

# Las acciones latinoamericanas cierran el año en rojo a pesar del cuarto trimestre más fuerte en 20 años



**Silvia Kitchener**

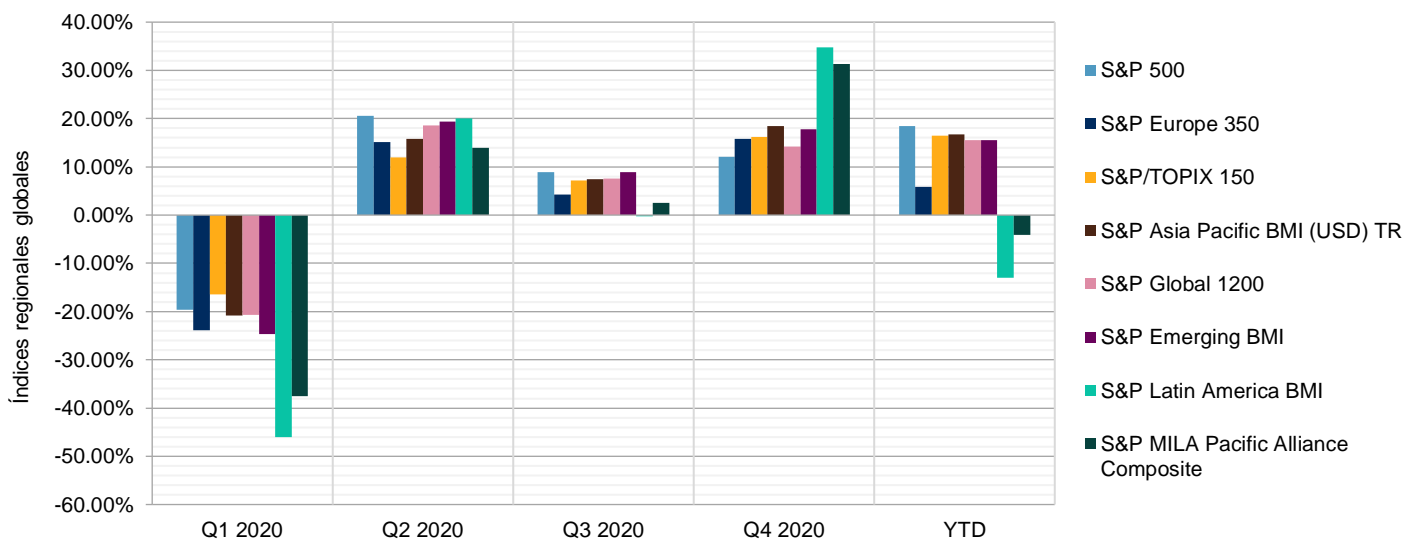
Directora, Índices Globales de Renta Variable, América Latina  
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology® el 20 de enero de 2021](#).

La volatilidad es a menudo el factor persistente en los mercados de América Latina. Si bien 2020 no fue una excepción, los mercados globales también montaron la ola de la volatilidad generada por el COVID-19. La pandemia global exacerbó la incertidumbre en todo el mundo y todos los mercados de capitales se vieron afectados, en particular durante el primer trimestre de 2020.

El S&P Latin America BMI experimentó la mayor pérdida (-46.0%) entre nuestros principales índices regionales en el primer trimestre, seguido del S&P MILA Pacific Alliance Composite (-37.5%), que representa a América Latina excluyendo a Brasil. Las acciones latinoamericanas subieron en el segundo trimestre, más o menos en acorde con la recuperación mundial, pero luego cayeron en el tercer trimestre. Impulsado por el optimismo económico global tras los anuncios del desarrollo de vacunas, el S&P Latin America BMI encabezó la tabla de clasificación en el cuarto trimestre, subiendo más de 30%, pero eso no fue suficiente para reponerse de las pérdidas de principios de año, ya que el índice terminó el año con una caída de 12.9%.

