

# Volver al futuro



**Joseph Nelesen**

Responsable de Especialistas, Estrategia de Inversión en Índices  
S&P Dow Jones Indices

---

Este artículo fue publicado originalmente en el [blog de Indexology® el 1 de agosto de 2024](#).

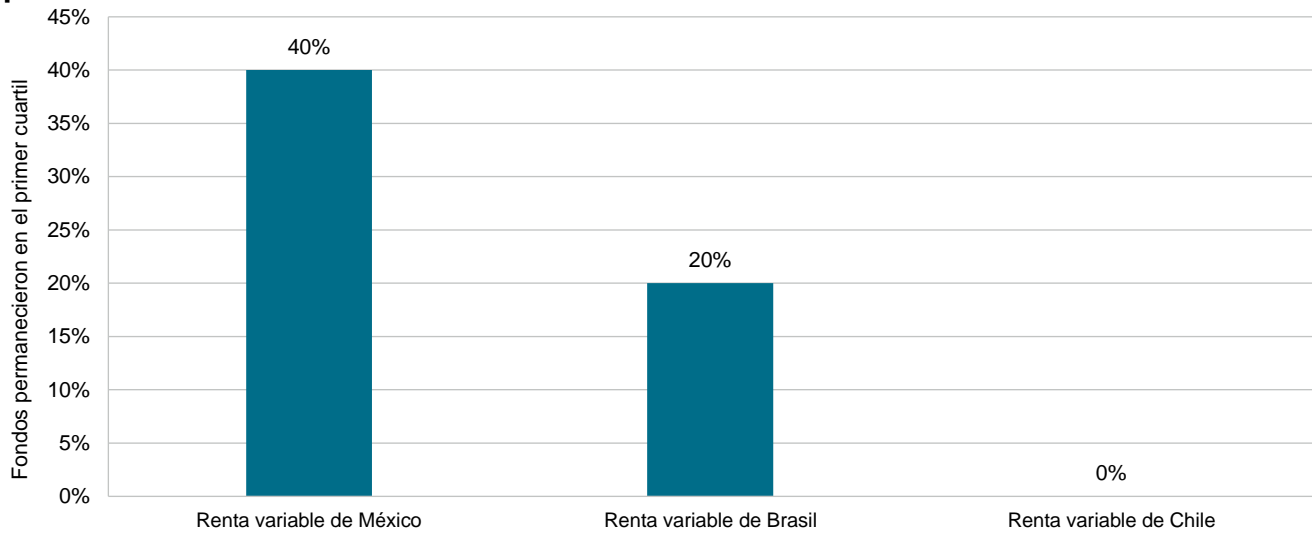
En la película “Volver al futuro”, Marty McFly acaba accidentalmente 30 años en el pasado al utilizar el DeLorean para viajar en el tiempo del doctor Brown. Tras darse cuenta de lo ocurrido, intenta volver a 1985 sin alterar nada del pasado que pudiera afectar negativamente su vida en el presente.

El principal reto de Marty era salvar su propia existencia, y todos sabemos que lo consigue en el final de la película de Hollywood, pero ¿y si tuviera un reto más difícil como predecir qué gestores activos de América Latina podrían vencer a sus índices en el futuro? Si bien no se trata de automóviles propulsados por fusión, los Scorecards SPIVA® y de Persistencia funcionan de manera similar a máquinas del tiempo, que nos permiten cuantificar las dificultades de decisiones tomadas en el pasado, así como sus resultados, y ver a qué se habría enfrentado Marty.

Por ejemplo, imaginemos que Marty hubiese viajado accidentalmente en el tiempo desde 2023 hasta finales de 2018, e intentase elegir qué fondos superarían al mercado en los próximos cinco años. ¿Qué decisiones podría haber tomado con la mejor información disponible en aquel momento?

En primer lugar, podría haber elegido entre gestores de alta clasificación, creyendo que los de mejor desempeño se mantienen en la cima. Basándonos en el [Scorecard de Persistencia para América Latina](#) correspondiente al cierre de 2023, 57 fondos de renta variable de México, Brasil y Chile se situaron en sus respectivos primeros cuartiles durante el periodo de cinco años finalizado en 2018, pero solo 12 de esos fondos se mantuvieron en el cuartil superior hasta 2023 (ver figura 1).

