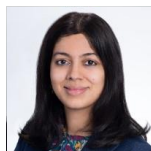


Desenredando la diversificación



Anu Ganti

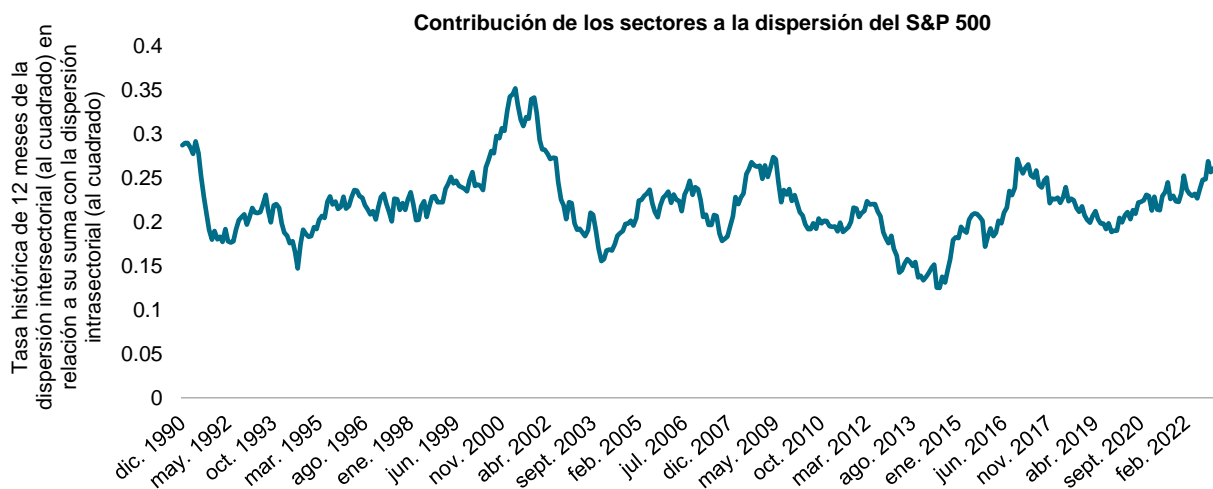
Directora Senior, Estrategia de Inversión en Índices
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado originalmente en el [blog de Indexology® el 19 de mayo de 2023](#).

Con frecuencia escuchamos que [“el mercado es dominado por los seleccionadores de acciones”](#). El ambiente del mercado actual igualmente podría caracterizarse como un mercado dominado por **los seleccionadores de sectores**.

Para medir la importancia de los sectores, descompusimos la [dispersión](#) total del mercado en efectos intrasectoriales e intersectoriales. La figura 1 muestra que [la contribución de los efectos intersectoriales a la dispersión total del S&P 500®](#) ha tenido una tendencia al alza este año, **lo que implica que aumentaron las recompensas por elegir sectores de manera hábil**.

