

Moonshots: ¿atrapando un rayo en una botella?



Adam Gould

Director Senior de Investigación y Estratega Cuantitativo, Índices S&P Kensho
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology](#)[®] el 30 de noviembre de 2020.

Hicimos la presentación del [S&P Kensho Moonshots Index](#) (índice Moonshots) y los innovadores de nueva generación que lo componen en nuestro [artículo anterior](#). Una de las intenciones explícitas del índice es identificar empresas innovadoras en una fase temprana de su gestación, cuando las oportunidades de crecimiento rápido pueden ser mayores. En este blog, examinamos la eficacia del índice a la hora de captar ese potencial de mayor crecimiento en las fases iniciales, y cómo se compara con los innovadores más consolidados, según se refleja en los rendimientos del mercado.

Para identificar a los innovadores consolidados, construimos una cartera comparativa compuesta por empresas extraídas del universo de selección utilizado por el índice Moonshots, cuya capitalización de mercado superó el umbral máximo en cada rebalanceo, pero cuya puntuación de innovación en fase inicial habría cumplido los requisitos de inclusión (consulte el [documento de metodología](#) para más información).

El mercado recompensó sistemáticamente al índice Moonshots por encima de los innovadores consolidados en términos de rendimientos anualizados durante períodos de uno, tres y cinco años (ver figura 1). Estos resultados sugieren que el mercado concede una prima a los innovadores en fase inicial identificados por la estrategia Moonshots.

Figura 1: rendimiento del índice S&P Kensho Moonshots frente a los innovadores consolidados

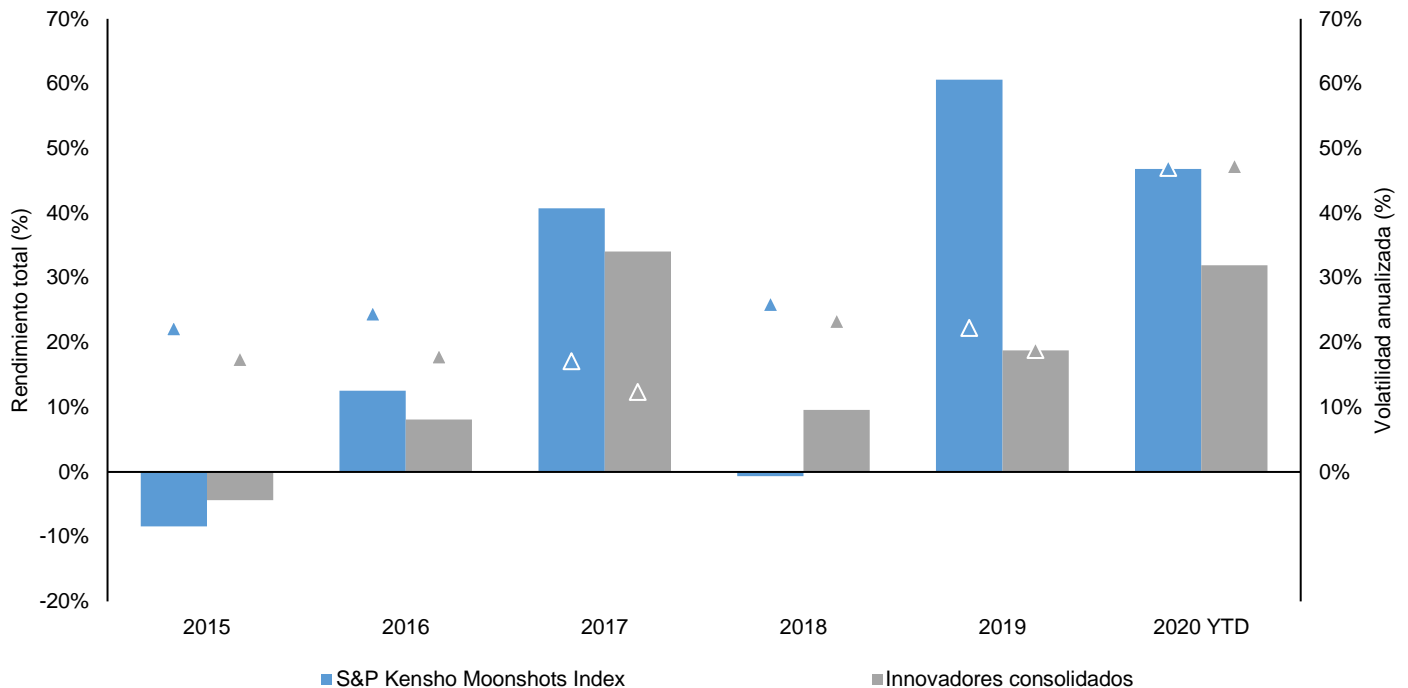
| ÍNDICE | 2020 YTD RENDIMIENTO (%) | 1 AÑO RENDIMIENTO (%) | RENDIMIENTO DE 3 AÑOS (% ANUALIZADO) | RENDIMIENTO DE 5 AÑOS (% ANUALIZADO) |
|----------------------------|-----------------------------|--------------------------|--|--|
| S&P Kensho Moonshots Index | 46.79 | 72.98 | 32.24 | 31.99 |
| Innovadores consolidados | 31.92 | 46.85 | 21.10 | 21.83 |

