

Perspectivas de estilo de inversión en boga

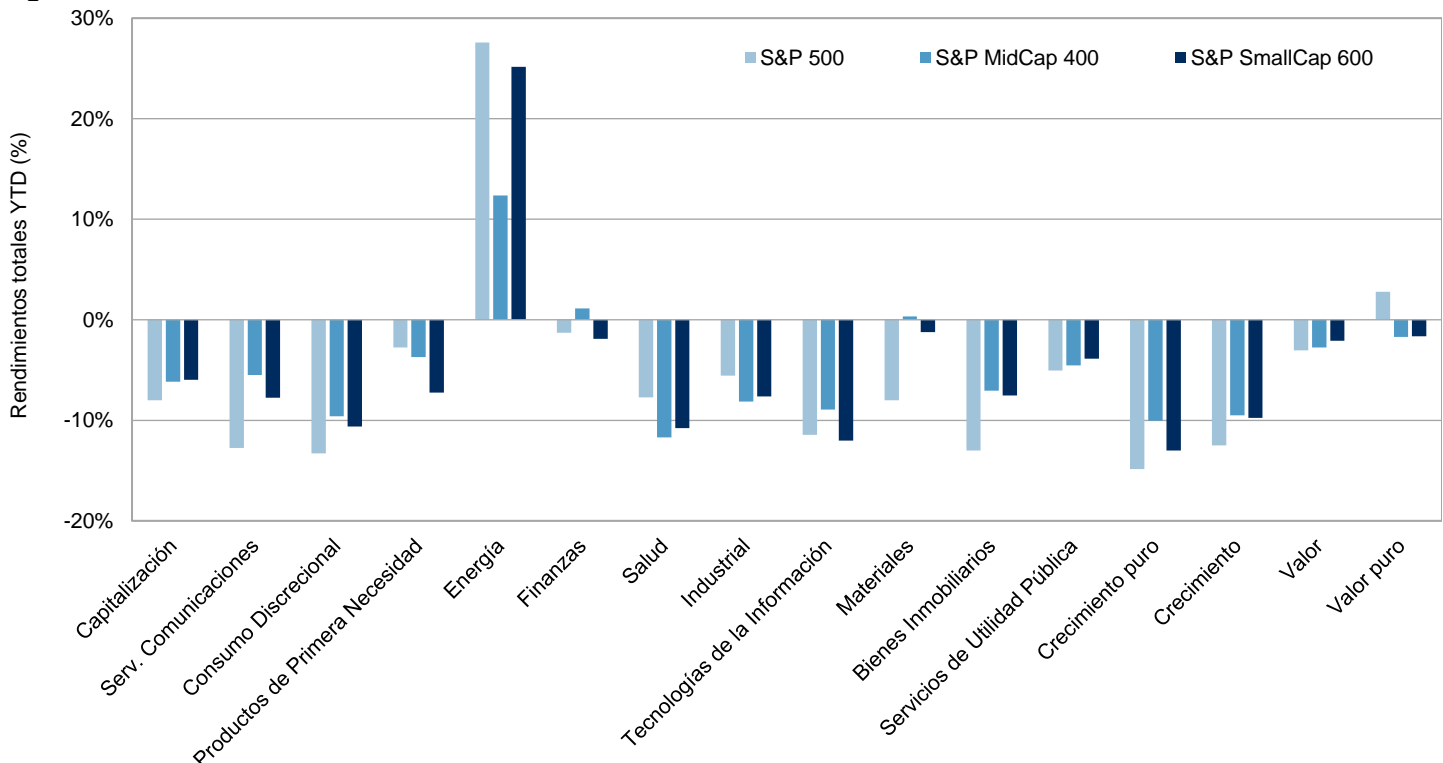


Hamish Preston
Director, Índices de Renta Variable de EE. UU.
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado originalmente en el [blog de Indexology](#)® el 11 de marzo de 2022.

Las acciones de Estados Unidos han tenido un inicio de año difícil, caracterizado por la preocupación por la inflación; alzas de tasa anticipadas por parte de la Reserva Federal; varias empresas de megacapitalización con utilidades inferiores a lo estimado y la continua tensión geopolítica derivada del conflicto Rusia-Ucrania. La figura 1 muestra que tanto el [S&P 500](#)®, el [S&P MidCap 400](#)® como el [S&P SmallCap 600](#)® cayeron en los primeros dos meses de 2022, al igual que la mayoría de sus respectivos índices sectoriales, de estilo y de estilo puro. El sector de Energía, impulsado por el aumento del precio de los commodities, fue una excepción destacable.

