

Las acciones de América Latina superaron a las regiones del mundo en 2022



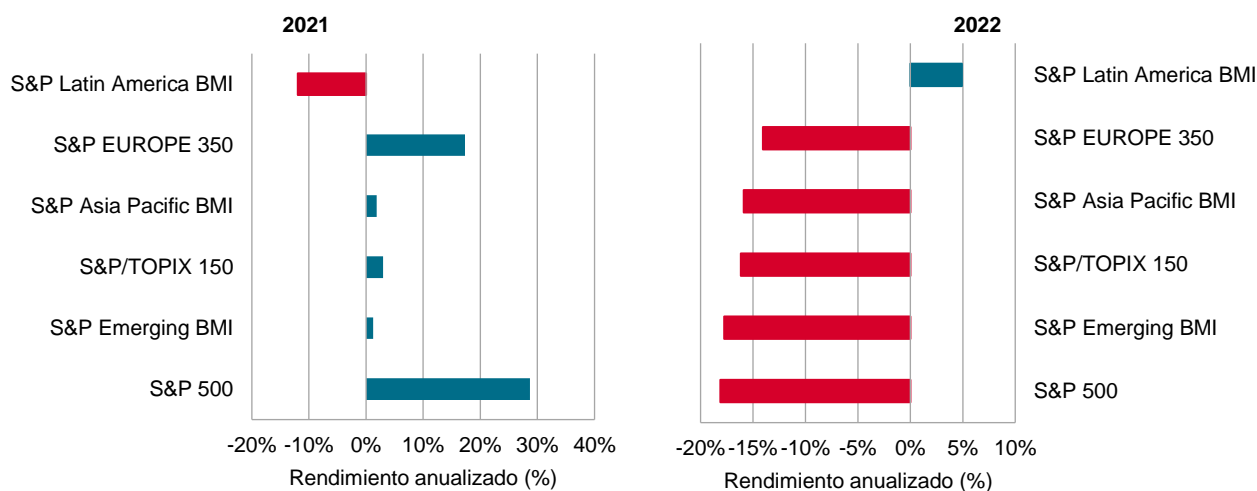
Silvia Kitchener

Directora, Índices Globales de Renta Variable, América Latina
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en [el blog de Indexology® el 20 de enero de 2023](#).

A pesar de un año difícil para la mayoría de los mercados de valores a nivel mundial, el índice S&P Latin America BMI subió 4.9% en 2022, y América Latina fue el único de los principales mercados de valores regionales que cerró el año en terreno positivo. Esto supuso un fuerte contraste con 2021, año en que las acciones latinoamericanas fueron las únicas en números rojos, mientras que el S&P 500® y varios otros mercados de renta variable regionales alcanzaron máximos históricos.

Figura 1: Desempeño anual de regiones globales



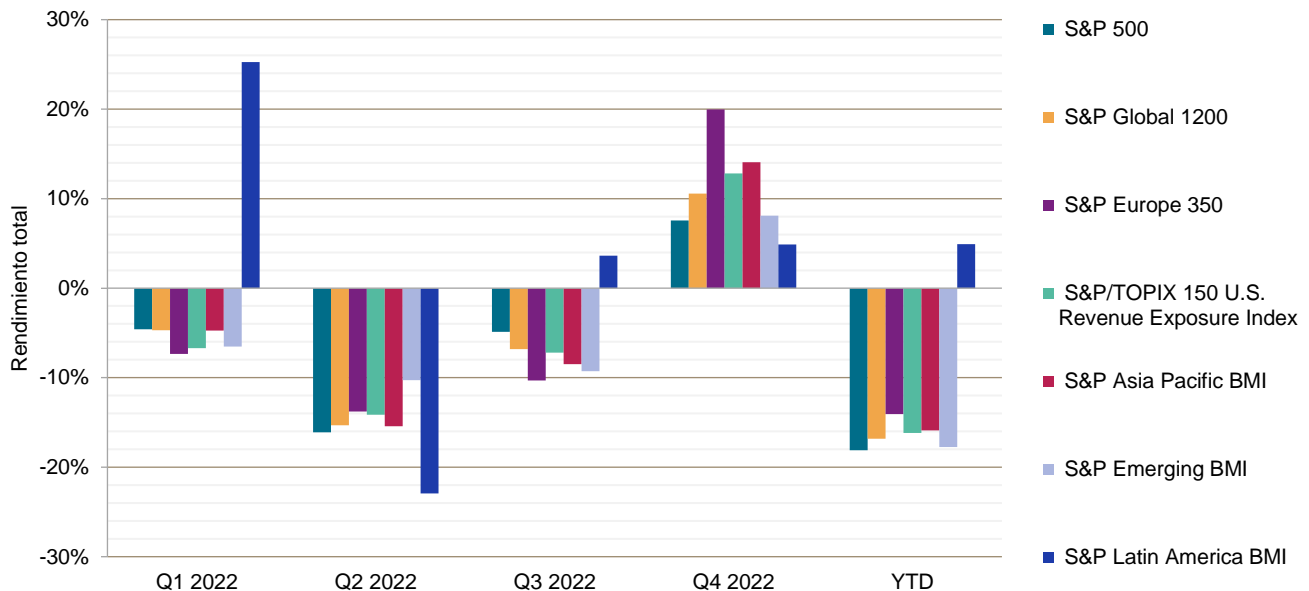
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de diciembre de 2022. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Mientras que la mayoría de los mercados de renta variable se vieron perjudicados por el alza de las tasas de interés, los temores de una recesión y una fuerte caída en el sector tecnológico y otros valores orientados al crecimiento, las acciones latinoamericanas se

