

Efervescencia de las acciones y presagios de la renta fija en EE. UU.



Anu Ganti

Responsable de Estrategia de Inversión en Índices para EE. UU.
S&P Dow Jones Indices

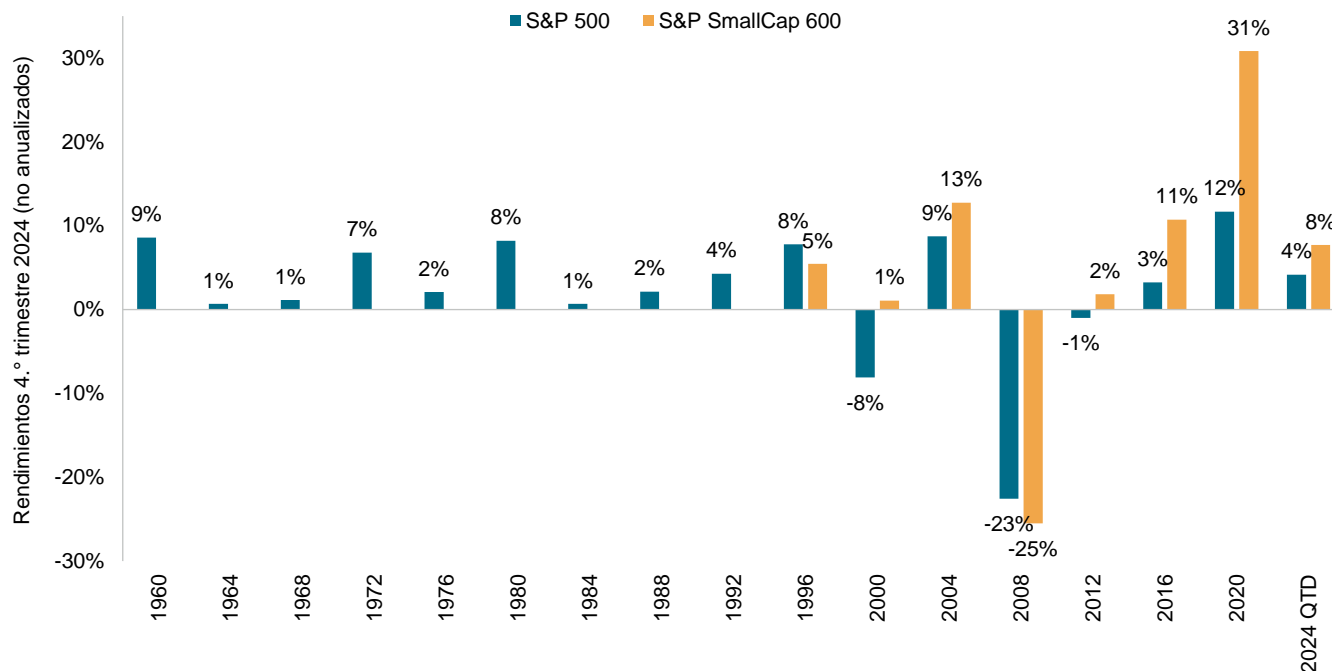
Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 12 de noviembre de 2024](#).

Inmediatamente después de las elecciones presidenciales de 2024 en EE. UU., las acciones de ese país se dispararon el miércoles 6 de noviembre, día en que el [S&P 500®](#) subió 3%, mientras que las acciones de baja capitalización se elevaron aún más con un importante aumento de 6% en el [S&P SmallCap 600®](#). Posteriormente, el jueves 7 de noviembre, se materializó el tan esperado recorte de tasas de la Reserva Federal en 25 puntos básicos. Con dos acontecimientos macroeconómicos anteriormente inciertos ya en el retrovisor, el mercado de renta variable suspiró aliviado, puesto que el VIX® se desplomó por debajo del nivel de 15 y el S&P 500 alcanzó su 51.º máximo histórico al cierre del año el lunes 11 de noviembre.

De cara al resto del cuarto trimestre de 2024, **podemos recurrir a la historia para comprender cómo han reaccionado habitualmente los mercados de valores de EE. UU. tras las elecciones presidenciales**. A lo largo de 60 años, el S&P 500 registró alzas en 13 de los últimos 16 cuartos trimestres posteriores a unas elecciones presidenciales, es decir, en el 81% de los casos.

