

Midiendo la innovación: perspectivas esenciales en una era de disrupción de la economía mundial



John van Moyland

Director General y Director Global de Índices S&P Kensho
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology](#)[®] el 12 de noviembre de 2020.

Presentando el [índice S&P Kensho Moonshots](#) – Innovadores de la próxima generación

El riesgo asociado a la innovación se sitúa como una de las amenazas existenciales más importantes a las que se enfrentan las empresas hoy en día. La [Cuarta Revolución Industrial](#), y la consiguiente disrupción generalizada de la economía mundial, ha amplificado significativamente una tendencia ya establecida: la aceleración del cambio y la vida útil cada vez menor de las empresas, o lo que el economista Joseph Schumpeter describió acertadamente como “destrucción creativa”. En concreto, [de acuerdo con Innosight](#), se prevé que la permanencia promedio de una empresa en el [S&P 500](#)[®] sea de solo 12 años en 2027, por debajo de los 24 años en 2016; muchas empresas simplemente no pueden, o no quieren, adaptarse lo suficientemente rápido para mantenerse a la vanguardia.

En este contexto de innovación exponencial y disrupción, es más esencial que nunca que los participantes del mercado adopten un marco cuantificable con el cual entender y medir la innovación, no solo en términos de identificar los productos y servicios de la próxima generación y las empresas que los producen (para estos, por favor revise las [Nuevas Economías S&P Kensho](#)), sino también para evaluar la propensión de una empresa a la innovación. Esto puede considerarse desde tres perspectivas:

1. Hasta qué punto la misión y la cultura de la empresa están “orientadas a la innovación”;
2. Cuántos recursos la empresa destina a la innovación, y
3. En qué medida la empresa ejecuta con éxito su estrategia de innovación.

Utilizando un marco propio basado en reglas, hemos desarrollado factores de innovación que cuantifican cada uno de estos elementos, proporcionando a los participantes del mercado una herramienta única y esencial para orientarse en el rápidamente cambiante panorama empresarial y tecnológico.

El [S&P Kensho Moonshots Index](#) es el primero de una serie de índices que aprovechan estos nuevos factores de innovación. Este índice busca captar las empresas más innovadoras que aún se encuentran en una fase relativamente temprana de gestación. Está compuesto por las 50 empresas estadounidenses cotizadas en bolsa que tienen la mayor puntuación de innovación en fase inicial y que producen productos y servicios de

nueva generación. La puntuación de innovación en fase inicial¹ es el producto de los factores de innovación 1 y 2 enumerados anteriormente y proporciona una medida cuantitativa del compromiso de una empresa con la innovación, a pesar de que pueda estar en una fase temprana de su ciclo de vida y aún en el proceso de desarrollar su cartera de productos. Las empresas de gran tamaño también quedan excluidas, lo que acentúa el énfasis en los innovadores emergentes.

Las características de desempeño del índice S&P Kensho Moonshots (ver figura 1), y su rendimiento superior relativo, reflejan la naturaleza dinámica de sus componentes; esto es coherente con el perfil de mayor riesgo/rendimiento que suele esperarse, pero que rara vez se ve, en los fondos de capital privado o de cobertura:

