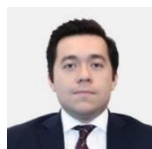


América Latina a largo plazo: posible uso de las acciones de EE. UU.



Cristopher Anguiano

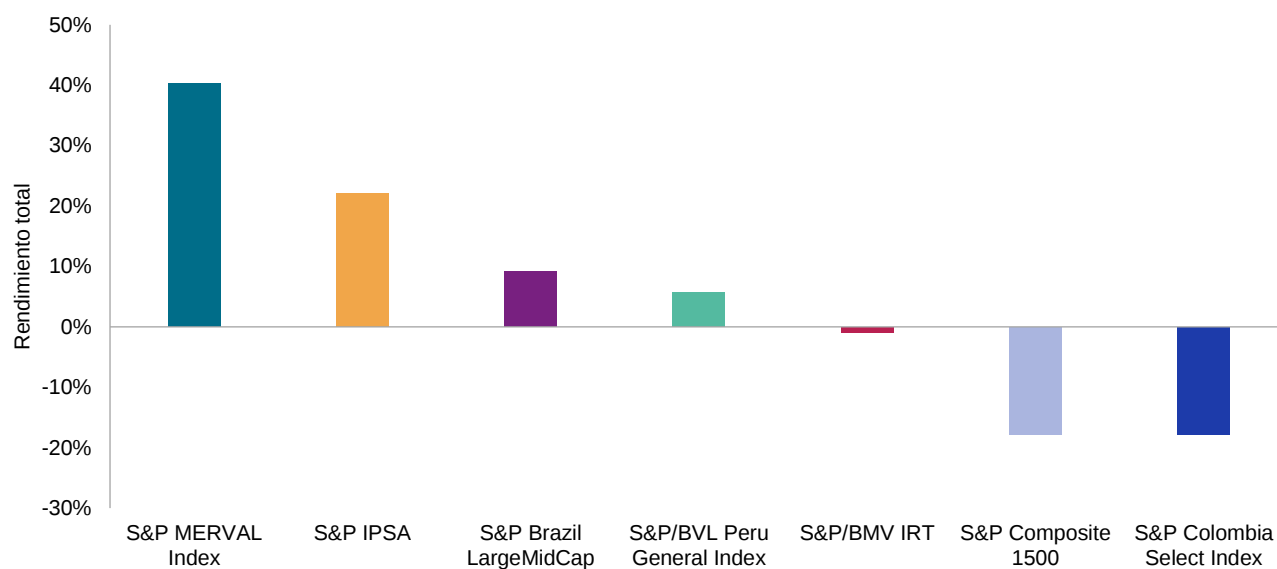
Analista Senior, Índices de Renta Variable de EE. UU.

S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en [el blog de Indexology® el 4 de enero de 2023](#).

2022 fue un año difícil para los mercados de renta variable, ya que los bancos centrales de todo el mundo subieron los tipos de interés en respuesta al aumento de la inflación. Las acciones estadounidenses se vieron afectadas por el empeoramiento de las perspectivas y el [S&P Composite 1500®](#) presentó una baja de 17.8% en 2022. En términos más generales, los 25 países del S&P Global Developed BMI tuvieron caídas en dólares estadounidenses desde finales de 2021, mientras que 15 de los 24 países del S&P Emerging BMI bajaron en la misma medida. Sin embargo, las acciones de América Latina tuvieron un año más fuerte que la mayoría de los mercados regionales: La figura 1 muestra que los mercados de renta variable de Argentina, Chile, Brasil y Perú registraron un alza en dólares el año pasado.

Figura 1: Desempeño del S&P Composite 1500 y de índices latinoamericanos de renta variable en 2022



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2021 hasta 30 de diciembre de 2022. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Las exposiciones sectoriales fueron una razón clave de las diferencias de rendimiento en 2022. La figura 2 muestra que muchos países de América Latina se beneficiaron de tener más (menos) exposición a sectores del GICS® con rendimiento superior (inferior) en relación con el S&P 1500™. De hecho, los países latinoamericanos normalmente presentaron una mayor ponderación en Energía, Finanzas, Materiales y Productos de Primera Necesidad, así como una menor exposición a Tecnologías de la Información y Consumo Discrecional.

