

El S&P 500 tiene su quinto mejor arranque en los dos primeros meses de 2019



Jodie Gunzberg

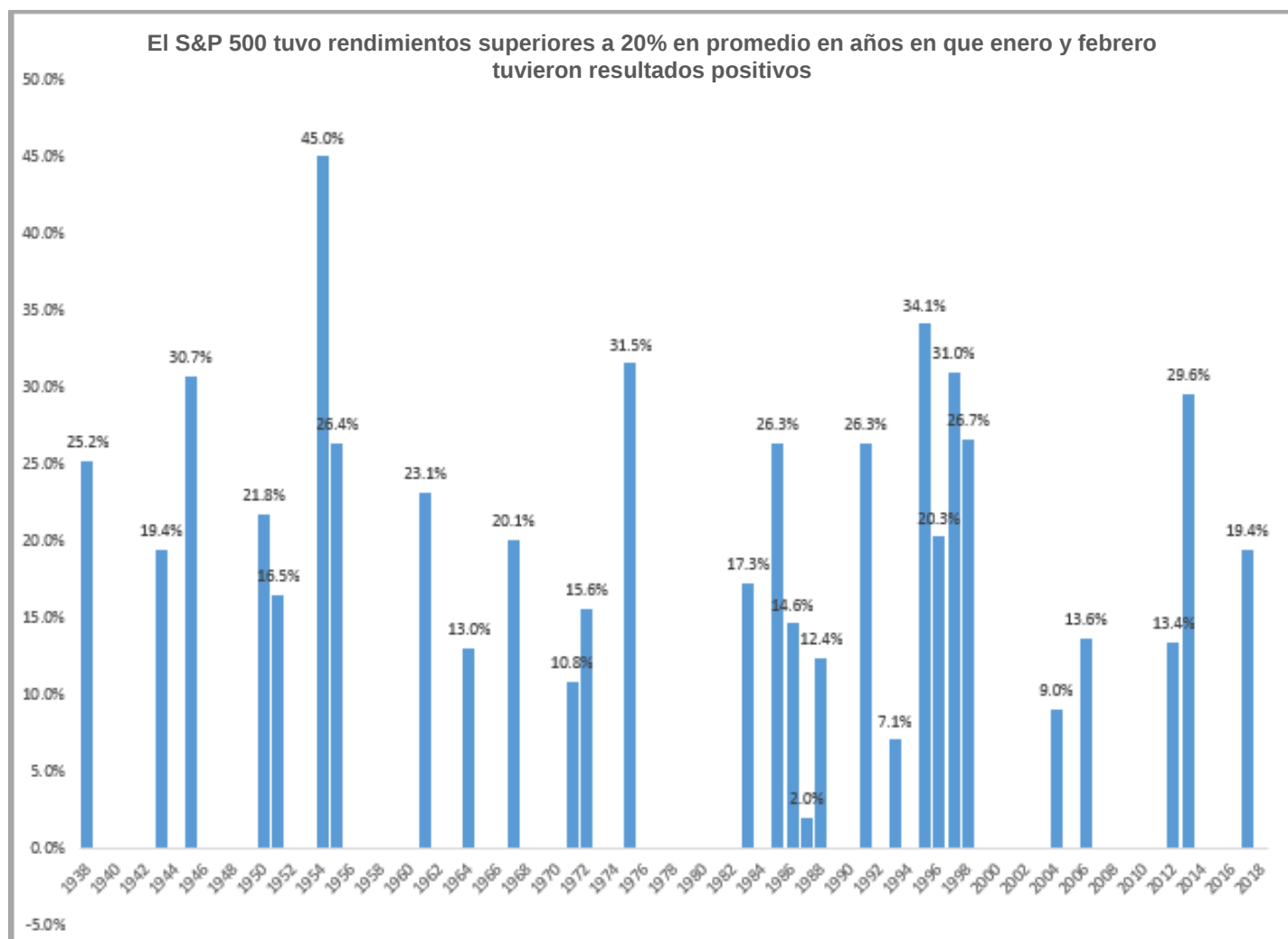
Directora, Renta Variable de EE. UU.
S&P Dow Jones Indices

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

Luego del [mejor enero en 30 años](#), el alza del mercado accionario de Estados Unidos se mantuvo en 38 de sus 42 segmentos en febrero. Luego de este repunte y de que la Reserva Federal dijera que detendría los aumentos en las tasas de interés, junto con una mayor flexibilidad con respecto a sus balances contables, quedó claro que este organismo fue una de las principales fuerzas motoras detrás de la [caída de diciembre](#) y la recuperación de enero. Ahora, el avance de las [conversaciones comerciales entre China y EE. UU.](#) parecen ayudar aún más a las acciones de este último, especialmente a las de sectores expuestas a ingresos internacionales, como Tecnología de la Información, Materiales y el sector Industrial.

Los rendimientos de 3.0% del S&P 500 durante febrero se sumaron al alza de 7.9% durante enero, lo que acumula un rendimiento de 11.1% desde el inicio de 2019 a la fecha. Ese es el quinto mejor inicio de año en toda la historia del índice y el mejor desde 1987, cuando el índice tuvo un rendimiento de 17.4% en sus primeros dos meses. Los otros años con mejores resultados fueron 1975, 1943 y 1931, con rendimientos de 19.0%, 12.3% y 16.9%, respectivamente.