beneficiaron de una alta exposición a los commodities y una exposición limitada a Tecnologías de la Información, junto con la fortaleza de las divisas locales frente al dólar estadounidense.

En términos trimestrales, las regiones del mundo tuvieron dificultades a lo largo del año. América Latina, por su parte, presentó alzas en tres de los cuatro trimestres, como muestra el desempeño del índice S&P Latin America BMI (ver figura 2).

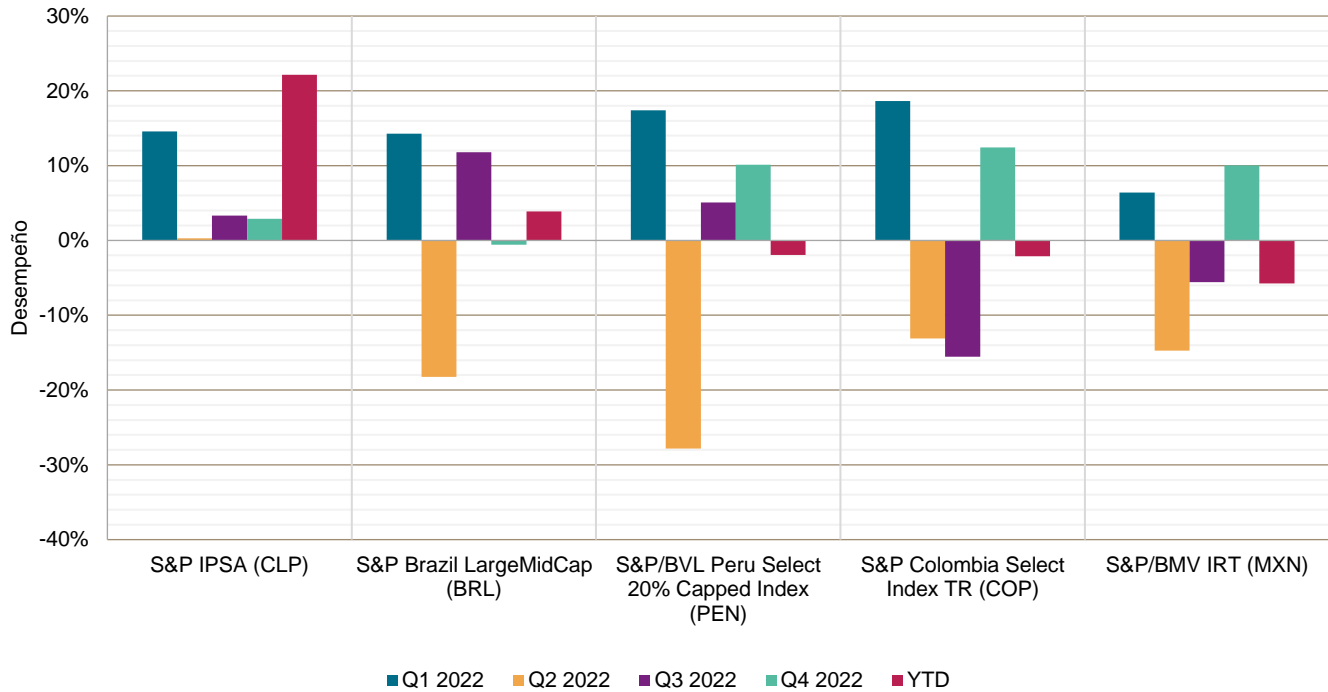
Figura 2: Desempeño trimestral de regiones globales en 2022