Centrándonos en las empresas de menor capitalización, aunque con un historial más breve, la figura 1 muestra que el S&P 600® subió en 6 de los 7 cuartos trimestres posteriores a unas elecciones presidenciales desde 1996, y superó al S&P 500 en 5 de esos trimestres. El cuarto trimestre de 2020 fue un ejemplo notable, pues el S&P 600 avanzó 31%. A 11 de noviembre de 2024, el S&P 500 había subido 4% y el S&P 600 había subido 8% en lo que va de trimestre.

Figura 1: las acciones de EE. UU., y especialmente las de baja capitalización, tendieron a recuperarse en el trimestre final de años de elecciones

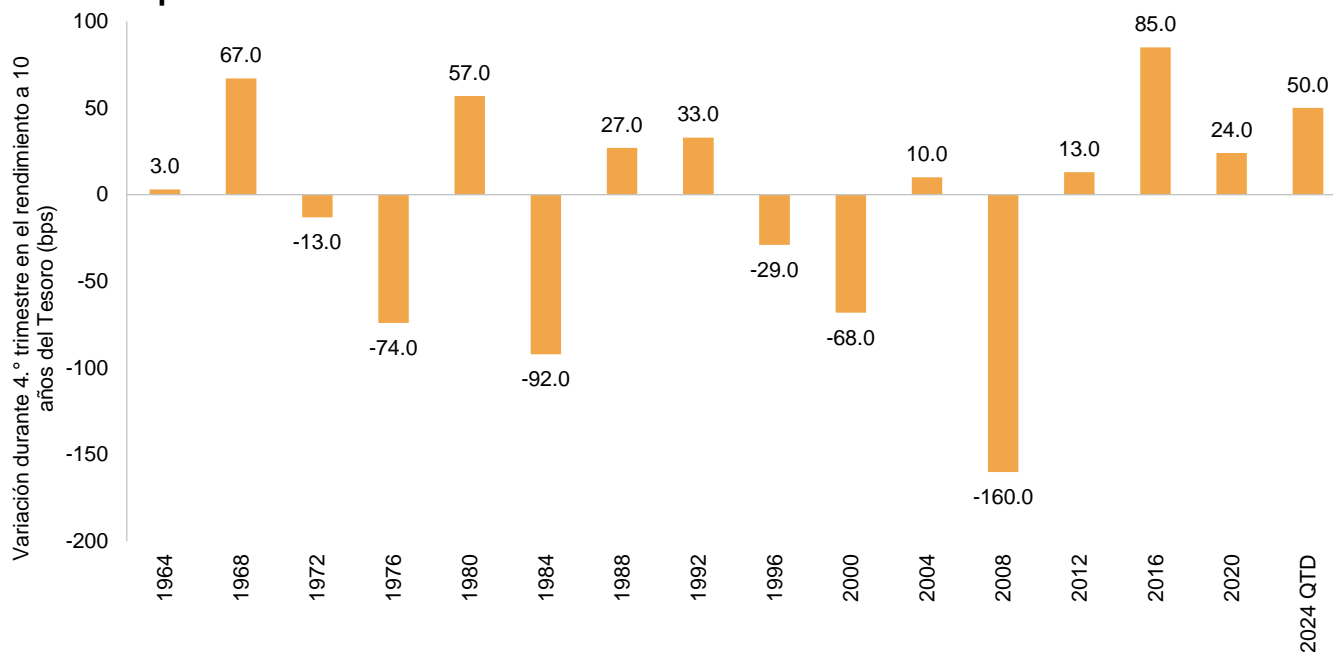


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 11 de noviembre de 2024. El desempeño del índice se basa en rendimientos sobre el precio calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Si bien los mercados de acciones estadounidenses suelen subir tras una elección presidencial, los movimientos del mercado de bonos han mostrado históricamente una tendencia menos direccional, como se muestra en la figura 2. Si nos remontamos 60 años atrás, los rendimientos del Tesoro estadounidense a 10 años aumentaron en 9 de los últimos 15 cuartos trimestres en años de elecciones presidenciales, es decir, el 60% de las veces. Un descenso notable se produjo en el cuarto trimestre de 2008, cuando el mercado fue testigo de un extraordinario descenso de los rendimientos, a medida que los inversionistas buscaban la seguridad de los bonos en medio de la crisis financiera mundial. Sin embargo, los rendimientos aumentaron sistemáticamente tras las tres últimas elecciones, especialmente en 2016, ante el aumento de las expectativas de inflación y la previsión de alzas de tasas de la Reserva Federal.