Figura 1: Las acciones de Estados Unidos tuvieron un difícil inicio de 2022

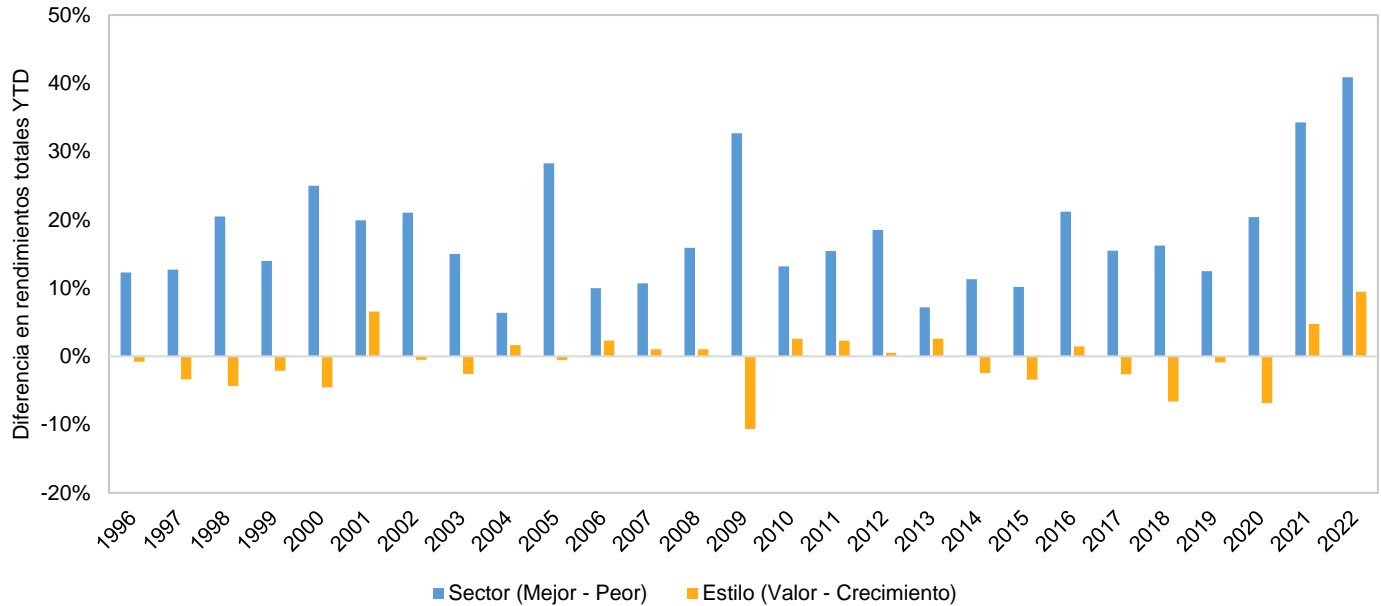


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 28 de febrero de 2022. El desempeño de los índices se basa en el rendimiento total mensual en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Si bien las últimas noticias tuvieron efectos *direccionales* similares en las acciones de EE. UU., la magnitud de estos efectos varió según segmento de estilo y sector. Por ejemplo, la figura 2 muestra que

hubo una enorme diferencia de 41% entre el sector del S&P 500 con mejor rendimiento (Energía subió 28%) y el sector con peor rendimiento (Bienes Inmobiliarios cayó 13%) en los primeros dos meses de 2022; por otro lado, el [S&P 500 Value](#) (-3%) superó al [S&P 500 Growth](#) (-12%) en 9%. Tales diferencias sugieren que **las perspectivas sectoriales y de estilo de inversión podrían haber sido útiles para orientarse en el actual ambiente de mercado**; evitar los segmentos de peor rendimiento o identificar a los de mejor rendimiento podría haber ofrecido una mejora de rendimiento considerable.

