

El S&P 500® tiene su mejor primer trimestre en más de 20 años - Pero la tendencia disminuye



Louis Bellucci

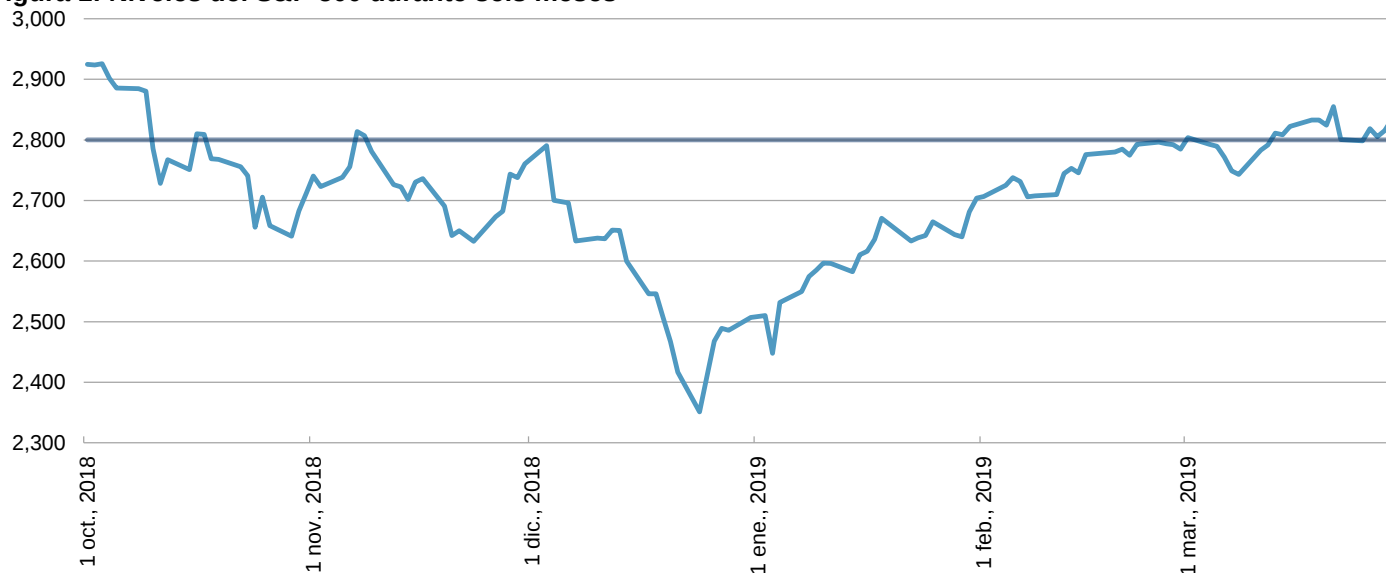
Director Asociado, Índices de Renta Variable de EE. UU.
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el blog de [Indexology® el día 1 de abril de 2019.](#)

El S&P 500 finalizó el primer trimestre de 2019 con un alza de 13.07%, lo que constituye su mejor rendimiento en un primer trimestre desde el 13.53% registrado en 1998. El rendimiento de 7,87% alcanzado en enero representó su mejor arranque de año desde 1987 (13.18%). Este gran comienzo decayó un poco al mes siguiente, cuando el índice registró 2.97%, su décimo mejor febrero desde 1987. En marzo, la tendencia al alza se desaceleró aún más con un rendimiento de 1.79%, su decimoquinto mejor marzo desde 1987. En general, 32 de los 42 segmentos del mercado de valores de EE. UU. tuvieron rendimientos consecutivos más bajos de enero a febrero y luego de febrero a marzo.

El primer día de marzo, el S&P 500 cerró por sobre los 2,800 puntos por primera vez desde el 8 de noviembre de 2018. Durante el mes, el S&P 500 desafió esta barrera en diversas ocasiones. Cerró en 2,880.34 el 21 de marzo, su punto más alto desde el 9 de octubre de 2018 (2,880.34). El S&P 500 se mantuvo alrededor de los 2,800 puntos mientras el mercado esperaba novedades sobre las negociaciones comerciales entre EE. UU. y China y la perspectiva de la Reserva Federal se oscurecía. Los miedos en torno a una desaceleración del crecimiento también incidieron en la disminución de esta tendencia al alza.