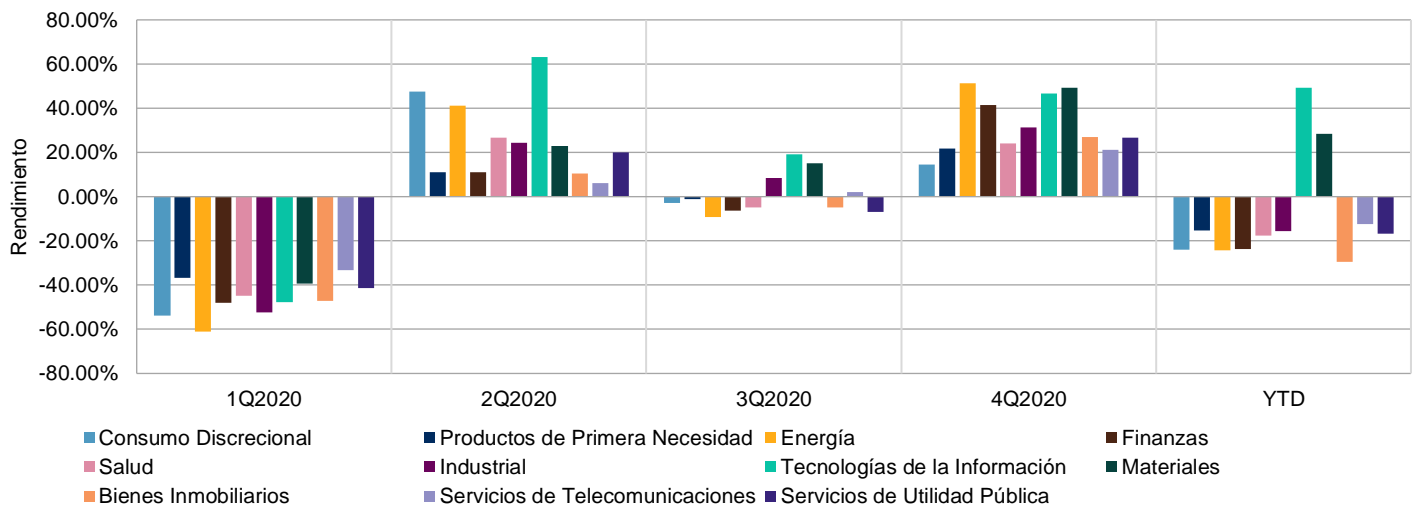
**Figura 1: Desempeño trimestral de regiones globales en 2020**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de diciembre de 2020. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

A lo largo del año se observaron tendencias similares en todos los sectores y países. Durante el primer trimestre, todos los sectores y países cayeron, siendo Energía y Brasil los que tuvieron los peores resultados. En los trimestres siguientes, los países y sectores presentaron una fuerte recuperación, aunque a algunos les fue mejor que a otros, lo que indica que la pandemia afectó a algunos países y sectores más que a otros. Si bien en el cuarto trimestre se obtuvieron resultados impresionantes y Energía generó los mejores rendimientos (51.2%), Tecnologías de la Información (49.2% YTD) y Materiales (28.3% YTD) fueron los sectores que contribuyeron de manera más constante a un desempeño positivo durante todo el año. Las empresas de materiales, entre las que se incluyen exportadores de cobre y hierro, registraron precios récord en sus exportaciones, desde enero de 2013 en el caso del cobre y octubre de 2011 en el del hierro.<sup>1</sup>

**Figura 2: Desempeño trimestral de sectores del GICS® de América Latina en 2020**

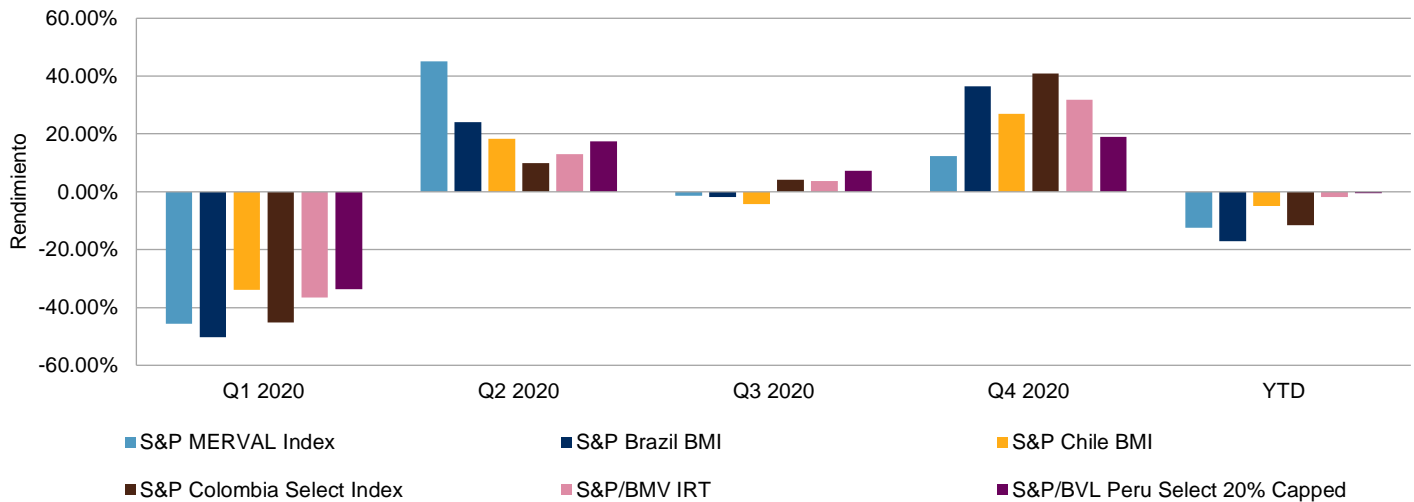


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de diciembre de 2020. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Entre los países de América Latina, todos los índices emblemáticos terminaron el año en rojo al ser medidos en dólares. Los mejores desempeños fueron los del S&P/BVL Peru Select 20% Capped, que cayó 0.4%, y del S&P/BMV IRT de México, que bajó 1.8%.