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de diciembre de 2022. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Un examen más detallado de los principales índices de países muestra que el S&P Merval (ARS) de Argentina registró las mayores ganancias en el cuarto trimestre (45.3%) y en lo que va de año (142.0%). Sin embargo, estos rendimientos reflejan la elevada tasa de inflación del país. Centrándonos en los mercados emergentes de la región, Chile fue el que mejor desempeño registró en 2022, según lo refleja el S&P IPSA, impulsado principalmente por su exposición a la minería, que lo mantuvo en terreno positivo en el segundo trimestre (mientras que otras regiones registraron pérdidas en ese periodo). Perú y Colombia, a pesar de la reciente inestabilidad política con gobiernos recién electos, acabaron el año perdiendo apenas 2% cada uno. Los mayores mercados de la región, Brasil y México, tuvieron altibajos; a la postre, Brasil fue capaz de generar mayores rendimientos, impulsado por sus empresas mineras y de petróleo y gas, lo que ayudó al S&P Brazil LargeMidCap Index (BRL) a avanzar 3.5%, mientras que el S&P/BMV IRT (MXN) de México retrocedió 5.7% en el año.

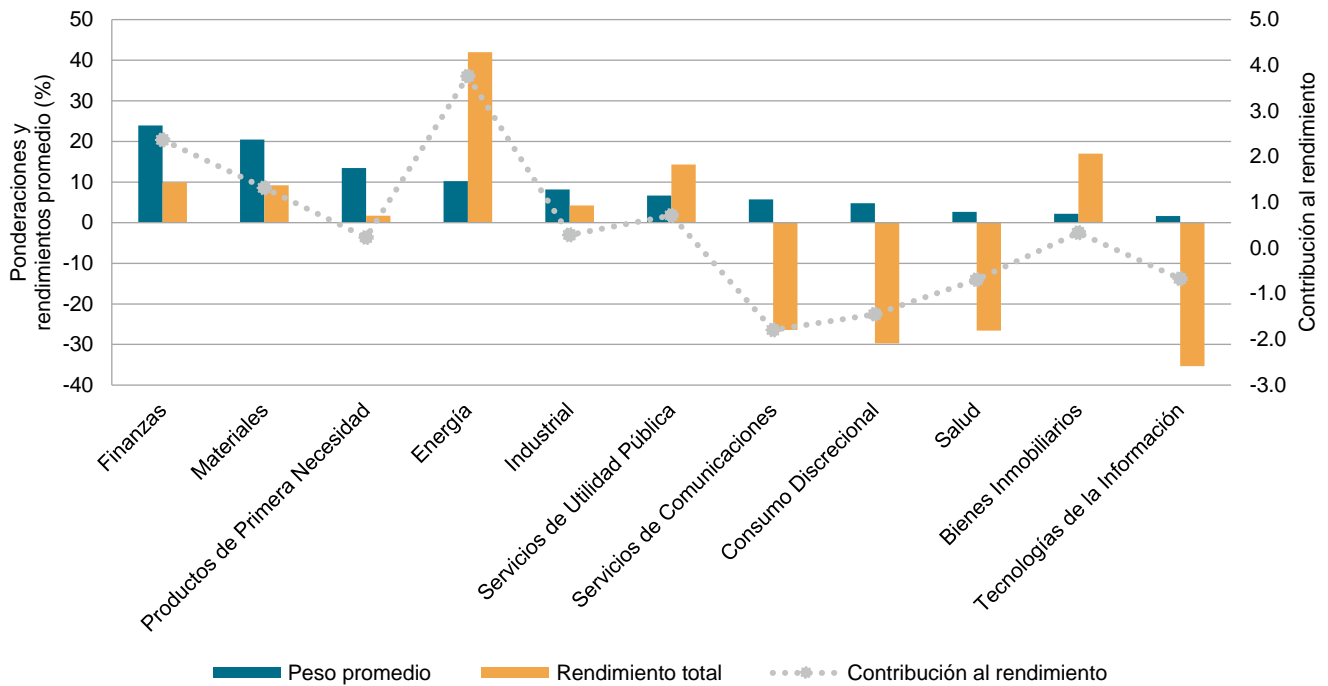
Figura 3: Desempeño trimestral y YTD de los principales índices por país en 2022



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de diciembre de 2022. 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.