Figura 1: desempeño del índice S&P Kensho Moonshots

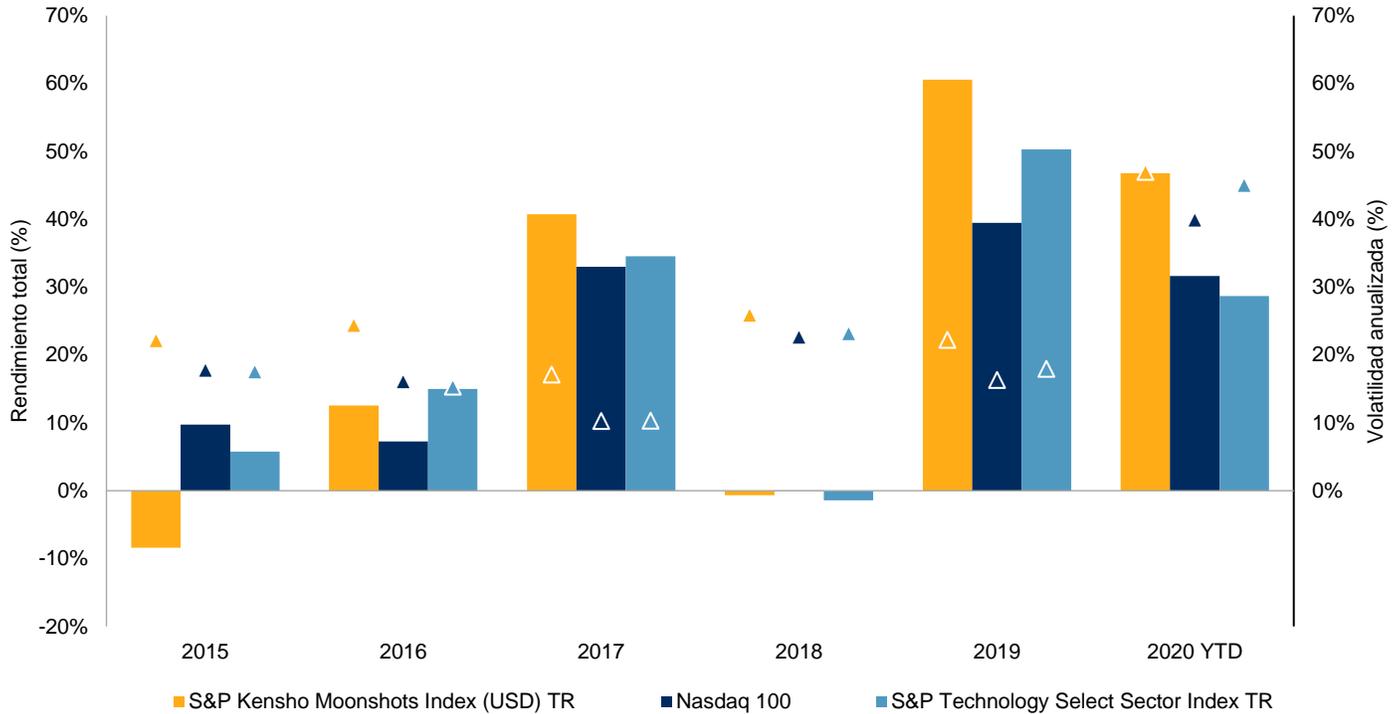
ÍNDICE	2020 YTD (%)	1 AÑO (%)	3 AÑOS (% ANUALIZADO)	5 AÑOS (% ANUALIZADO)
S&P Kensho Moonshots Index	46.79	72.98	32.24	31.99
Nasdaq 100	31.65	48.75	25.36	23.63
S&P Technology Select Sector Index	28.69	47.23	27.42	26.31
S&P 500	5.57	15.15	12.28	14.15

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de septiembre de 2020. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. El índice S&P Kensho Moonshots fue lanzado el 26 de octubre de 2020.

La figura 2 ilustra la consistencia del rendimiento superior del índice a lo largo de los últimos cinco años, otra cualidad que rara vez se encuentra en los fondos activos o en los fondos de inversión privada o de cobertura.

¹ Para conocer más sobre la puntuación de innovación en fase inicial, consulte la [Metodología del índice S&P Kensho Moonshots](#).

