

Más allá de la diversificación: la importancia de las acciones y sectores de EE. UU. en México



Cristopher Anguiano

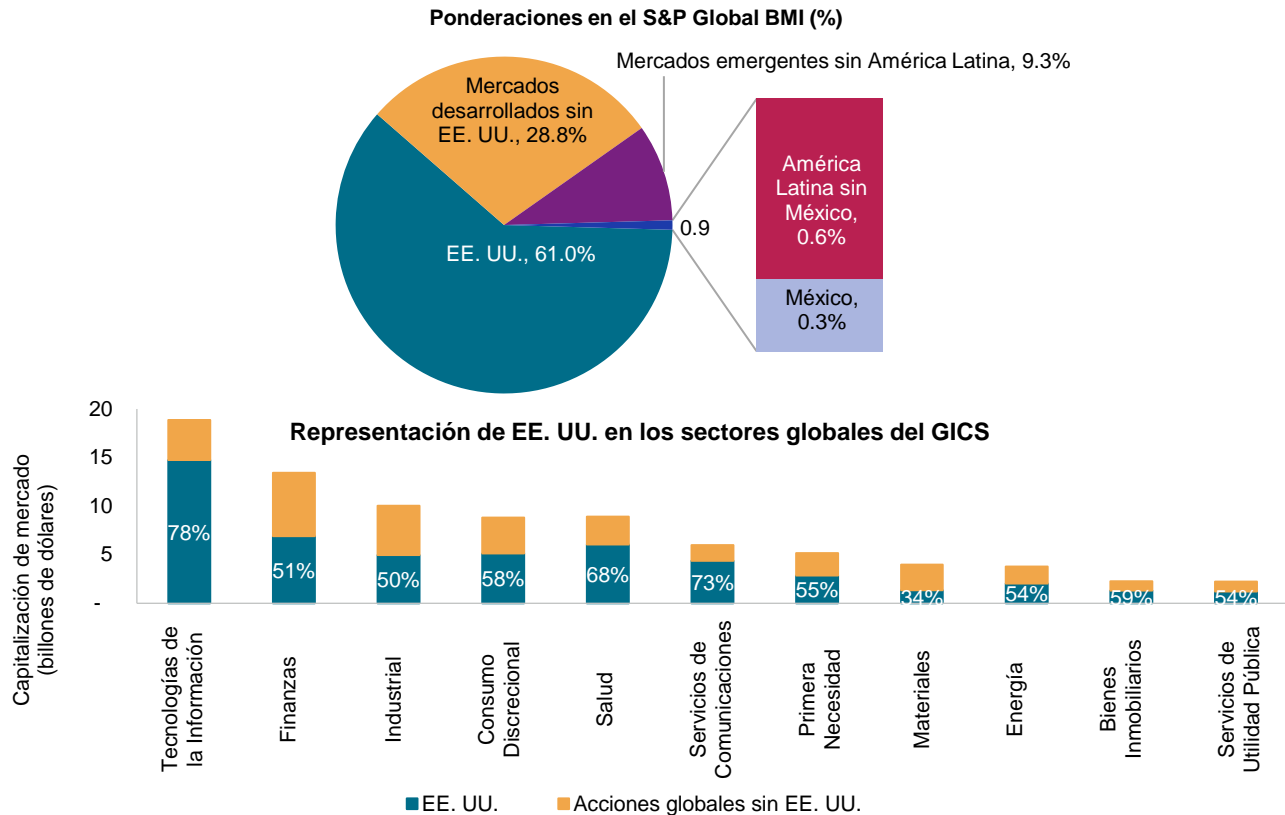
Analista Senior, Índices de Renta Variable de EE. UU.
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 12 de septiembre de 2024](#).

Muchos inversionistas tienden a sobreponderar las acciones de sus países, un fenómeno conocido como sesgo doméstico. Es posible que los inversionistas mexicanos estén descuidando involuntariamente la amplitud de los mercados globales de renta variable al centrarse en las opciones locales. La importante representación del mercado de valores de EE. UU. hace que algunos inversionistas corran el riesgo de pasar por alto una parte significativa del mercado global y las posibles ventajas de diversificación que supone el incorporar exposiciones a acciones estadounidenses.