El análisis sectorial muestra que los rendimientos en el periodo de un año fueron dispares. La subida de los precios del petróleo impulsó la rentabilidad del sector de Energía (41.2%). Otros sectores del S&P Latin America BMI que obtuvieron excelentes resultados fueron Bienes Inmobiliarios (16.3%) y Servicios de Utilidad Pública (14.5%), aunque Finanzas (8.8%) y Materiales (9.1%), representados por las mayores empresas de la región, fueron los que más contribuyeron a los rendimientos después del sector energético (ver figura 4).

Figura 4: Contribución anual de los sectores del S&P Latin America BMI a los rendimientos



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC y FactSet. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). Datos desde el 31 diciembre de 2021 hasta el 30 de diciembre de 2022. Las ponderaciones del índice se basan en las ponderaciones medias mensuales de 2022. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

En cuanto a las acciones, la figura 5 muestra las primeras diez empresas con las mayores contribuciones a los rendimientos en 2022. En el otro lado del espectro, algunas de las mayores empresas de la región que obtuvieron resultados inferiores en el año fueron las mexicanas América Móvil, Grupo México y Cemex.

Figura 5: Diez empresas con la mayores y menores contribuciones en 2022 – S&P Latin America BMI

País	Empresa	Sector	Peso en el índice* (%)	Cambio en el precio (%)	Contribución al rendimiento (%)
Brasil	Vale S.A.	Materiales	8.7	20.27	2.53
Brasil	Petróleo Brasileiro SA Pfd	Energía	3.9	-9.15	1.94
Brasil	Petróleo Brasileiro SA	Energía	3.5	-3.64	1.72
Brasil	Itaú Unibanco Holding SA Pfd	Finanzas	3.4	25.89	0.83
Chile	Sociedad Química y Minera de Chile SA Pfd B	Materiales	1.7	57.75	0.78
Brasil	B3 SA - Brasil, Bolsa, Balcão	Finanzas	2.2	25.10	0.53
México	Grupo Financiero Banorte Clase O	Finanzas	2.4	10.46	0.49
Brasil	Banco do Brasil S.A.	Finanzas	1.4	27.00	0.45
Brasil	Petro Rio SA	Energía	0.5	89.92	0.34
Brasil	WEG S.A.	Industrial	1.3	23.19	0.33
Brasil	BB Seguridade Participações SA	Finanzas	0.5	71.39	0.31
México	Grupo México S.A.B. de C.V. Cl. B	Materiales	1.9	-19.54	-0.31
Brasil	Magazine Luiza S.A.	Consumo Discrecional	0.3	-59.96	-0.33
México	Grupo Televisa, S.A.B.	Servicios de Comunicaciones	0.6	-51.73	-0.38
Brasil	Americanas SA	Consumo Discrecional	0.4	-67.59	-0.39
México	América Móvil SAB de CV Clase L	Servicios de Comunicaciones	3.0	-10.25	-0.41
Brasil	XP Inc. Clase A	Finanzas	0.8	-46.62	-0.54
Brasil	PagSeguro Digital Ltd. Clase A	Tecnologías de la Información	0.4	-66.67	-0.54
Brasil	Nu Holdings Ltd. Clase A	Finanzas	0.6	-56.61	-0.59
México	Cemex SAB de CV CPO	Materiales	1.0	-40.85	-0.64
Brasil	Hapvida Participações e Investimentos SA	Salud	0.8	-48.37	-0.78
Total			39.3		5.3

*Ponderaciones medias de 12 meses

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos al 30 de diciembre de 2022. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

2023 comenzó con nuevas visiones y expectativas para la región. Es probable que los nuevos líderes de Brasil, Chile, Colombia y Perú introduzcan cambios significativos en las políticas económicas y gubernamentales en 2023. La región también se prepara para lo que puede ser un año difícil, ya que los ecos de una recesión mundial pesan sobre el ánimo de los mercados de renta variable. ¿Seguirá América Latina obteniendo resultados superiores a otras regiones? Será interesante ver cómo la región sortea las incertidumbres económicas, políticas y sanitarias.

Para más detalles sobre el desempeño de los benchmarks latinoamericanos durante el cuarto trimestre de 2022, lea: [Índices de Renta Variable de América Latina: Análisis Cuantitativo Cuarto Trimestre de 2022.](#)

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 filiales (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 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 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 de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. 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, la versión en inglés prevalecerá. El documento en inglés está publicado en www.spglobal.com/spdji.