Figura 2: desempeño relativo del índice S&P Kensho Moonshots

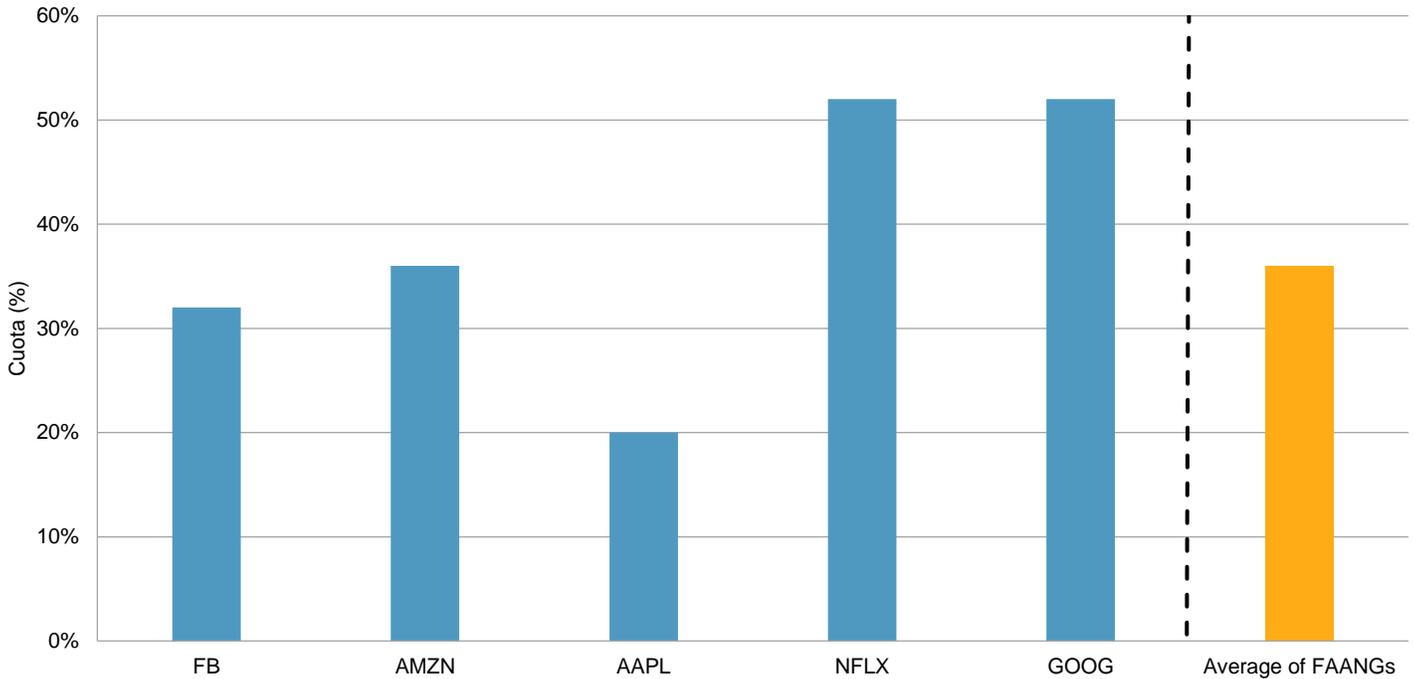


Los triángulos indican la volatilidad anualizada (%), representada en el eje de la derecha.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de septiembre de 2020. 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 y refleja un rendimiento histórico hipotético. El índice S&P Kensho Moonshots fue lanzado el 26 de octubre de 2020.

Debido a su construcción, el índice S&P Kensho Moonshots excluye a las empresas tecnológicas de megacapitalización, centrándose en cambio en la nueva generación de innovadores (90% de los componentes tiene una capitalización de mercado inferior a US\$ 10 mil millones); y también tiene una ponderación equitativa, lo que limita el riesgo de concentración. Si bien las empresas tecnológicas de megacapitalización se consideran a menudo los estandartes de la innovación, conviene señalar que 36% de los componentes del índice S&P Kensho Moonshots superaron los rendimientos promedio de las compañías FAANG desde que el mercado tocó fondo el 23 de marzo de 2020 (ver figura 3).

Figura 3: cuota de los componentes del índice S&P Kensho Moonshots que superan a cada acción FAANG



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 23 de marzo de 2020 hasta el 30 de septiembre de 2020. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. El índice S&P Kensho Moonshots fue lanzado el 26 de octubre de 2020.

En la segunda parte de este blog, exploraremos el énfasis del índice S&P Kensho Moonshots en las empresas más pequeñas, su eficacia para identificar esas empresas innovadoras y lo que ocurre con ellas una vez que salen del índice.

El autor de este artículo desea agradecer a Adam Gould, Director Senior de Investigación y Estratega Cuantitativo de S&P Global, por su contribución a esta publicación.

Lea más en indexologyblog.com

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2020 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, una subsidiaria de S&P Global ("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 en todo o en parte 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 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 que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento 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 LLC 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 título 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 se utilizará 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 de este documento, prevalecerá la versión en inglés. La versión en inglés está publicada en www.spglobal.com/spdji.