Este año no es un año electoral cualquiera para los participantes del mercado de bonos, ya que aunque la Fed ha recortado las tasas dos veces, los rendimientos del Tesoro estadounidense a 10 años han aumentado y han subido 50 puntos básicos en lo que va de trimestre, quizás debido a las persistentes preocupaciones inflacionistas que se han visto exacerbadas por las políticas anticipadas de Trump, incluidos los recortes de impuestos y los aranceles.

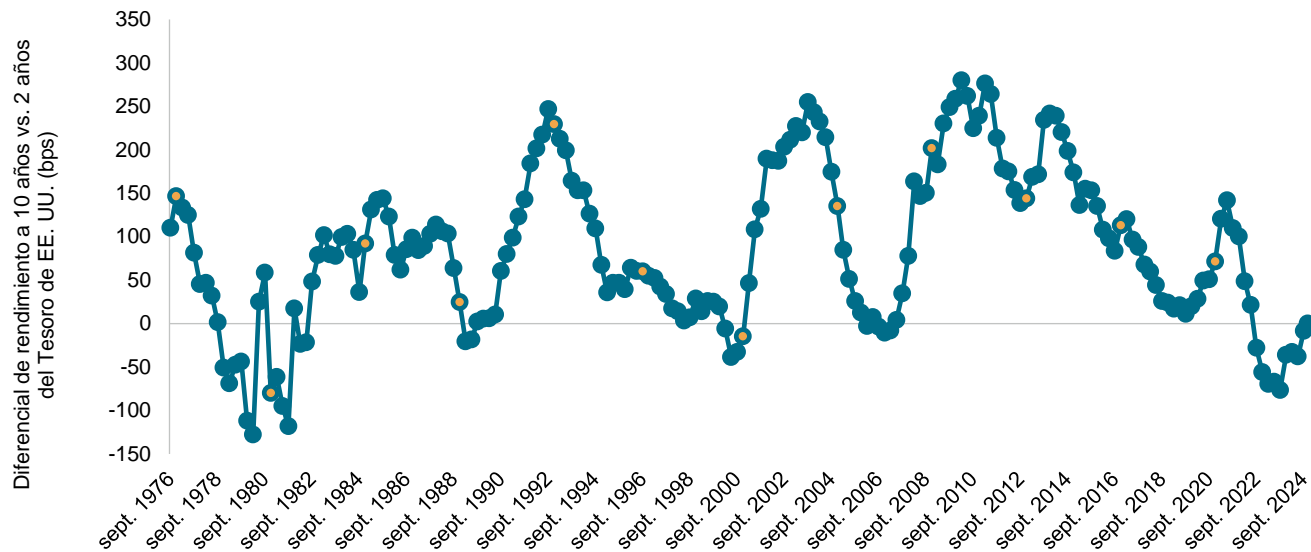
Figura 2: las variaciones de los rendimientos a 10 años del Tesoro estadounidense fueron dispares en el último trimestre de años electorales



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Banco de la Reserva Federal de St. Louis. Datos al 7 de noviembre de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Otra rareza de este año electoral para el mercado de renta fija es una curva de rendimientos que ha empezado a desinvertirse, tal y como mide el diferencial entre los rendimientos del Tesoro estadounidense a 10 y 2 años en la figura 3. Desde 1976, únicamente ha habido dos años de elecciones presidenciales con curvas de rendimiento invertidas que posteriormente se desinvertieron. El primero tuvo lugar en 1980, cuando la Reserva Federal subió las tasas para luchar contra una inflación galopante, y el segundo en 2000, cuando la Fed también subió las tasas para luchar contra la inflación durante el auge de las empresas puntocom.

Figura 3: las curvas de rendimiento invertidas han sido poco comunes, y menos comunes en años electorales



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Banco de la Reserva Federal de St. Louis. Datos al 7 de noviembre de 2024. Los puntos dorados indican el cuarto trimestre de los años de elecciones presidenciales. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

La desinversión de la curva de rendimiento ha sido un presagio tradicional de recesión, como se vio en 1980 y tras el estallido de la burbuja tecnológica en 2001. Este año electoral fue también el primero en que un candidato republicano venció a un presidente demócrata de un solo mandato desde 1980. Queda por ver si 2024 seguirá los pasos de la historia.

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 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 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.