Figura 2: La magnitud de los efectos varió según índice de sector y estilo

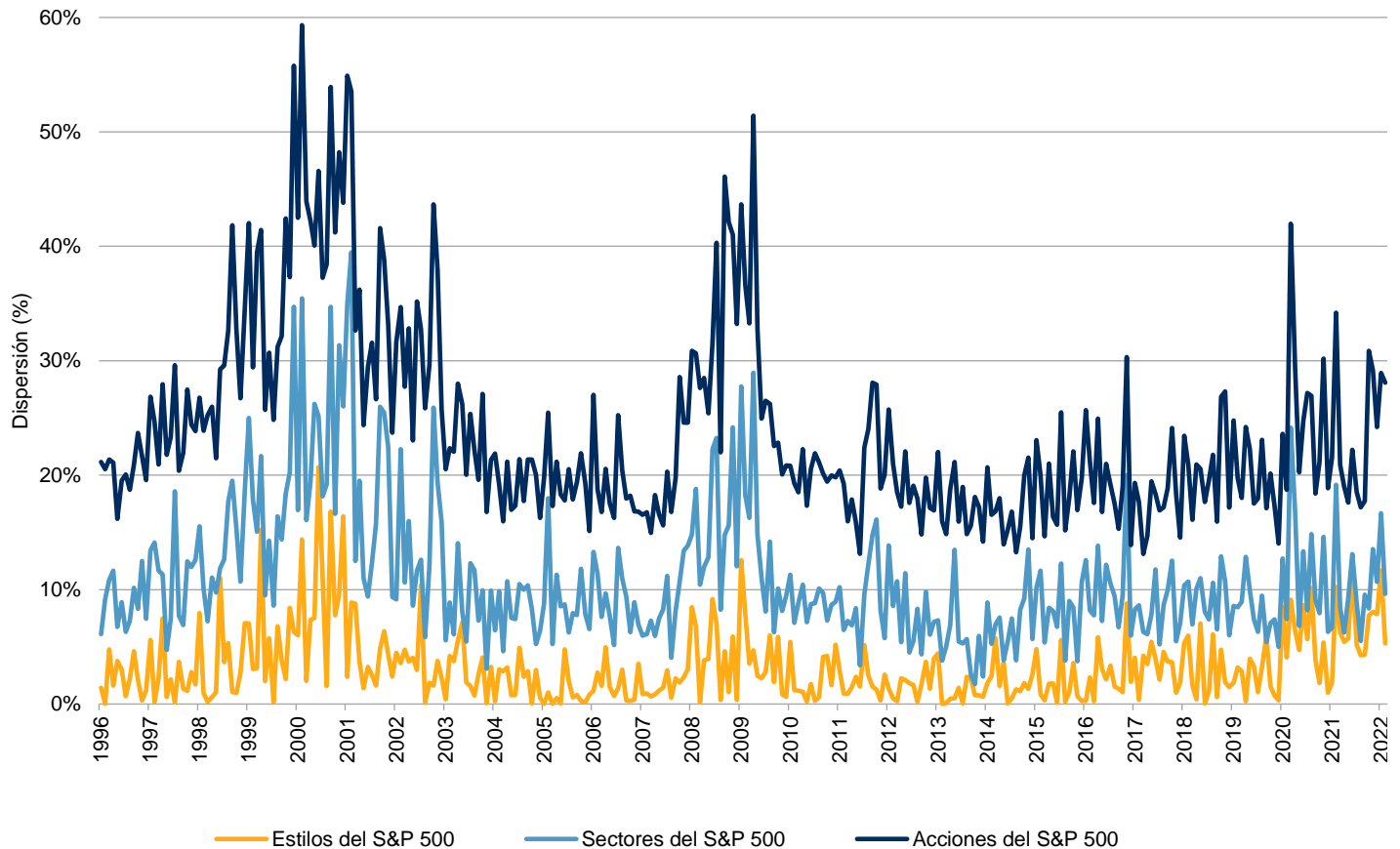


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 28 de febrero de 2022. El desempeño de los índices se basa en el rendimiento total mensual en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Los S&P 500 Sector Indices fueron lanzados el 28 de junio de 1996, con excepción del S&P 500 Real Estate, el cual fue lanzado el 19 de septiembre de 2016.

La comparación de las cifras de [dispersión](#) de las acciones, sectores y estilos del S&P 500 ofrece una manera más formal de evaluar la posible oportunidad para lograr un rendimiento superior (o vergonzoso) al elegir segmentos del S&P 500. La figura 3 muestra que, en promedio, la dispersión mensual anualizada a nivel de acciones (24%) fue generalmente mayor que la dispersión sectorial (11%), la que a su vez fue mayor que la dispersión de los estilos (3%).

En otras palabras, **aproximadamente la mitad del posible valor de la selección de acciones provino de la selección de sectores, y cerca de 14% del posible valor de la selección de acciones provino de la selección de estilos.** Esto no sorprende dado que el S&P 500 incluye 505 acciones, once sectores del GICS y solamente dos estilos. No obstante, cabe destacar que las cifras de dispersión de los estilos y sectores han sido similares en los primeros dos meses de 2022, presentando un promedio de 8% y 13%, respectivamente; es decir, **el posible valor de las perspectivas de estilo fue similar al de las perspectivas sectoriales en los últimos meses.**

Figura 3: La dispersión de estilos fue similar a la dispersión sectorial en los últimos meses