La importancia global del mercado de renta variable de EE. UU. puede ilustrarse por su tamaño: las empresas domiciliadas en EE. UU. representan cerca de 60% de la capitalización bursátil mundial, según el [S&P Global BMI](#). Esta representación es muy superior al peso de América Latina (0.9%) y de México (0.3%). En consecuencia, tener en cuenta las acciones de EE. UU. puede ayudar a los inversionistas a comprender mejor el rendimiento de la renta variable internacional y respaldar la expresión de perspectivas estratégicas y tácticas. Esto también es importante a nivel sectorial: las empresas estadounidenses constituyen la mayor parte del conjunto de oportunidades de renta variable en 10 de los 11 sectores del GICS® a nivel global.

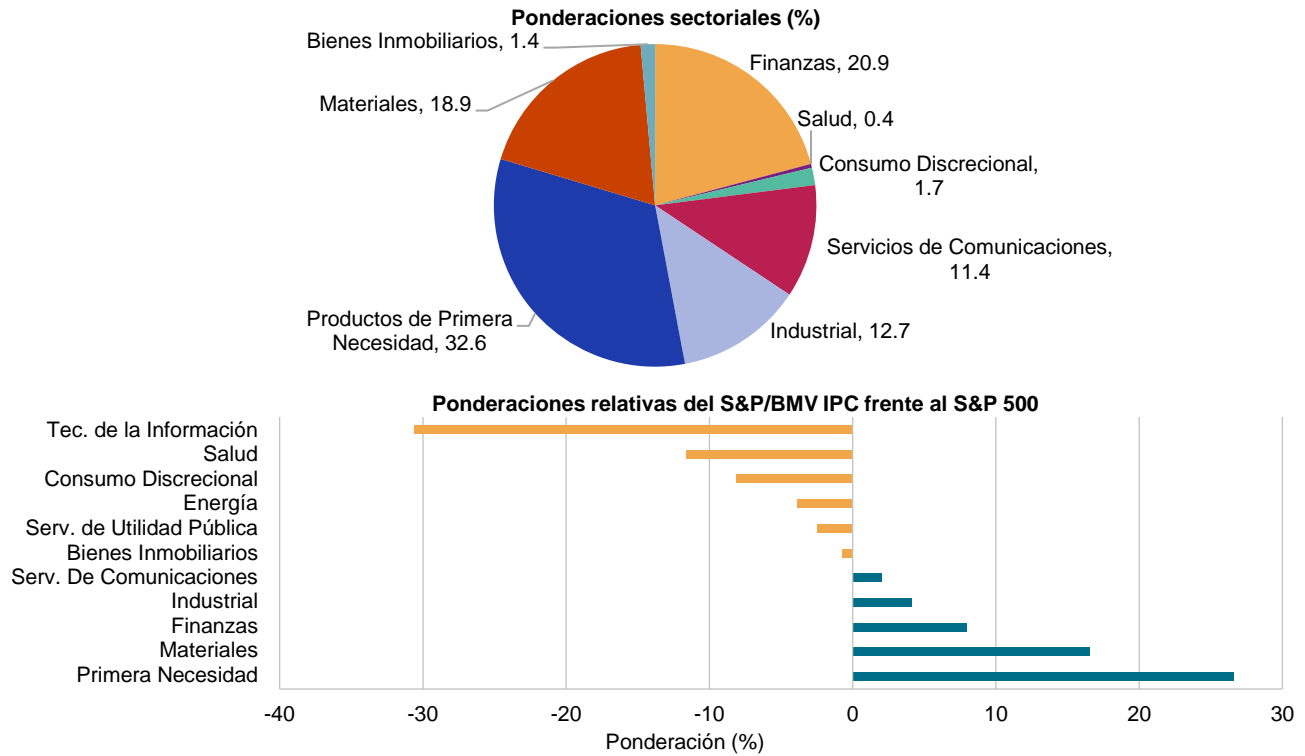
Figura 1: las acciones de EE. UU. representan una porción considerable del conjunto de oportunidades de renta variable a nivel global



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de mayo de 2024. Los datos se basan en capitalizaciones ajustadas al capital flotante en billones de dólares. Estos gráficos poseen un fin ilustrativo.

