

Cambio en la sensibilidad de la renta variable con los sectores del S&P 500



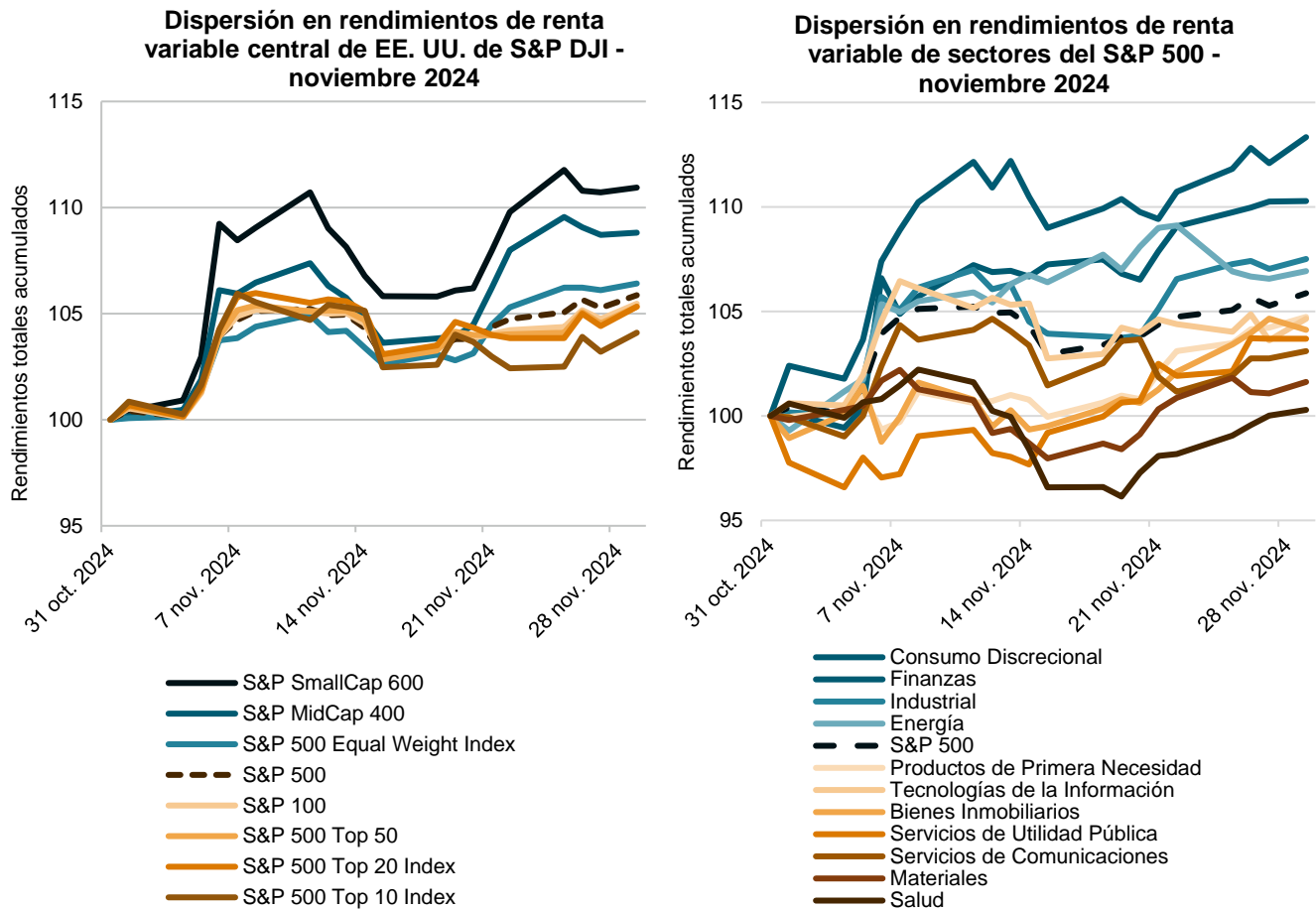
Sherifa Issifu
Associate Director, U.S. Equity Indices
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 23 de diciembre de 2024](#).

Los benchmarks amplios como el [S&P 500®](#) y el [S&P SmallCap 600®](#) demostraron una respuesta positiva a las [elecciones presidenciales de EE. UU.](#) y subieron 6% y 11% en noviembre de 2024, respectivamente. El diferencial entre los segmentos de tamaño de EE. UU. fue más moderado en relación con los [sectores del S&P 500](#). La figura 1 presenta el rendimiento total acumulado del S&P 500 en noviembre de 2024 versus índices de diferentes tamaños de EE. UU. al lado izquierdo y, al lado derecho, la comparación con sus 11 subíndices sectoriales del GICS®.

