bolsa de Santiago, 28% del monto correspondió a operaciones en torno al papel de SQM-B. Y si bien fue una sesión marcada por los resultados de la empresa, analistas señalan que este grado de preponderancia es habitual. "Es algo poco deseable desde el punto de vista de la profundidad del mercado", alertó el portafolio manager de DVA Capital, Felipe Mercado. El principal efecto se vería en los precios de los papeles, cuya construcción de valorizaciones no serían representativas de la realidad. “Las transacciones llevan la información que tienen los distintos agentes del mercado a los precios de las acciones”, explicó el director de Propela Inversiones, Rodolfo Friz.

De esta manera, en aquellas acciones con poca liquidez “se observa un bid (valor de compra) y un ask (valor de venta) de un diferencial más amplio, y es difícil gestionar paquetes de acciones sin mover sustancialmente los precios”, añadió.

Así, los papeles y sus valorizaciones se volverían más sensibles a eventos más externos, como cambios en las carteras, rebalances de índices y eventos políticos.

“Se generan movimientos más bruscos en los precios de las acciones como, por ejemplo, el auge en los papeles de AFP Habitat el 8 de mayo después de las elecciones, el cual se produjo con aproximadamente \$ 20 millones en transacciones”, o unos US\$ 25 mil, detalló Friz.

Lo que, comparado con SQM-B, ilustra la disparidad: en la última jornada bursátil, las acciones de la minera no metálica transaron US\$ 29,2 millones.

“Que una acción transe muchísimo porque es importante, porque al mercado le guste -tal como lo es SQM-, no es problema; el punto es que el resto de las acciones tengan liquidez”, dijo Martínez.

Presión para deslistarse

Panorama que afectaría de mayor medida a las small cap, empresas emisoras de valores de baja capitalización bursátil y a los inversionistas menos calificados.

“Si se excluyen controladores y fondos dedicados (que tienen horizonte de inversión de largo plazo), la libre flotación de acciones de empresas small cap en Chile es bastante bajo y genera en algunos casos un desincentivo para el inversionista retail”, apuntó el subgerente de Estudios de Renta Variable Local de BICE Inversiones, Aldo Morales.

Para Martínez, la falta de liquidez en los papeles afecta directamente al financiamiento de los emisores, comenzando a buscar opciones en el capital privado, deslistándose de la plaza bursátil.

“Como el caso de Hortifrut, que eventualmente plantea desarrollarse hacia el futuro con un inversionista que está lanzando una OPA pagando prácticamente el doble de lo que está transando en bolsa”, ejemplificó el gerente de inversiones de Quest. “Se hace menos interesante estar en bolsa, porque la bolsa no está pagando múltiplos altos o justos, que sí a veces el mercado privado lo está pagando”, concluyó

Según datos obtenidos desde la Bolsa de Santiago, al 8 de mayo unas 70 empresas se han deslistado del mercado público local.

¿Por qué las grandes empresas se están deslistando de la bolsa? Adquisiciones y OPA explican la tendencia

Oportunidades para el value

Para algunos perfiles de inversionistas, la poca liquidez de algunos emisores podría significar una entrada para tomar posiciones.

“En general las empresas poco líquidas representan grandes oportunidades de inversión en el largo plazo, porque al haber menor cobertura e interés del mercado, se generan mayores disparidades entre valor y precio”, dio cuenta Morales.

Así, a un inversionista de estrategia value o de largo plazo, “probablemente no le interesa tanto esa volatilidad en el precio de la acción, sino que mira más la ganancia y reinversión de los dividendos, que en algunos casos llegan a ser bastante altos en empresas poco líquidas”, detalló.