**Figura 1: porcentaje de fondos que permanecieron en el primer cuartil durante dos períodos consecutivos de cinco años**

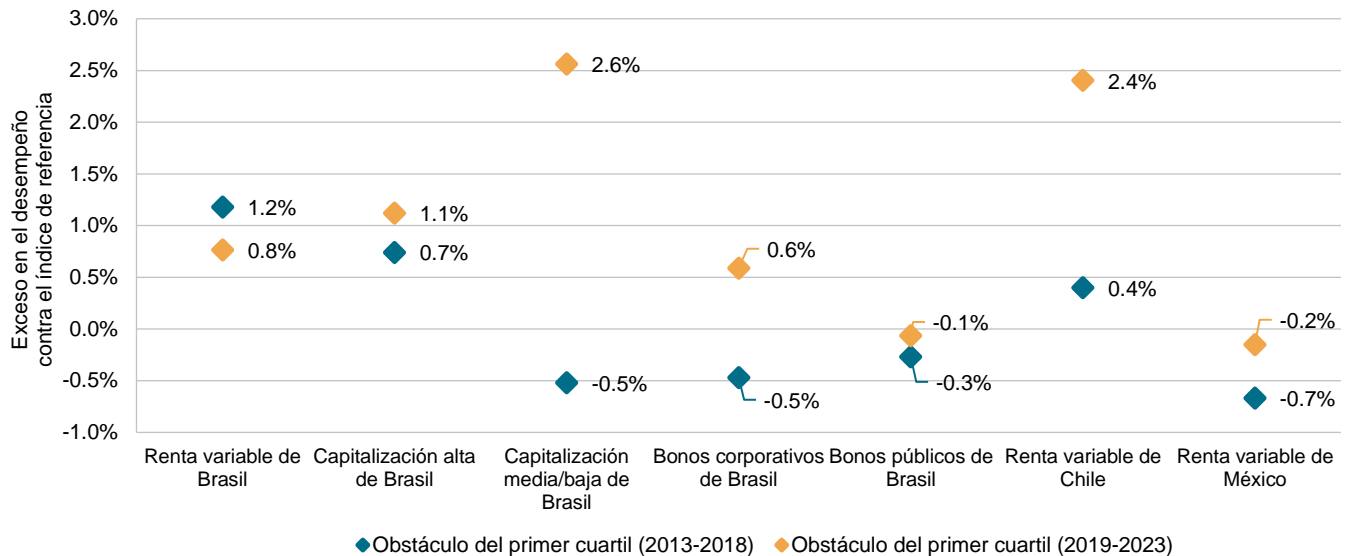


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos a 31 de diciembre de 2023. 40 fondos de renta variable de Brasil, 10 fondos de renta variable de México y 7 fondos de renta variable de Chile se situaron en el primer cuartil durante los cinco años finalizados en diciembre de 2018. Este gráfico tiene fines ilustrativos. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Al elegir únicamente entre fondos ubicados en el primer cuartil, la probabilidad de Marty de predecir qué fondos se mantendrían en dicha posición habría sido de solo 21%, y un mayor número de los fondos del primer cuartil en 2018 (21) acabaron en la mitad inferior en 2023. No obstante, supongamos que tuvo la suerte de elegir a un gestor del primer cuartil en 2018 que también se mantuvo en el cuartil superior hasta 2023. ¿Habría sido eso suficiente para superar a su índice?

Datos de los Scorecards SPIVA para América Latina del cierre de [2023](#) y [2018](#) muestran que la tarea habría seguido siendo difícil para Marty. Si observamos el exceso en el desempeño necesario para que los gestores alcancen el primer cuartil en varias categorías, podemos ver que en muchos casos, los fondos podrían haber obtenido esa distinción aun estando por detrás de su respectivo índice de referencia, como se muestra en la figura 2.