Figura 1: aumento de las recompensas para la selección hábil de sectores

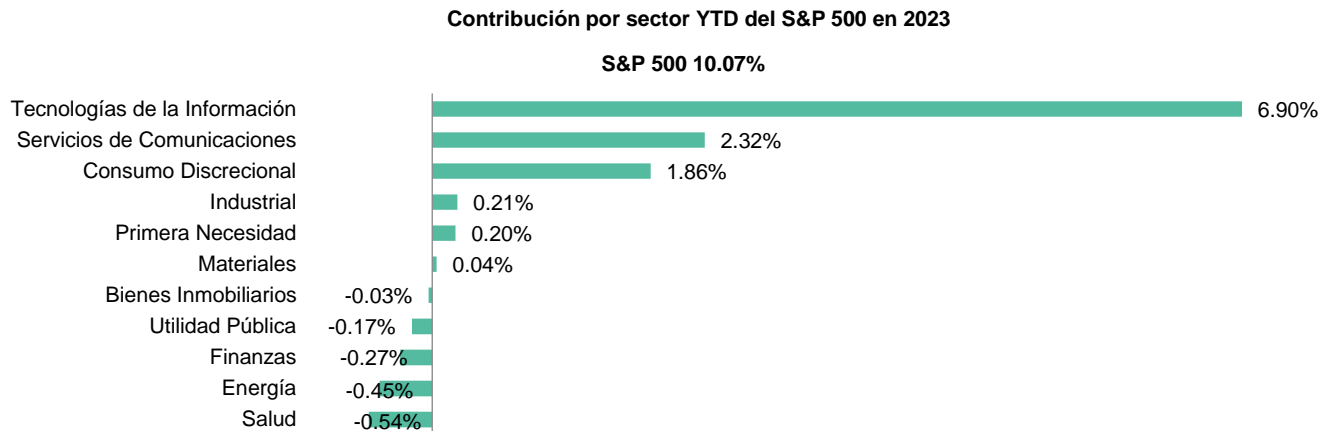


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de abril de 2023. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Las recientes dificultades de la [industria bancaria](#) han debilitado al sector de Finanzas y a causa de esto el índice [S&P 500 Financials](#) cayó 4% desde el inicio del año hasta el 18 de mayo de 2023. Mientras tanto, el mercado en su conjunto ha seguido otra trayectoria y el [S&P 500](#) presenta un alza de 10%. Como lo ilustra la figura 2, el sector de Finanzas fue el tercer

mayor reductor del rendimiento del S&P 500, mientras que el de Tecnologías de la Información fue el que más contribuyó hasta la fecha.

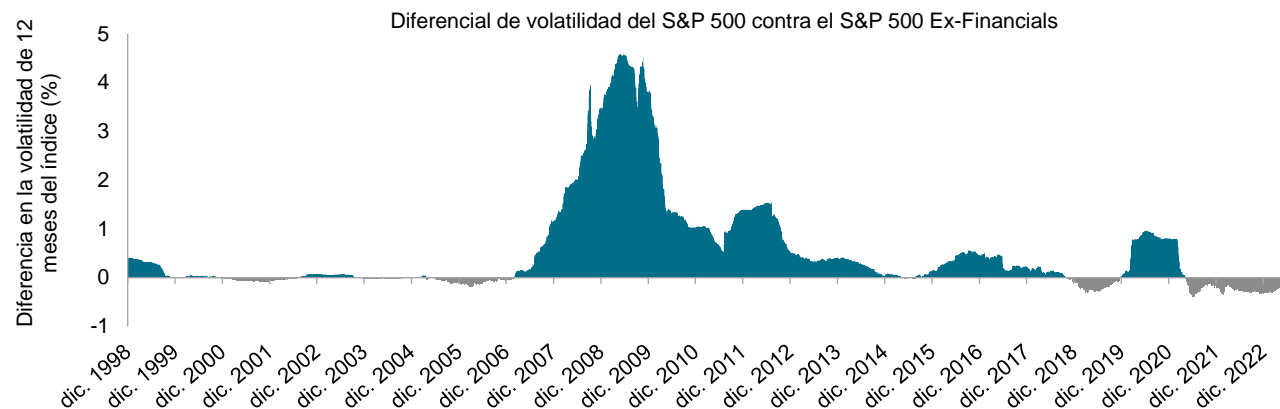
Figura 2: Finanzas fue el tercer mayor reductor del rendimiento, mientras que Tecnologías de la Información fue el que más contribuyó



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 18 de mayo de 2023. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