<sup>1</sup> Fuente: S&P Global Ratings y Capital IQ. Copper (Comex HG) y NYMEX Iron Ore 62% Fe.

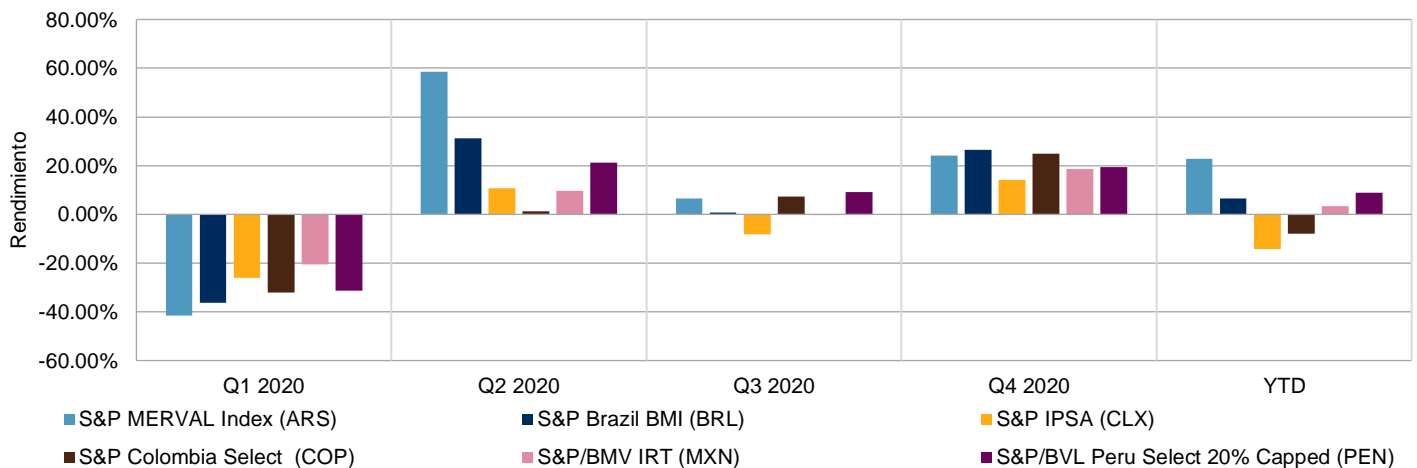
**Figura 3: Desempeño trimestral de índices principales por país en 2020, calculado en dólares**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de diciembre de 2020. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. El S&P/BVL Peru Select 20% Capped Index fue lanzado el 30 de marzo de 2020.

La historia fue diferente para los rendimientos en monedas locales, dada la significativa depreciación de la mayoría de las monedas frente al dólar estadounidense durante el año. El S&P Brazil BMI en reales brasileños (6.43%), el S&P Merval de Argentina en pesos argentinos (22.9%) y el S&P/BVL Peru Select 20% Capped en nuevos soles peruanos (8.8%) fueron los líderes en cuando a rendimientos en moneda local durante el año.

**Figura 4: Desempeño trimestral de índices principales por país en 2020, calculado en moneda local**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de diciembre de 2020. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. El S&P/BVL Peru Select 20% Capped Index fue lanzado el 30 de marzo de 2020.

Con la pandemia aún activa en muchas partes del mundo, ¿qué deberíamos esperar en 2021? La buena noticia es que hay dos vacunas de alta eficacia que se están distribuyendo en varios países. Hasta ahora, solamente los ciudadanos de Brasil, Chile y México han empezado a vacunarse, mientras que los demás

países latinoamericanos están en una larga lista de espera. Los economistas de la región<sup>2</sup> están observando la lenta y frágil recuperación. Es verano en el hemisferio sur, lo que ha ayudado a frenar el número de infecciones y es de esperar que, para el otoño y el invierno de 2021, la vacuna haya ayudado a controlar la propagación. La clave ahora es cuán rápido y eficaz será el despliegue de las vacunas en América Latina y el resto del mundo antes de que la economía mundial vuelva a tener una fuerte tendencia de crecimiento. Una vez más, este será un año muy interesante.

Para más detalles sobre el desempeño de los benchmarks latinoamericanos durante el cuarto trimestre de 2020, lea: [Índices de Renta Variable de América Latina: Análisis Cuantitativo 4.º Trimestre de 2020](#).

Lea más en [indexologyblog.com](https://indexologyblog.com)

<sup>2</sup> Diego Ocampo y Luis M. Martínez. *Panorama del sector corporativo de América Latina para 2021: Un año de recuperación con altibajos*, 28 de diciembre de 2020. S&P Global Ratings.

## DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2021 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. La Partes de S&P Dow Jones Indices 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.