Los innovadores consolidados representan una cartera hipotética.

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.

Los rendimientos anualizados a menudo pueden enmascarar períodos de bajo rendimiento; sin embargo, la figura 2 muestra cómo el índice Moonshots tuvo un desempeño sistemáticamente superior considerando años calendario, con las únicas excepciones de 2015 y 2018, cuando los innovadores consolidados sacaron ventaja.

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



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

Los innovadores consolidados representan una cartera hipotética.

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) por año calendario. 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.

También cabe destacar que, a pesar de centrarse en empresas relativamente pequeñas, el índice Moonshots y los innovadores consolidados mostraron niveles similares de volatilidad. Por lo tanto, el rendimiento superior del índice Moonshots en relación con los innovadores consolidados no es una cuestión de mayor riesgo.

La magnitud del rendimiento histórico del índice Moonshots en relación con los índices de referencia de capitalización baja y media en términos anualizados (ver figura 3) pone de relieve la diferenciación del índice con respecto a sus homólogos de tamaño similar. De hecho, durante un periodo en el que las empresas de capitalización baja y media obtuvieron en general un rendimiento inferior al de sus hermanos mayores, resulta especialmente interesante que la estrategia Moonshots sea capaz de superar a ambos grupos.

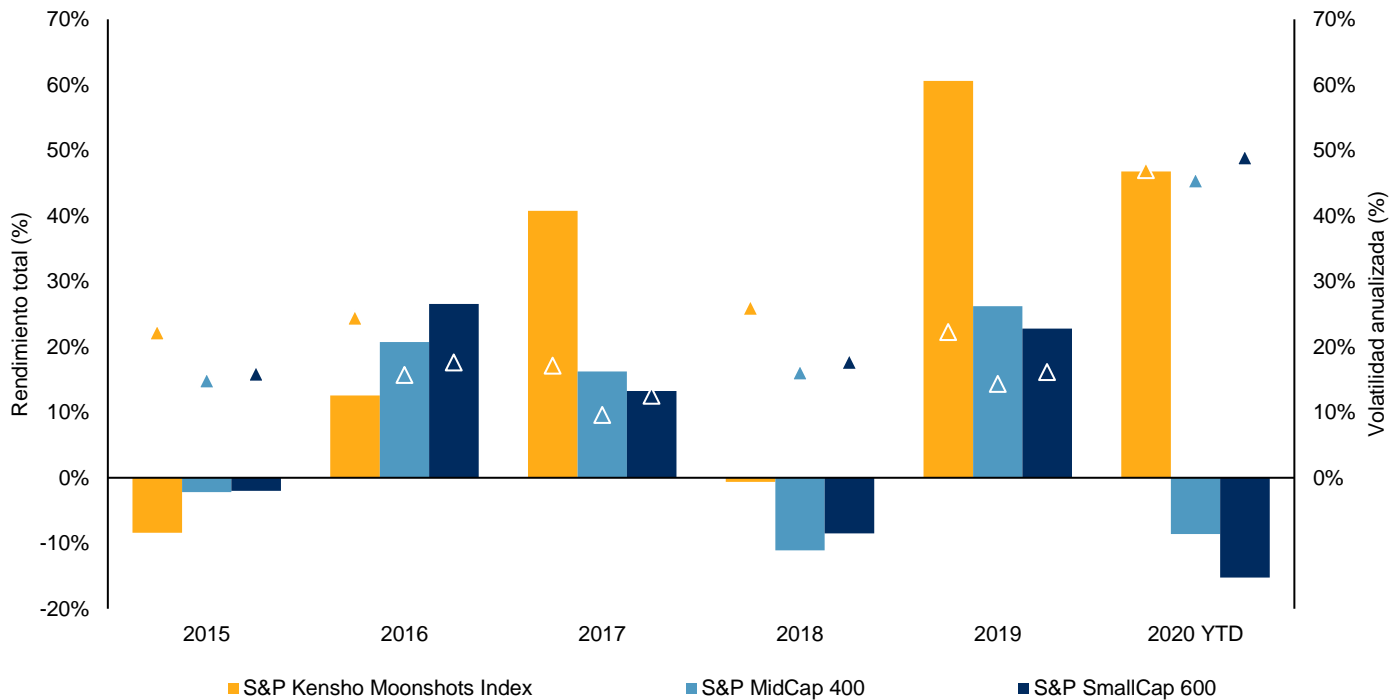
Figura 3: rendimiento del índice S&P Kensho Moonshots frente a índices de capitalización media y baja

| ÍNDICE | 2020 YTD RENDIMIENTO (%) | 1 AÑO RENDIMIENTO (%) | RENDIMIENTO DE 3 AÑOS (% ANUALIZADO) | RENDIMIENTO DE 5 AÑOS (% ANUALIZADO) |
|----------------------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| S&P Kensho Moonshots Index | 46.79 | 72.98 | 32.24 | 31.99 |
| S&P MidCap 400® | -8.62 | -2.16 | 2.90 | 8.11 |