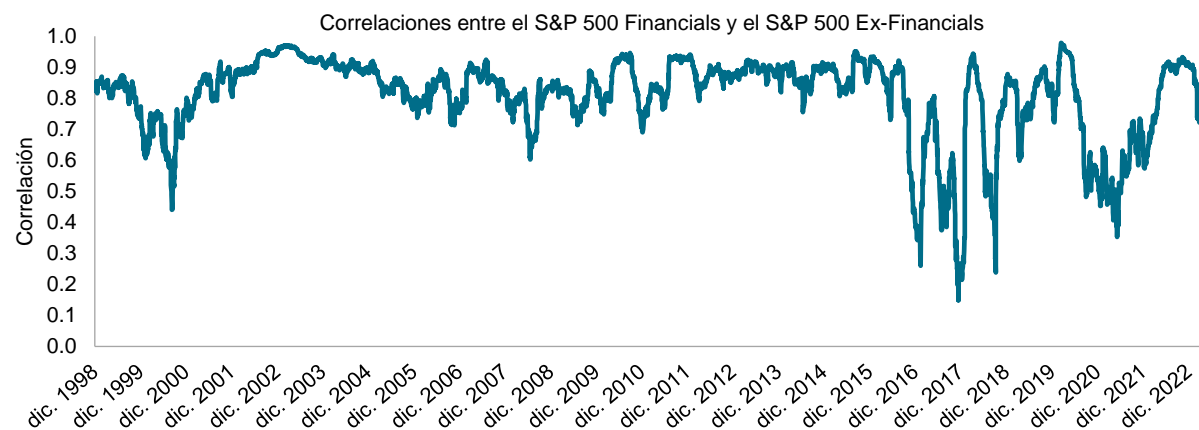
Como consecuencia, los inversionistas que sobreponderaron el sector de Tecnologías de la Información o infraponderaron el de Finanzas recibieron buenas recompensas, ya que el índice [S&P 500 Ex-Financials](#) subió 12% en lo que va del año. No obstante, vale la pena destacar que el desempeño superior al mercado del sector de TI ha sido mucho mayor que el desempeño inferior de Finanzas; puesto que el índice [S&P 500 Information Technology](#) tuvo un alza de 28% en el presente año.

A medida que los sectores evolucionan con el tiempo, también evoluciona su potencial de diversificación. En concordancia con el análisis que hicimos de los sectores de [Energía y Tecnologías de la Información](#), en la figura 3 calculamos el diferencial de la volatilidad histórica de 12 meses entre el S&P 500 y el S&P 500 Ex-Financials. Cuando el diferencial es positivo, la inclusión de Finanzas incrementa la volatilidad en el benchmark y cuando es negativo, el sector actúa como un diversificador de la volatilidad. Observe el diferencial negativo de Finanzas hasta ahora en el año.

Figura 3: Finanzas ha actuado como un diversificador de la volatilidad en 2023

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 18 de mayo de 2023. La volatilidad se calcula como la desviación estándar de los rendimientos totales diarios histórica de 12 meses. El S&P 500 Ex-Financials fue lanzado el 20 de marzo de 2012. 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 posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. 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.

El sector de Finanzas se convirtió en un diversificador de la volatilidad debido a que su correlación con el resto del mercado ha disminuido en el último tiempo, como lo ilustra la figura 4.

Figura 4: disminución de las correlaciones entre el S&P 500 Financials y el S&P 500 Ex-Financials

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 18 de mayo de 2023. Las correlaciones representadas son de los rendimientos totales diarios históricos de tres meses de cada par. El S&P 500 Ex-Financials fue lanzado el 20 de marzo de 2012. 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 posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. 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.

Si bien el sector financiero ha reducido su volatilidad en el último tiempo, este no ha sido siempre el caso. Por ejemplo, durante el periodo más oscuro de la crisis financiera mundial de 2008, el sector financiero fue una fuente importante de volatilidad. A pesar del oscilante

desempeño relativo del sector en lo que va del año, su actual posicionamiento de riesgo **podría ser auspicioso para los asignadores de sectores sensatos.**

Lea más en indexologyblog.com

Descargo de responsabilidad

© 2023 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 ("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 total o parcialmente 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 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 que ofrezcan terceras partes 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. 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 valor 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 a partir de información generalmente disponible al público y 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.