

¿Dificultades para los seleccionadores de acciones? ¿Pueden presumir los gestores de bonos? ¡Los resultados de SPIVA ya llegaron!



Tim Edwards
Director General, Estrategia de Inversión en Índices
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 10 de octubre de 2024](#).

Luego de que los mercados globales de acciones y bonos se dispararan en 2023, este año comenzó en un terreno algo más pedregoso, con valuaciones más ajustadas, dispersión en aumento y aproximadamente la mitad de la población mundial frente a resultados electorales inciertos. Entre otras predicciones, muchas personas concluyeron que la gestión activa iba a brillar en 2024.

El desempeño de los fondos de gestión activa se evalúa en los scorecards SPIVA® regulares de S&P Dow Jones Indices y los resultados de la primera mitad del año ya están disponibles en un [informe global único](#). En dos de las mayores categorías de fondos, Renta variable global y de EE. UU., **parece que aún se espera el tan prometido “mercado para seleccionadores de acciones”**.

Es necesario reconocer que los mercados de renta variable no facilitaron la selección de acciones durante el primer semestre de 2024: un porcentaje sorprendente de 75% y 72% de los componentes del [S&P 500®](#) y [S&P World Index](#), respectivamente, tuvo un rendimiento inferior a los índices. **A los gestores activos de esos mercados no les fue mucho mejor.** La figura 1 muestra el porcentaje de fondos de renta variable que perdió ante su benchmark en ambas categorías. Si bien los fondos domiciliados en EE. UU. casi lograron cambiar la historia, la mayoría de los fondos de gestión activa en ambas categorías de renta variable tuvo un desempeño inferior a su benchmark.

Figura 1a: tasas de desempeño inferior, categorías de renta variable global

Región SPIVA	Categoría de fondos y moneda	Índice de referencia	Tasa de desempeño inferior de 6 meses (%)
Estados Unidos	Renta variable global (USD)	S&P World Index	71
Europa	Renta variable global (EUR)	S&P World Index	80
Europa	Renta variable global (GBP)	S&P World Index	78
Japón	Renta variable global (JPY)	S&P World Index	81
Canadá	Renta variable global (CAD)	S&P World Index	82
Australia	Renta variable global (AUD)	S&P World Index	72

Fuentes: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar, Fundita, CRSP. Datos al 30 de junio de 2024. Para obtener más detalles, consulte el scorecard SPIVA global del primer semestre de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Figura 1b: tasas de desempeño inferior, categorías de renta variable de EE. UU.

Región SPIVA	Categoría de fondos y moneda	Índice de referencia	Tasa de desempeño inferior de 6 meses (%)
Estados Unidos	Todos los fondos large cap de EE. UU.	S&P 500	57
Europa	Renta variable de EE. UU. (EUR)	S&P 500	75
Europa	Renta variable de EE. UU. (GBP)	S&P 500	76
Japón	Renta variable de EE. UU. (JPY)	S&P 500	78
Canadá	Renta variable de EE. UU. (CAD)	S&P 500	75

Fuentes: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar, Fundata, CRSP. Datos al 30 de junio de 2024. Para obtener más detalles, consulte el scorecard SPIVA global del primer semestre de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Sin embargo, los gestores de bonos sí tuvieron más motivos para presumir. El viento también estuvo más a su favor. A comienzos de 2024, las curvas de rendimiento de los bonos soberanos de EE. UU. y Europa se invirtieron, lo que significó que los gestores de plazo medio pudieron aspirar a rendimientos superiores con un riesgo generalmente *inferior* (si se medía por duración) al invertir en bonos con plazos inferiores. Adicionalmente, los diferenciales de crédito de los bonos con grado de inversión y high-yield **se comprimieron** en el primer semestre, lo que significó que los gestores que asumieron un mayor riesgo de crédito en comparación con el benchmark podrían haber esperado ser recompensados. En muchas (pero no todas) las mayores categorías de renta fija, la mayoría de los fondos de gestión activa *superó* a su benchmark.

Figura 2a: principales categorías de renta fija en dólares (USD), resultados SPIVA global del primer semestre de 2024

Región SPIVA	Renta fija de EE. UU.	Índice de referencia	Tasa de desempeño inferior de 6 meses (%)
Estados Unidos	Bonos públicos generales	iBoxx \$ Domestic Sovereign & Sub-Sovereigns	75
Estados Unidos	Títulos de corto y mediano plazo con grado de inversión	iBoxx \$ Overall 1-5 Year Index	13
Estados Unidos	Bonos públicos generales con grado de inversión	iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index	20
Estados Unidos	Fondos high-yield	iBoxx \$ Liquid High Yield Index	39
Europa	Bonos corporativos (USD)	iBoxx EUR Corporates Index	40
Europa	Bonos de alto rendimiento (USD)	iBoxx USD Liquid High Yield Index	37

Fuentes: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar, CRSP. Datos al 30 de junio de 2024. Para obtener más detalles, consulte el scorecard SPIVA global del primer semestre de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Figura 2b: principales categorías de renta fija en euros (EUR), resultados SPIVA global del primer semestre de 2024

Región SPIVA	Renta fija de Europa	Índice de referencia	Tasa de desempeño inferior de 6 meses (%)
Europa	Títulos gubernamentales (EUR)	iBoxx EUR Sovereigns	34
Europa	Bonos corporativos (EUR)	iBoxx EUR Corporates	35
Europa	Bonos de alto rendimiento (EUR)	iBoxx EUR Liquid High Yield Index	27

Fuentes: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos al 30 de junio de 2024. Para obtener más detalles, consulte el scorecard SPIVA global del primer semestre de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Para conocer más sobre los factores y dinámicas del mercado que ayudaron a determinar estos resultados, así como para revisar en detalle más de 50 categorías globales de fondos de gestión activa diferentes, **consulte los resultados del [scorecard SPIVA Global - Primer semestre de 2024](#)**.

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, 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/spdji.