| S&P SmallCap 600® | -15.25 | -8.29 | -0.33 | 7.20 |

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.

Sin embargo, una revisión de los resultados relativos durante años calendario (ver figura 4) sugiere un panorama con más matices.

Figura 4: desempeño relativo del índice S&P Kensho Moonshots – Índices de capitalización media y baja



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) por año calendario. 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.

El gráfico destaca una característica importante: la aceleración de los resultados a medida que la nueva innovación exponencial va ganando terreno.

Los rápidos avances en inteligencia artificial, robótica y automatización, la conectividad ubicua (Internet de las cosas) y una potencia de procesamiento exponencial, que en conjunto son los catalizadores de la Cuarta Revolución Industrial, así como su aplicación en innovaciones en toda la economía mundial, se han acelerado enormemente en los últimos años. El giro en la trayectoria del índice Moonshots en 2017, que pasó de un rendimiento inferior moderado a un rendimiento superior consistente y significativo, está alineado con el aumento de la comprensión que los inversionistas tienen sobre estas dinámicas macro y con una aceleración en la adopción de estas tecnologías transformadoras subyacentes.

El rápido ritmo actual de los avances tecnológicos obliga a las empresas a comprometerse con la innovación para sobrevivir y prosperar. El rendimiento superior del índice S&P Kensho Moonshots con respecto a los innovadores consolidados y a sus pares de tamaño similar sugiere que la estrategia está capturando con éxito el mayor potencial de crecimiento de estos líderes emergentes o innovadores de nueva generación.

El autor desea agradecer a John van Moyland, Director General y Director Global de los índices S&P Kensho, por su contribución a este artículo.

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. 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. 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.