Figura 1: Niveles del S&P 500 durante seis meses



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 29 de marzo de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

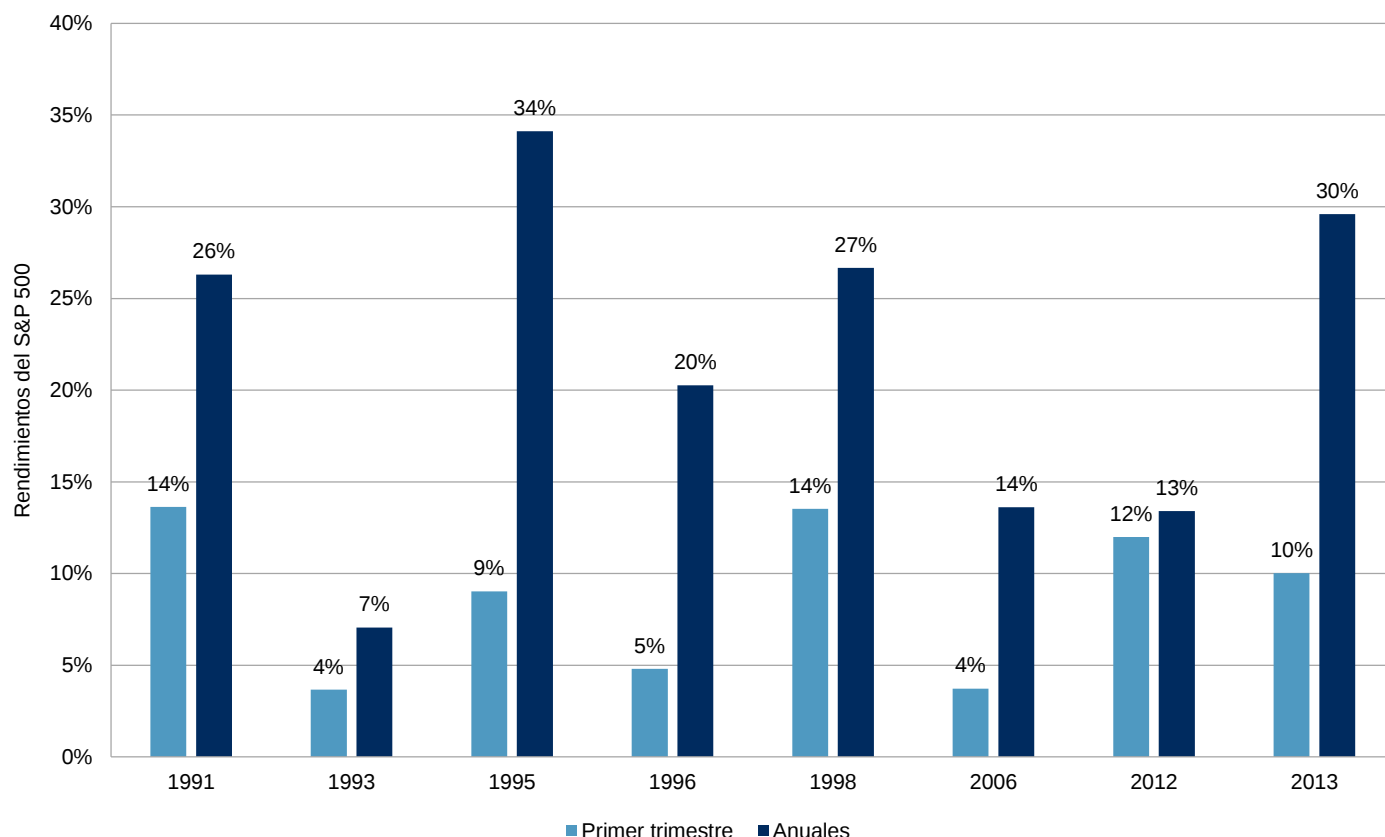
Tal como ocurrió en 2019, el S&P 500 ha presentado rendimientos positivos en todos los meses del primer trimestre en otras ocho ocasiones durante los últimos 30 años, siendo la más reciente al inicio de 2013. El mes de abril también presentó rendimientos positivos en seis de aquellas ocho ocasiones. En cada año en que los tres primeros meses fueron todos positivos, el S&P 500 no solo cerró el año al alza, sino que también finalizó a un nivel más alto que el del primer trimestre.

Figura 2: Rendimientos mensuales del S&P 500 cuando enero, febrero y marzo fueron positivos

RENDIMIENTOS DEL S&P 500 (%)	1991	1993	1995	1996	1998	2006	2012	2013	2019
Enero	4.15	0.70	2.43	3.26	1.02	2.55	4.36	5.04	7.87
Febrero	6.73	1.05	3.61	0.69	7.04	0.05	4.06	1.11	2.97
Marzo	2.22	1.87	2.73	0.79	4.99	1.11	3.13	3.60	1.79
Abril	0.03	-2.54	2.80	1.34	0.91	1.22	-0.75	1.81	N/D
Primer trimestre	13.63	3.66	9.02	4.80	13.53	3.73	12.00	10.03	13.07
Anuales	26.31	7.06	34.11	20.26	26.67	13.62	13.41	29.60	N/D

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 29 de marzo de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