Históricamente, cada vez que ha habido alzas durante enero y febrero hemos tenido un año significativamente positivo. Desde 1938, cada año en el que ambos meses registraron rendimientos positivos terminó con un alza promedio superior a 20% y fue positivo en 29 de 30 ocasiones, con un resultado mínimamente negativo en 2011 (-0.002%). En 26 de los 30 años, las ganancias fueron de dos dígitos y en 15 de los 30 años los rendimientos fueron superiores a 20%. También vale la pena destacar que antes de 1938, enero y febrero cerraron de manera positiva en 1930, 1931, 1936 y 1937 con rendimientos anualizados de -28.5%, -47.1%, 27.9% y -38.6%. Incluyendo esos años, el rendimiento promedio de todos los años con resultados positivos en ambos meses fue de 15.1%.



Fuente: S&P Dow Jones Indices.

Si bien históricamente los resultados en años con un arranque favorable en enero y febrero han sido positivos, es inusual ver este buen desempeño en todos los sectores, por lo que puede haber una mayor divergencia en el desempeño dependiendo de cómo se desarrolle el comercio internacional. De igual manera, la volatilidad del S&P 500 es menor en la actualidad, probablemente debido a una menor correlación entre sectores. A lo largo de la historia, la volatilidad de 30 días anualizada del S&P 500 ha sido de 15.3% en promedio y en febrero cayó de 24.9% a 10.6%, lo que significa la mayor caída histórica de volatilidad durante febrero y la menor en un mes desde enero de 2009. Por otro lado, la magnitud de esta caída también es un hecho que no se observaba desde los siete meses previos a diciembre de 1940, así como junio de 1948, agosto de 1950, julio de 1962, diciembre de 1987, diciembre de 1997 y enero de 2009. Actualmente, la volatilidad anualizada de 30 días es la menor desde mediados de octubre, a pesar de la incertidumbre tanto interna como externa que existe de momento.

Si bien el S&P 500 tuvo un inicio histórico, tanto el índice [S&P SmallCap 600](#) como el [S&P MidCap 400](#) lo superaron durante febrero con rendimientos de 4.2% y 4.1% y un rendimiento acumulado desde enero de 2019 de 15.2% y 14.9%, respectivamente. En lo que va del año, el desempeño de las acciones de capitalización baja y media ha sido un récord, pero también ha sido el mejor de toda la historia para 20 de sus

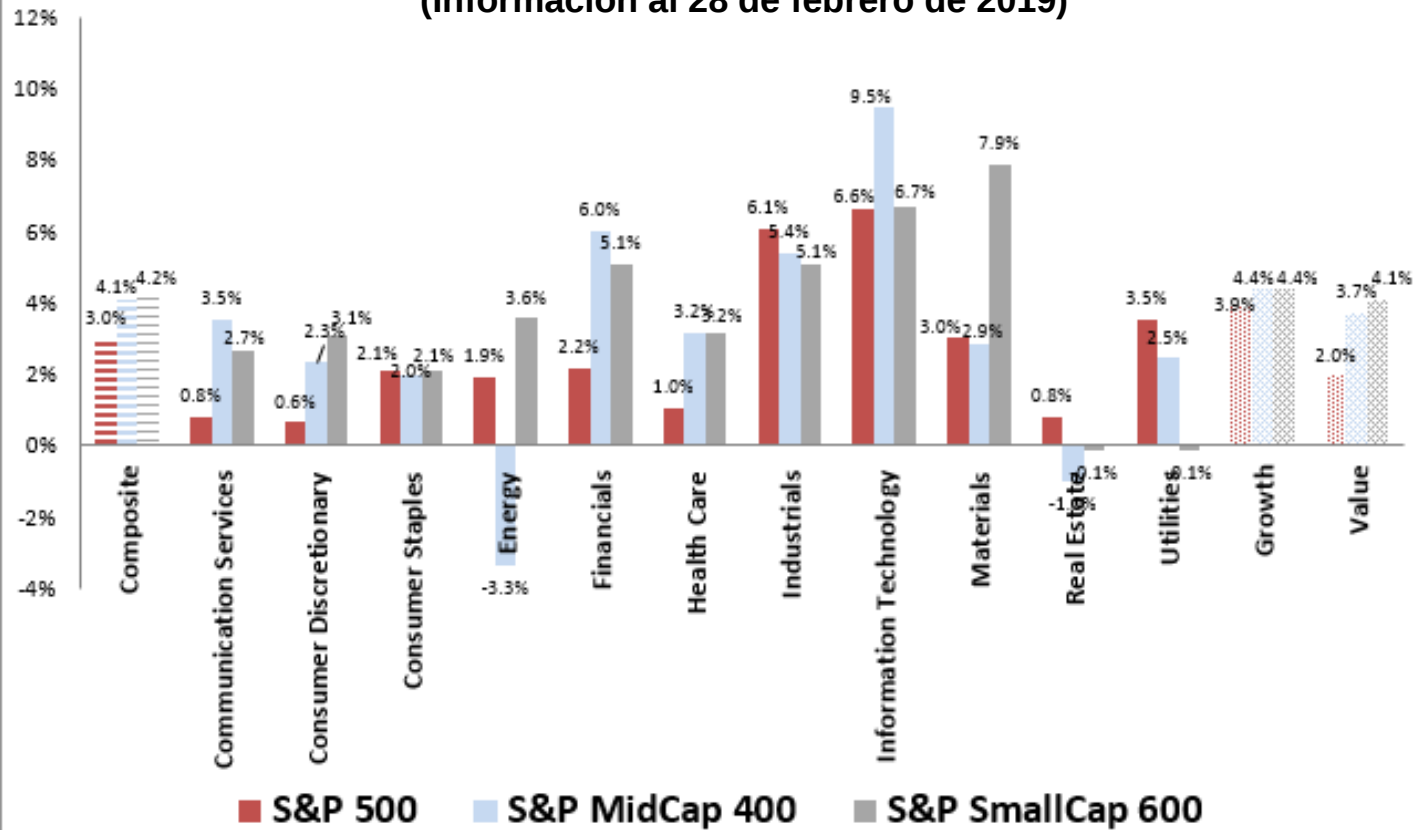
42 segmentos. Tanto las características de valor como las de crecimiento del S&P 500, junto con las de valor en los índices S&P SmallCap 600 y S&P MidCap 400 tuvieron su mejor inicio de año, con récords en los sectores inmobiliario e industrial en todas las categorías de tamaño.