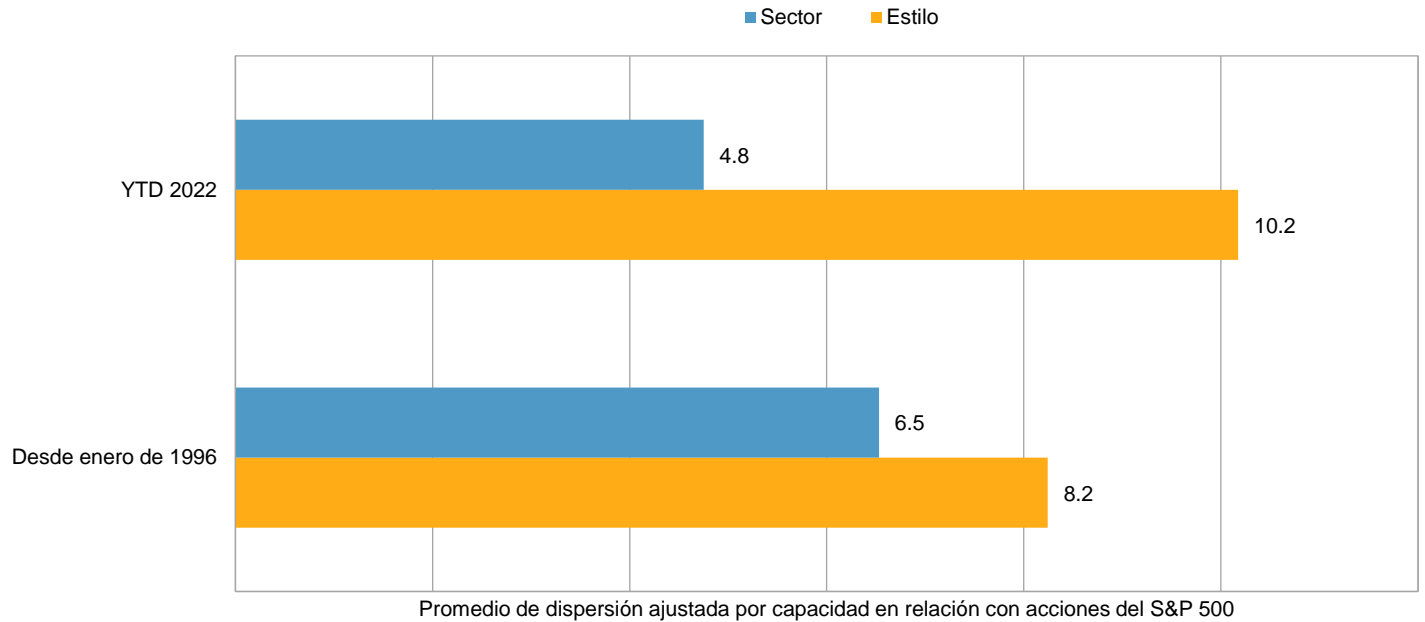
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de enero de 1996 a febrero de 2022. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Los S&P 500 Sector Indices fueron lanzados el 28 de junio de 1996, con excepción del S&P 500 Real Estate, el cual fue lanzado el 19 de septiembre de 2016.

El posible valor de las perspectivas de estilo es aún mayor después de ajustar por capacidad, ya que tanto la posible oportunidad de tener un rendimiento superior (medido por la dispersión) como el posible tamaño de las posiciones activas (medido por el tamaño promedio de los componentes) son pertinentes al comparar el valor de las perspectivas en diferentes segmentos, especialmente dada la propensión de los [segmentos de mercado más pequeños a exhibir una mayor dispersión](#).

La figura 4 muestra las cifras del [promedio de dispersión ajustada por capacidad](#) para los estilos y sectores del S&P 500 *en relación con* las acciones del S&P 500. A lo largo de todo el periodo, gracias al tamaño relativo de sus componentes respectivos, las perspectivas de estilo fueron ocho veces más valiosas que las de acciones, y las perspectivas sectoriales fueron seis veces más valiosas que las de las acciones. Más recientemente, **la elevada dispersión de los estilos a principios de 2022 significó que las perspectivas de estilo podrían haber sido más del doble de valiosas que las perspectivas sectoriales a principios de año; y más de diez veces más valiosas que las perspectivas de acciones.**

Por lo tanto, [si bien a veces puede ser útil no hacer nada](#), la reciente divergencia en el desempeño de estilos de inversión significa que podría ser útil expresar puntos de vista mediante una perspectiva de estilo.

Figura 4: Las perspectivas de estilo podrían ser diez veces más valiosas que las perspectivas de acciones



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de enero de 1996 a febrero de 2022. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Los S&P 500 Sector Indices fueron lanzados el 28 de junio de 1996, con excepción del S&P 500 Real Estate, el cual fue lanzado el 19 de septiembre de 2016.

Lea más en indexologyblog.com

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2022 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 "TAL CUAL". 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.