

Combinando valor y crecimiento en una forma de estilo puro



Phillip Brzenk
Director, Global Research & Design
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el blog de [Indexology®](#) el 25 de febrero de 2019.

Cuando se trata de invertir en diferentes estilos (*style investing*), los índices de estilo puro que seleccionan y ponderan títulos con base en sus puntuaciones de estilo tienden a presentar una menor correlación entre sí, además de un mayor diferencial entre sus rendimientos y mayores betas con respecto a su benchmark que los índices de estilo tradicionales, que son ponderados por capitalización de mercado y contienen acciones con características de estilo que se superponen.

Adicionalmente, cuando se favorece un estilo por sobre otro, la versión de estilo puro generalmente tiene un mejor desempeño que la versión tradicional. La asimetría en el desempeño y mayor sensibilidad al mercado resalta las probabilidades que tienen los índices de estilo puro de experimentar períodos extensos de desempeño inferior al de sus contrapartes. Debido a esto, los participantes del mercado a menudo realizan rotaciones entre estilos (manteniendo crecimiento o valor) o conservan una combinación de ambos para cosechar la prima por estilo.

La decisión de mantener una combinación de índices de estilo o hacer un rotación para salir de un estilo puede deberse a un diversas señales que van desde condiciones macroeconómicas hasta aquellas basadas en valuaciones. En este artículo, no buscamos descubrir señales para realizar asignaciones. Por el contrario, tomamos un enfoque simplificado para realizar el cálculo de carteras hipotéticas que combinan los estilos puros de valor y crecimiento con diferentes ponderaciones.

Para ello, creamos 11 carteras hipotéticas y cambiamos las ponderaciones en incrementos de 10% (desde 100% a valor y 0% a crecimiento hasta 0% a valor y 100% a crecimiento) con base en los índices de estilo del S&P 500. La figura 1 muestra el rendimiento y riesgo anualizados en un gráfico de dispersión (a la izquierda) y la relación de rendimiento/riesgo (a la derecha) de las carteras de estilo desde 1998 hasta 2018. La figura 2 muestra el mismo análisis aplicado a los índices de estilo puro de S&P DJI.

Figura 1: Combinaciones de las carteras de estilo del S&P 500

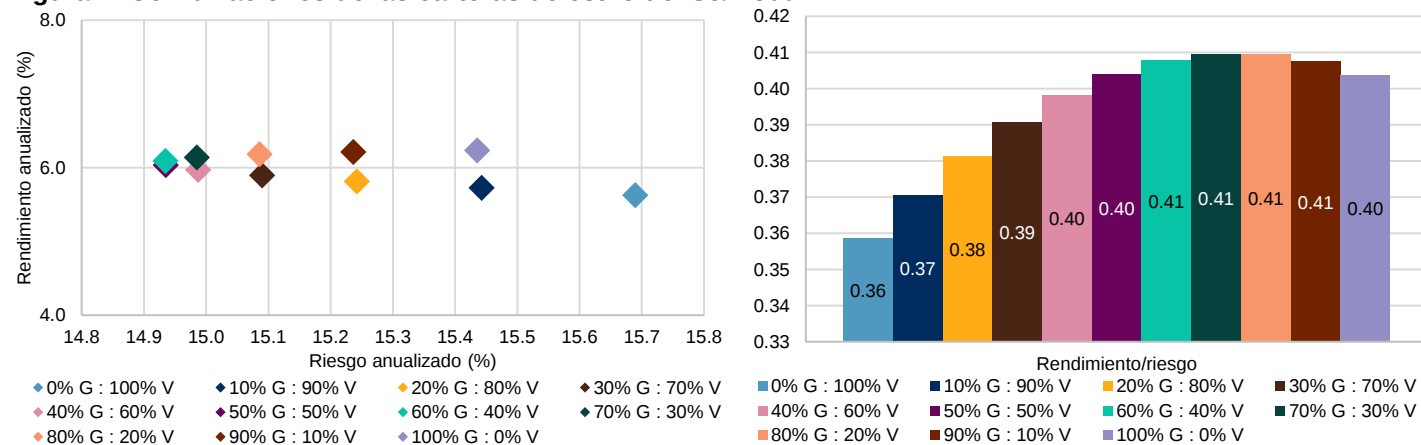
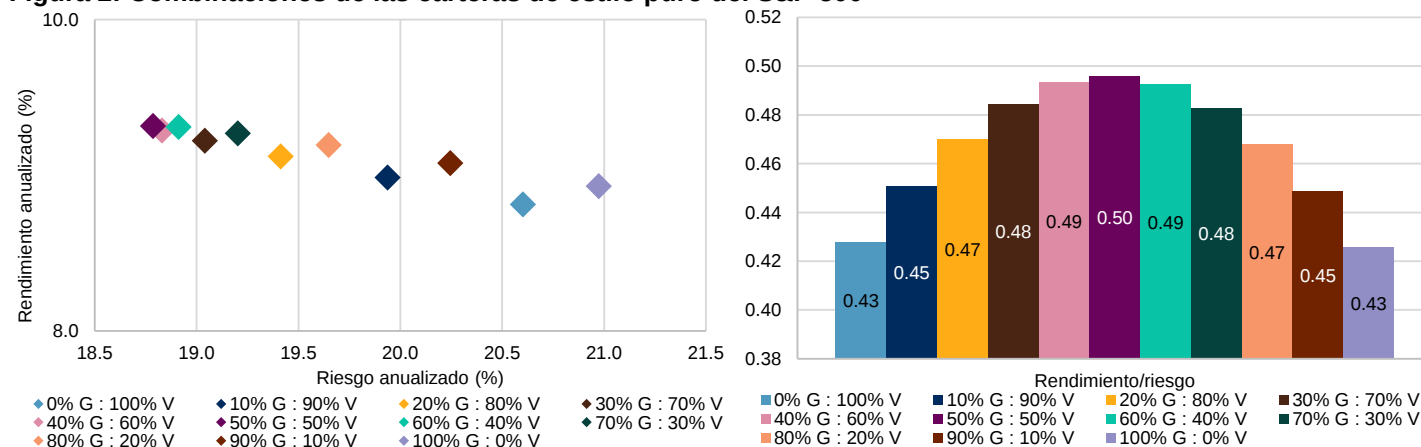


Figura 2: Combinaciones de las carteras de estilo puro del S&P 500



Al comparar ambos conjuntos de gráficos, sin importar la combinación de ponderaciones de crecimiento y valor, las carteras con asignaciones en los índices de estilo puro presentaron mayores ratios de rendimiento/riesgo. Por ejemplo, una cartera tradicional con una ponderación de 50%/50% de valor y crecimiento tuvo un ratio de recompensa/riesgo de 0.40, frente a 0.50 de los índices de estilo puro con la misma ponderación. Por lo tanto, podemos concluir que desde una perspectiva de eficiencia del riesgo, la mayor volatilidad de las combinaciones de estilo puro es compensada por un rendimiento adicional en comparación con las combinaciones de estilos tradicionales. Los resultados apuntan a la posible efectividad de combinar los estilos puros de valor y crecimiento en el segmento *large cap* de EE. UU.

Aprenda más sobre los índices de estilo y estilo puro de S&P Dow Jones Indices en [Indexology®](https://indexology.com).

Lea más en indexologyblog.com

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2019 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, una subsidiaria de S&P Global ("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 en todo o en parte 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 rendimiento 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 comportamiento 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 LLC 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 título 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 se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (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 "TAL CUAL". 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 utilidades 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.