Para demostrar aún más la importancia de la exposición a acciones estadounidenses, ofrecemos una comparación de las composiciones sectoriales del [S&P/BMV IPC](#) y del [S&P 500®](#). El S&P/BMV IPC busca medir el rendimiento de las acciones mexicanas de mayor tamaño y liquidez. La figura 2 muestra que, hasta mayo de 2024, el índice mexicano tenía ponderaciones significativas en Productos de Primera Necesidad, Finanzas y Materiales. Por el contrario, el S&P 500 tuvo una mayor exposición a Tecnologías de la Información, Salud, Consumo Discrecional, Energía y Servicios de Utilidad Pública. Por tanto, la incorporación de acciones estadounidenses podría ayudar a los inversionistas mexicanos a diversificar sus sesgos sectoriales domésticos.

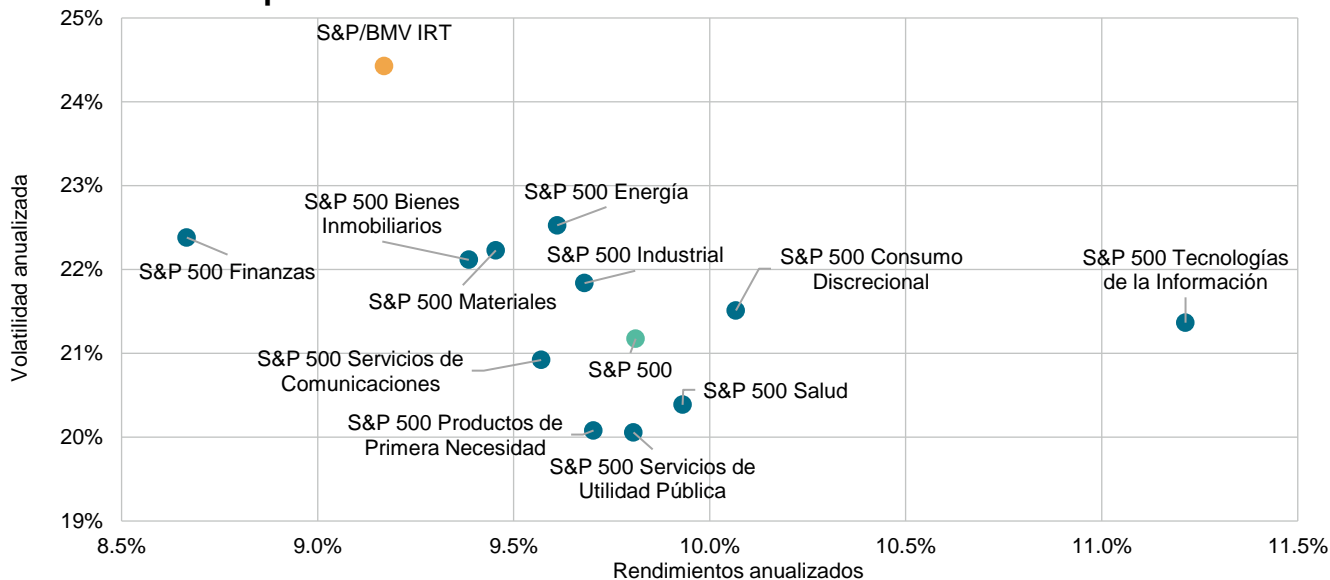
Figura 2: ponderaciones absolutas y relativas del S&P/BMV IPC



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de mayo de 2024. Datos basados en la capitalización de mercado de los índices al 31 de mayo de 2024. Estos gráficos poseen fines ilustrativos.

El rendimiento de las acciones de EE. UU. ha ofrecido históricamente ventajas potenciales de diversificación para los inversionistas mexicanos. Para demostrarlo, construimos carteras hipotéticas que combinan el S&P 500 y sus índices sectoriales basados en el GICS con el S&P/BMV IRT, asignando un 25% a acciones estadounidenses y un 75% a acciones locales, y con un rebalanceo anual. La figura 3 indica que este enfoque hipotético produjo históricamente un mayor rendimiento y una menor volatilidad, mejorando así los rendimientos ajustados por riesgo a largo plazo de las carteras hipotéticas.