Tras las elecciones presidenciales, los sectores estadounidenses mostraron una divergencia considerable. Si bien los 11 sectores finalizaron noviembre con números positivos, tuvieron diferentes caminos: Salud se mantuvo rezagado y cerró el mes con una ganancia de solo 0.3%. En contraste, sectores con un foco más local, como Finanzas, Industrial y Energía superaron a su benchmark y quedaron solo por detrás de Consumo Discrecional. Esta mayor dispersión creó oportunidades de desempeño superior e inferior para aquellos que buscaban [analizar de cerca el desempeño de la renta variable estadounidense](#).

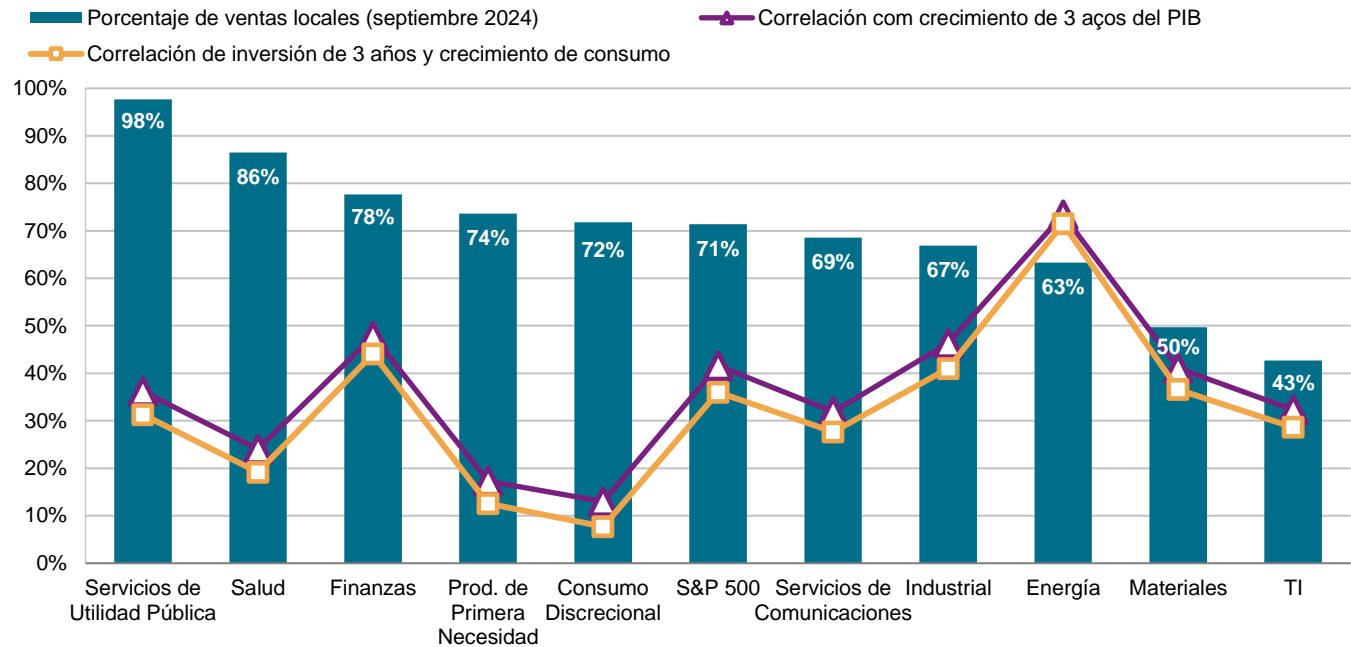
Figura 1: el diferencial del rendimiento por tamaño de renta variable relacionado con las elecciones de EE. UU. en 2024 fue significativamente inferior que por sectores



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos basados en rendimientos totales diarios entre el 31 de octubre de 2024 y el 30 de noviembre de 2024. El nivel de los índices volvió a ser 100 el 31 de octubre de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Estos gráficos poseen fines ilustrativos.

Los sectores del GICS del S&P 500 se pueden desviar significativamente del desempeño y de las características del S&P 500. Cuando examinamos qué sectores obtienen la mayoría de sus ingresos de manera local, Servicios de Utilidad Pública y Tecnologías de la Información (TI) están en los extremos opuestos del espectro. La figura 2 muestra que, sumadas, las empresas del [S&P 500 Utilities](#) obtienen casi la totalidad de sus ingresos localmente (98%), mientras que TI es el único sector en que 50% de sus ingresos son internacionales.