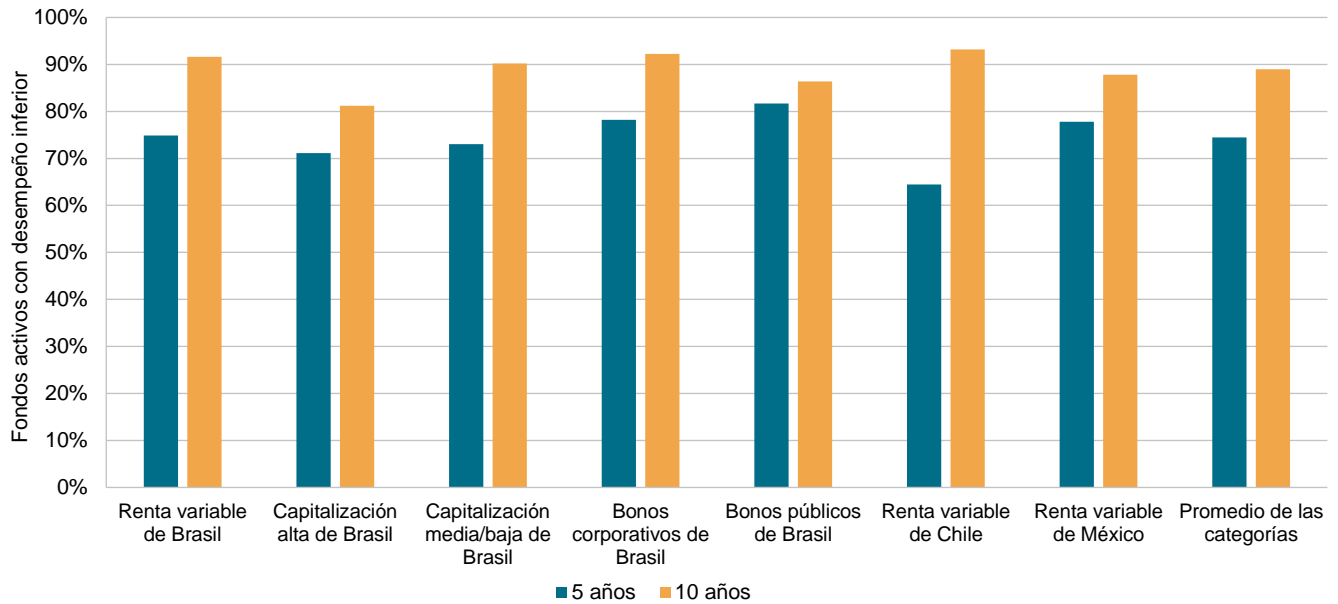
**Figura 2: exceso en el desempeño para alcanzar el primer cuartil de fondos activos a lo largo de cinco años (con término en 2018 y 2023)**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 31 de diciembre de 2023. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

En última instancia, como se muestra en la figura 3, un promedio de 74% de los fondos latinoamericanos de todas las categorías obtuvo resultados inferiores a los de sus índices de referencia en un plazo de cinco años, lo que también ocurrió con 89% de los fondos en un plazo de diez años. Incluso si Marty hubiese elegido con éxito un fondo que se mantuviera en el primer cuartil durante dos periodos de cinco años, sigue existiendo la posibilidad de que ese fondo hubiera quedado por detrás del índice.

**Figura 3: porcentaje de fondos latinoamericanos con desempeño inferior a su benchmark**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2023. El rendimiento superior se basa en cantidades de fondos con ponderación equitativa. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

En retrospectiva, podemos ver claramente lo constantemente difícil que es predecir el futuro de los fondos basándose en su rendimiento en el pasado. A diferencia de Marty McFly, ninguno de nosotros tiene una máquina del tiempo, un condensador de flujo y un rayo de la suerte para retroceder y avanzar en el tiempo y cambiar nuestras decisiones. Pero sí tenemos algo para guiar nuestra perspectiva sobre esas decisiones que Marty no podía imaginar en 1955: el [Scorecard SPIVA](#).

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

# Descargo de responsabilidad

© 2024 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS y CRITR son marcas comerciales registradas de S&P Global, Inc. ("S&P Global") o sus asociadas. DOW JONES, DJ, DJIA, THE DOW y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales 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 Global, Dow Jones o sus respectivas asociadas (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 ofrecidos por terceros 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. S&P Dow Jones Indices no es un asesor de inversiones, un asesor de operación de commodities, un operador de un fondo común de commodities, un corredor de bolsa, un fiduciario, un promotor (tal como se define en la Ley de Compañías de Inversión de 1940 y sus enmiendas), un experto tal como se enumera en la ley 15 U.S.C. § 77k(a) o un asesor fiscal. La inclusión de un valor, commodity, criptomoneda u otro activo en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices para comprar, vender o mantener dicho valor, commodity, criptomoneda u otro activo y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión o de operación de commodities.

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 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 "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 consecuenciales, 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 comerciales separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades comerciales de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades comerciales. 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](http://www.spglobal.com/spdji).