Figura 3: características anualizadas de riesgo/rendimiento de carteras hipotéticas 25/75 durante un periodo de 20 años

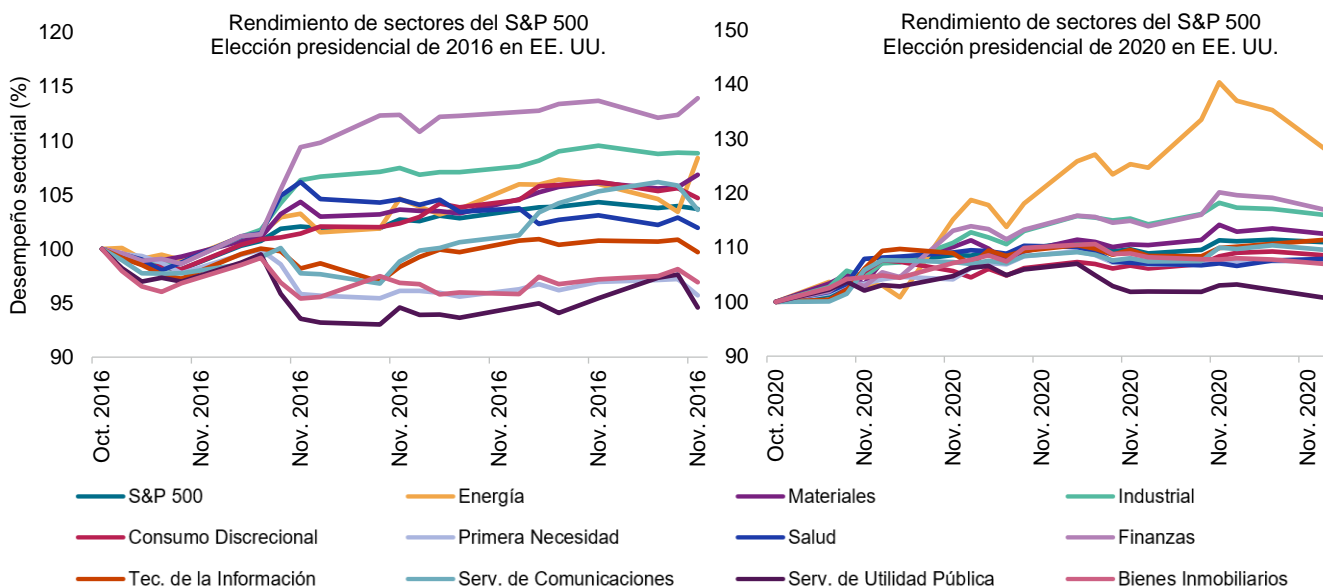


Todas las carteras son hipotéticas.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 30 de abril de 2004 hasta el 31 de mayo de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales mensuales calculados en dólares (USD). Combinaciones hipotéticas de índices utilizando un enfoque de índice de índices, con rebalanceo anual vigente a partir de enero. El S&P 500 fue lanzado el 4 de marzo de 1957. El S&P/BMV IPC fue lanzado el 30 de octubre de 1978. Los índices sectoriales del S&P 500 fueron lanzados el 28 de junio de 1996. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

Más allá de la importancia estratégica de las acciones de EE. UU., el comportamiento histórico de los sectores en torno a las elecciones presidenciales de ese país ha planteado la idea de que los sectores estadounidenses tienen una relevancia táctica. Históricamente, en años electorales, los diferenciales de rendimiento sectorial se han ampliado en noviembre, como ilustra la figura 4. Si bien el desempeño general del S&P 500 se ha mantenido relativamente estable en elecciones recientes, las fluctuaciones en el rendimiento de los sectores han contribuido a casi la mitad de la dispersión mensual del índice (una medida para determinar el diferencial entre los rendimientos de las acciones dentro del índice), lo que pone de relieve la importancia de los sectores para expresar puntos de vista.

Figura 4: rendimiento de sectores del S&P 500 tras las dos últimas elecciones presidenciales en EE. UU.



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de octubre de 2016 hasta el 30 de noviembre de 2016 (lado izquierdo). Datos desde el 30 de octubre de 2020 hasta el 30 de noviembre de 2020 (lado derecho). El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). Estos gráficos poseen un fin ilustrativo.

El mercado de valores de EE. UU. representa una porción considerable del conjunto de oportunidades de la renta variable a nivel global. Incorporar acciones estadounidenses no sólo puede ofrecer a los inversionistas mexicanos una forma de mitigar sus sesgos sectoriales domésticos, sino que históricamente también ha mejorado los rendimientos ajustados por riesgo. Asimismo, los sectores de EE. UU. sirven de base para estrategias y posicionamientos en el mercado, y nuestros índices sectoriales ofrecen una medida para los inversionistas que buscan expresar perspectivas de cartera tanto tácticas como centrales.

Lea más en 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 www.spglobal.com/spdij.