Figura 2: las empresas de Servicios de Utilidad Pública estadounidense tuvieron mayores ingresos locales y las de Energía una mayor sensibilidad al PIB de EE. UU.



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Oficina de Análisis Económico de EE. UU., FactSet y base de datos GeoRev. Datos desde diciembre de 1994 hasta septiembre de 2024. Información compilada el 10 de diciembre de 2024. El gráfico está basado en los sectores del S&P 500 según la clasificación del GICS, con capitalización de mercado ajustada al capital flotante y sin límites. El porcentaje de ventas nacionales es calculado mediante la media ponderada de las exposiciones por ventas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Tradicionalmente, los participantes del mercado han tendido a una mayor exposición a sesgos locales y, por ende, a sectores que se alinean con su sesgo regional. La figura 3 destaca que las mayores ponderaciones sectoriales en varias regiones son a sectores económicos “tradicionales”: en Europa, es a Industrial; en Medio Oriente y África, es a Finanzas; y, en América Latina, es a Materiales. Algunos de esos sectores “tradicionales” (como Finanzas e Industrial) tienden a generar la mayoría de sus ingresos localmente. En contraste, el sector de Tecnologías de la Información de EE. UU. obtiene la mayor parte de sus ingresos internacionalmente, con la inclusión de empresas tecnológicas de megacapitalización, como Apple y Microsoft (vea la figura 2).

Figura 3: los segmentos regionales están más expuestos al sector financiero y menos al tecnológico comparado con EE. UU.

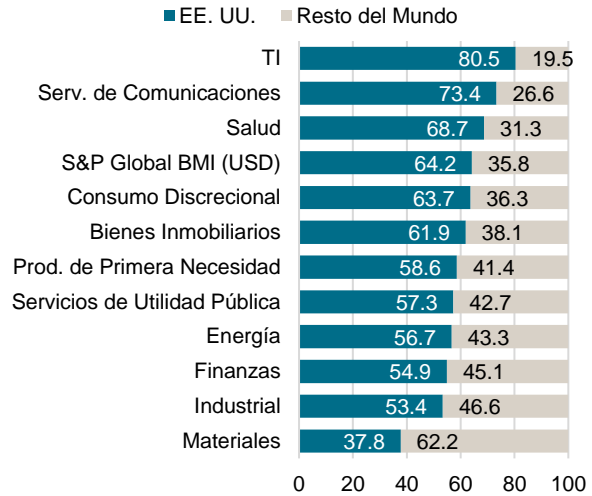
Peso absoluto por sector de regiones seleccionadas versus EE. UU.

Menor exposición con respecto a EE. UU. Mayor exposición con respecto a EE. UU.

Regiones	EE. UU.	Canadá	América Latina	Asia	Europa	Medio Oriente y África	Peso total
Porcentaje del S&P Global BMI	64.22	2.84	0.72	17.43	13.47	1.32	100

Nombre del sector	EE. UU.	Canadá	América Latina	Asia	Europa	Medio Oriente y África	Global sin EE. UU.
Tecnologías de la Información	29.46	10.39	0.47	18.29	7.24	8.59	12.79
Finanzas	14.58	32.71	30.23	19.30	20.00	37.21	21.51
Salud	10.63	0.80	1.64	6.16	14.49	3.92	8.70
Consumo Discrecional	10.90	3.35	3.51	14.30	9.52	7.50	11.16
Industrial	9.89	12.85	10.20	14.72	18.22	6.16	15.49
Servicios de Comunicaciones	8.22	1.40	3.56	6.92	4.17	6.22	5.35
Productos de Primera Necesidad	5.33	3.90	12.83	4.91	9.64	4.44	6.76
Energía	3.52	17.65	11.14	2.45	4.77	5.97	4.84
Bienes Inmobiliarios	2.65	1.44	2.48	3.71	1.89	6.80	2.93
Materiales	2.49	12.20	16.63	7.01	6.10	9.50	7.36
Servicios de Utilidad Pública	2.34	3.31	7.30	2.23	3.95	3.71	3.12
Peso total	100	100	100	100	100	100	100