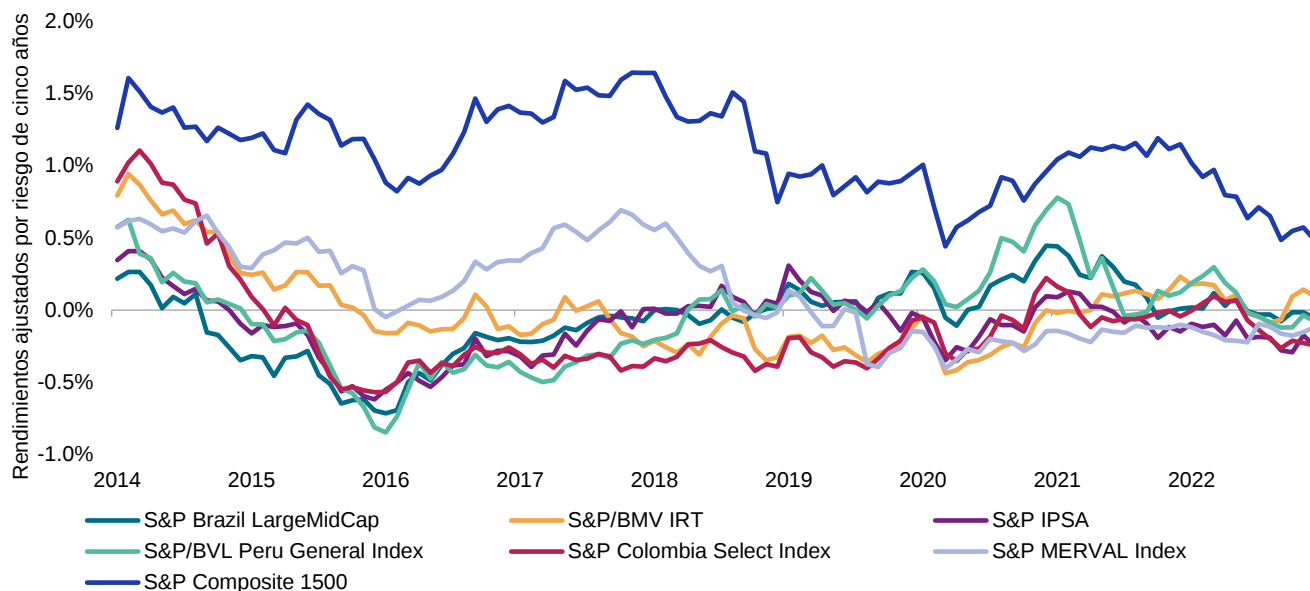
Figura 2: Ponderaciones de sectores del GICS en índices latinoamericanos

Ponderaciones GICS (%)	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	México	Perú	S&P Composite 1500
Energía	22.9	14.5	7.5	15.3	0.0	0.0	5.1
Materiales	22.9	23.4	19.2	12.0	14.9	40.2	3.0
Industrial	0.1	7.0	5.9	0.0	12.3	4.9	9.5
Consumo Discrecional	1.7	2.4	4.6	0.0	1.4	0.0	10.1
Productos de Primera Necesidad	2.9	7.6	13.2	8.2	34.6	17.3	7.0
Salud	0.0	3.6	0.0	0.0	0.0	0.0	15.4
Finanzas	26.9	28.4	26.9	39.3	20.8	31.9	12.0
Tecnologías de la Información	0.0	1.8	0.5	0.0	0.0	0.0	24.6
Servicios de Comunicaciones	3.7	1.4	1.3	0.0	14.9	0.0	6.8
Servicios de Utilidad Pública	18.9	9.9	15.4	25.3	0.0	5.7	3.2
Bienes Inmobiliarios	0.0	0.0	5.5	0.0	1.1	0.0	3.2

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de diciembre de 2022. Índices locales de renta variable considerados: Argentina está representada por el S&P Merval; Brasil por el S&P Brazil LargeMidCap; Chile por el S&P IPSA; Colombia por el S&P Colombia Select Index; México por el S&P/BMV IPC; y Perú por el S&P/BVL Peru General Index. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Si bien el rendimiento superior de los mercados locales de renta variable puede ser bien recibido por los inversionistas de toda América Latina, es posible que algunos deseen adoptar una perspectiva a más largo plazo. En horizontes a largo plazo, el S&P Composite 1500 mostró **mayores rendimientos y menor riesgo** en comparación con los índices específicos de cada país. La figura 3 muestra los rendimientos ajustados por riesgo de cinco años consecutivos, en los que las acciones de EE. UU. obtuvieron un mayor rendimiento por unidad de riesgo.