Nombre del índice	Clasificación	Rendimientos YTD al 28 de febrero de 2019	Nombre del índice	Clasificación	Rendimientos YTD al 28 de febrero de 2019
S&P 600 Materials	1	26.0%	S&P 400 Information Technology	2	21.3%
S&P 600 Energy	1	21.0%	S&P 600 Information Technology	2	19.9%
S&P 500 Industrials	1	18.1%	S&P MidCap 400 Growth	2	14.0%
S&P SmallCap 600 Value	1	16.8%	S&P SmallCap 600 Growth	2	13.8%
S&P 600 Industrials	1	16.7%	S&P 400 Health Care	2	12.8%
S&P 400 Financials	1	16.5%	S&P 600 Consumer Discretionary	2	12.7%
S&P 400 Industrials	1	16.4%	S&P 600 Health Care	2	12.5%
S&P 400 Materials	1	15.8%	S&P 400 Consumer Discretionary	2	12.5%
S&P MidCap 400 Value	1	15.8%	S&P 500	2	11.1%
S&P SmallCap 600	1	15.2%	S&P 400 Utilities	2	7.4%
S&P MidCap 400	1	14.9%	S&P 500 Utilities	2	7.0%
S&P 400 Communication Services	1	14.5%	S&P 500 Energy	3	13.2%
S&P 600 Real Estate	1	13.7%	S&P 500 Consumer Discretionary	3	10.9%
S&P 600 Financials	1	13.7%	S&P 500 Materials	3	8.7%
S&P 500 Real Estate	1	11.6%	S&P 500 Information Technology	4	14.0%
S&P 500 Growth	1	11.6%	S&P 400 Energy	4	13.6%
S&P 400 Real Estate	1	11.4%	S&P 600 Communication Services	4	13.1%
S&P 500 Communication Services	1	11.0%	S&P 500 Consumer Staples	4	7.2%
S&P 600 Consumer Staples	1	11.0%	S&P 500 Financials	5	11.0%
S&P 500 Value	1	10.5%	S&P 600 Utilities	5	3.6%
			S&P 400 Consumer Staples	6	7.2%
			S&P 500 Health Care	8	5.8%

Fuente: S&P Dow Jones Indices. Información de 1990.

Ahora bien, ha comenzado una separación en el desempeño sectorial y es posible que continúe dado que las negociaciones comerciales siempre tienen ganadores y perdedores. Los sectores Industrial, Tecnología de la Información, Materiales y Salud podrían subir si disminuyen las tensiones comerciales y habría una mayor oportunidad en el segmento de capitalización media en caso de una caída del dólar. Estos sectores concentran la mayor cantidad de ingresos internacionales y el de Salud es especialmente sensible al crecimiento. Por el contrario, si la tensión aumenta, los sectores de Servicios de Utilidad Pública, Bienes Inmobiliarios y Finanzas podrían tener un mejor desempeño, debido a que sus ingresos son principalmente locales, por lo que están más aislados de los asuntos relacionados con el comercio internacional. Del mismo modo, las acciones small cap son las más defensivas frente a una desaceleración internacional y a un aumento del dólar. Vale la pena notar que el sector de Bienes Inmobiliarios ya comenzó a caer, tal vez por el optimismo frente a un posible acuerdo comercial.

El mercado accionario estadounidense tuvo resultados mayormente positivos en febrero, pero se empieza a generar una división en los sectores (Información al 28 de febrero de 2019)



Fuente: S&P Dow Jones Indices.

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.