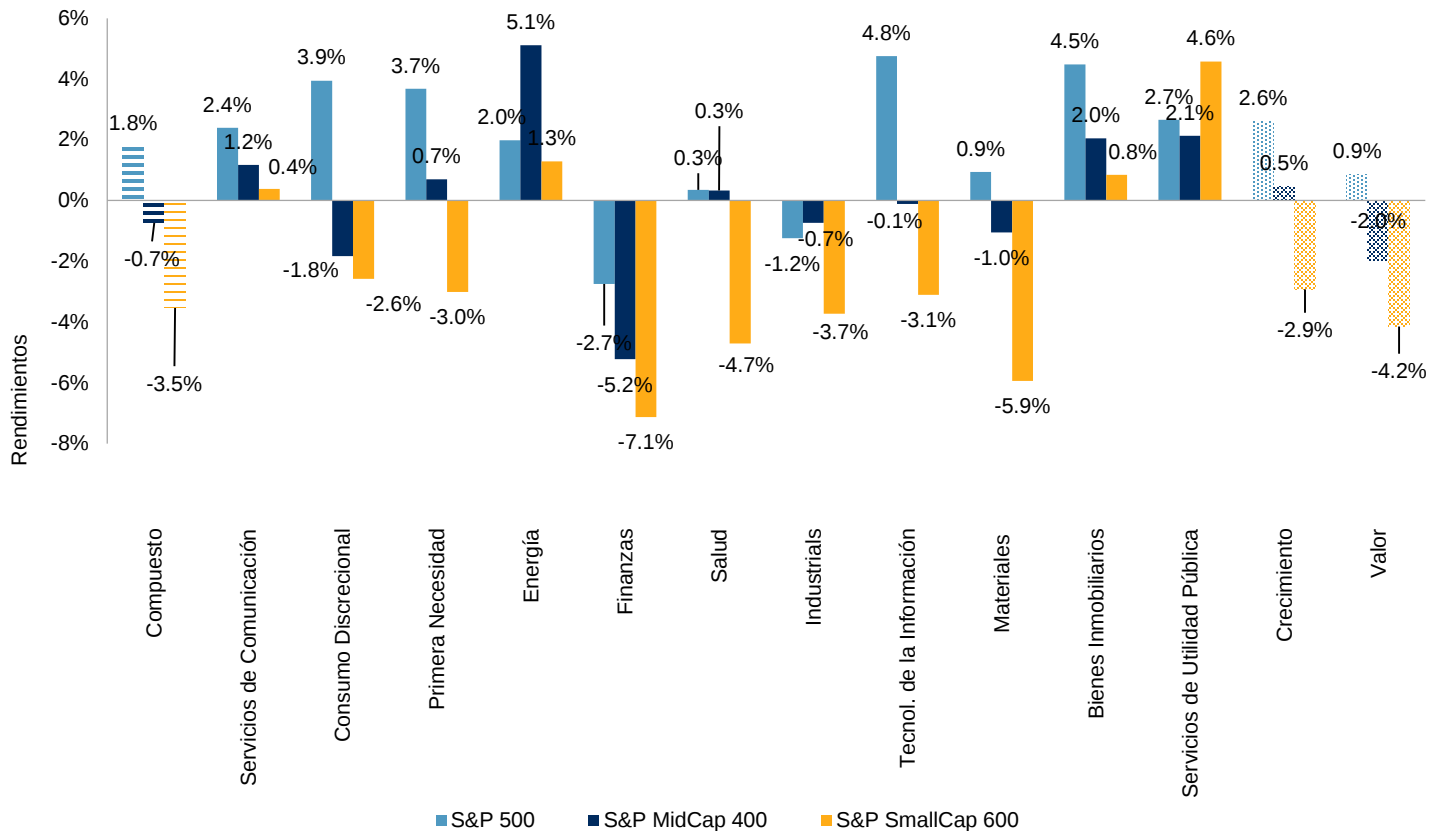
Figura 3: Rendimientos anuales y del primer trimestre cuando enero, febrero y marzo fueron positivos



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 29 de marzo de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Tanto el [S&P MidCap 400®](#) (-0.74%) como el [S&P SmallCap 600®](#) (-3.53%) tuvieron desempeños negativos en marzo. De los 42 segmentos del mercado de valores de EE. UU., 33 presentaron rendimientos más bajos en marzo que en febrero, pero solo 19 tuvieron un desempeño negativo durante el mes. Nueve de los once sectores de alta capitalización estuvieron al alza, en comparación con seis de los once sectores mid cap y solo cuatro de los once sectores small cap. Tecnologías de la Información fue el sector large cap de mejor desempeño con un rendimiento de 4.75%, no obstante, fue el séptimo mejor tanto en los segmentos mid cap y small cap. Finanzas fue el sector con peores resultados en los tres segmentos de capitalización. Por último, el factor de crecimiento superó a valor por el tercer mes consecutivo.

Figura 4: Rendimientos en marzo de los 42 segmentos del mercado de valores de EE. UU.



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 29 de marzo de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

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 ("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 parcial 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 de 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 está 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 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 a partir de información generalmente disponible al público y de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos de índices, 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 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 de 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, la versión en inglés prevalecerá.