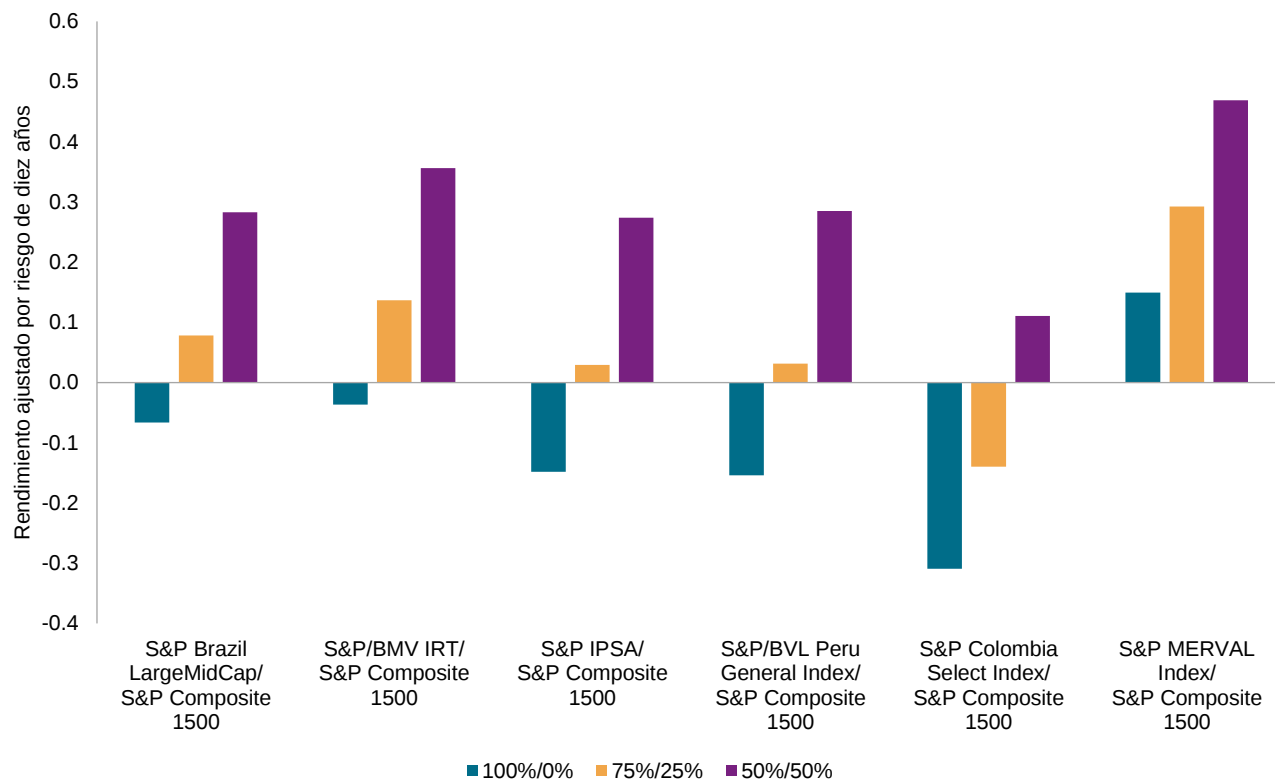
Figura 3: Mayores rendimientos ajustados por riesgo durante cinco años consecutivos de las acciones de EE. UU.



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de enero de 2009 hasta 30 de diciembre de 2022. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El S&P/BVL Peru Select Index fue lanzado en 4 de mayo de 2015. El S&P Merval fue lanzado el 14 de enero de 2019. El S&P Colombia Select Index fue lanzado el 31 de octubre de 2013. Toda la información presentada antes de la fecha de lanzamiento es hipotética y generada mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Para más información sobre las limitaciones inherentes a los datos retrospectivos, consulte la Divulgación de desempeño cuyo enlace figura al final de este artículo.

Junto con la correlación menos que perfecta entre el rendimiento del S&P Composite 1500 y varios países de América Latina, no es sorprendente que la figura 4 muestre que añadir una asignación de renta variable estadounidense a una asignación de renta variable local podría haber mejorado los rendimientos ajustados por riesgo, históricamente.

Figura 4: Mejores rendimientos ajustados por riesgo al combinar índices de renta variable de América Latina y el S&P Composite 1500



Todas las combinaciones de índices son hipotéticas.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC y FactSet. Datos del 30 de noviembre de 2012 al 30 de diciembre de 2022. Los rendimientos ajustados por riesgo de diez años para combinaciones hipotéticas de índices se basan en rendimientos mensuales en dólares (USD). Cada índice de índices hipotético combina el índice de renta variable de S&P DJI específico de un país con el S&P 1500. Las combinaciones hipotéticas se reajustan a las ponderaciones dadas al comienzo de cada mes. El S&P Colombia Select Index fue lanzado el 31 de octubre de 2013. El S&P/BVL Peru Select Index fue lanzado en 4 de mayo de 2015. El S&P Merval fue lanzado el 14 de enero de 2019. Toda la información presentada antes de la fecha de lanzamiento es hipotética y generada mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético.

Como resultado, los índices de renta variable de América Latina superaron a sus benchmarks en 2022, ya que se beneficiaron de una menor exposición a los sectores más afectados por el alza de las tasas de interés. Sin embargo, las acciones de EE. UU. pueden seguir siendo importantes para los inversionistas de América Latina. Combinar la exposición a acciones de EE. UU. con una asignación a renta variable local podría haber mejorado los rendimientos ajustados por riesgo históricamente, y las distintas exposiciones sectoriales del mercado estadounidense podrían ayudar a mitigar sesgos sectoriales locales.

Lea más en indexologyblog.com

Descargo de responsabilidad

© 2023 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción total o parcialmente sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos servicios personalizados de cálculo de índices, 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 y la entrega servicios personalizados de cálculo de índices. El desempeño pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice puede estar 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 desempeño 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 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 producto o vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier valor exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión 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 debe utilizarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciarios (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 "EN EL ESTADO EN QUE SE ENCUENTRA". 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 ganancias y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus divisiones y unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global 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. La versión en inglés se encuentra disponible en nuestro sitio web www.spglobal.com/spdji.