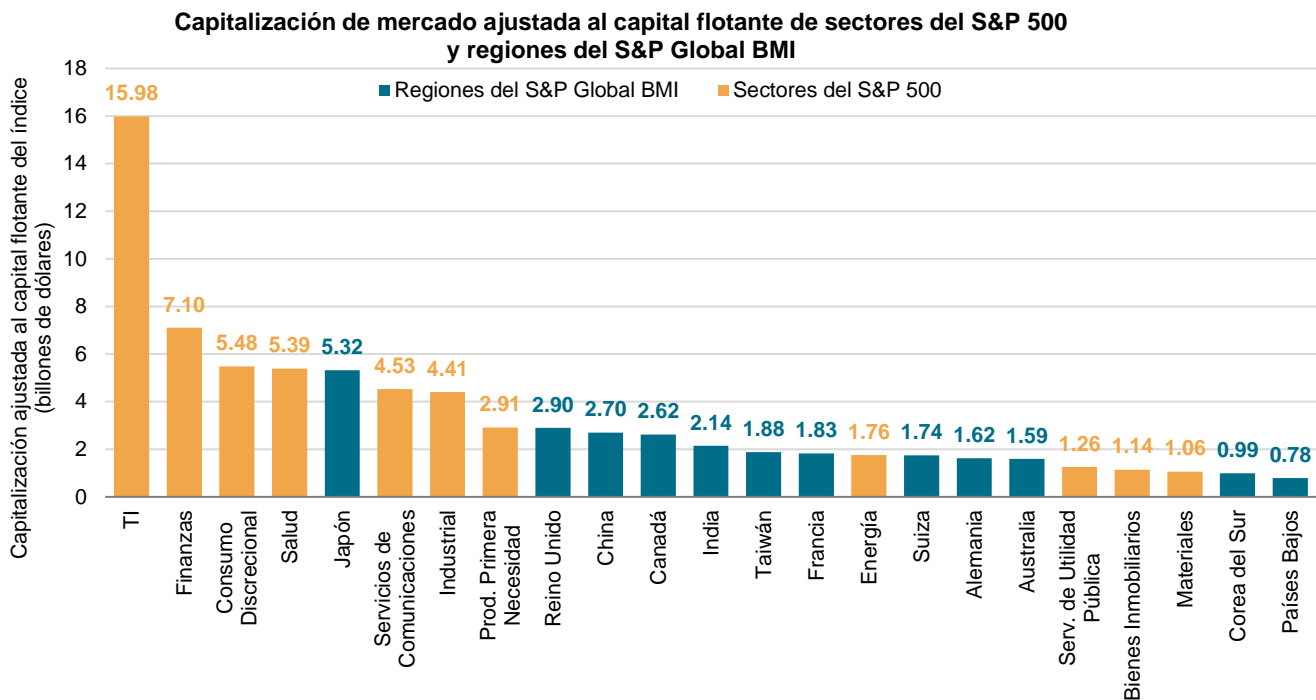
Peso de EE. UU. en sectores del S&P Global BMI



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de noviembre de 2024. Con base en los índices que componen el S&P Global BMI. Medio Oriente y África combina el S&P Israel BMI y el S&P Emerging Middle East & Africa BMI. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. La tabla y el gráfico poseen fines ilustrativos.

La capitalización de mercado de muchos sectores individuales de EE. UU. también se equipara al conjunto completo de oportunidades de mercados bursátiles de regiones individuales. La figura 4 muestra que el sector de Tecnologías de la Información del S&P 500 es mayor a [China](#), mientras que el de Finanzas es más parecido en tamaño al mercado accionario completo de [Japón](#).

Figura 4: relevancia global de los sectores del S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de noviembre de 2024. La capitalización de mercado de los índices se basa en el S&P Global BMI (en dólares), sus subíndices e índices sectoriales del S&P 500 con base en el nivel 1 del GICS. Este gráfico utiliza solamente índices de renta variable. Este gráfico posee fines ilustrativos.

El tamaño de los sectores de EE. UU. en cualquier decisión de asignación de renta variable podría ser tan importante como las exposiciones por país si se considera el tamaño de los segmentos. En consecuencia, los sectores del S&P 500 pueden ser una herramienta útil para los participantes en el mercado interesados en la exposición a sectores de **sensibilidad cambiante ante la economía estadounidense**, al tiempo que añaden a sus estrategias **diferentes exposiciones geográficas a los ingresos**. Dado que EE. UU. representa una parte importante de los sectores globales, los sectores del S&P 500 podrían ayudar a reducir el **“sesgo local”**.¹

Lea más en indexologyblog.com

¹ El “sesgo local” se define aquí como la mayor exposición de los participantes del mercado a la renta variable local que su peso en un conjunto de oportunidades de renta variable internacional.

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.