

2019: Resumen del mercado



Hamish Preston
Director Asociado, Global Research & Design
S&P Dow Jones Indices

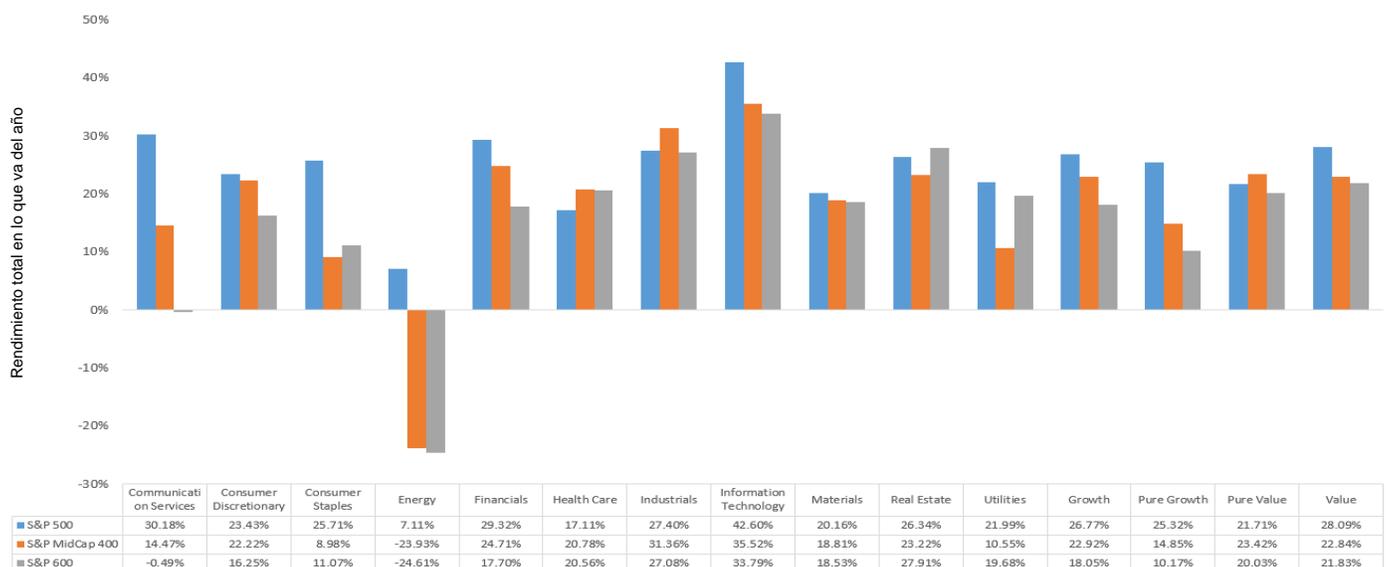
Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology® el 11 de diciembre de 2019](#).

Con el año 2019 llegando a su fin, los inversionistas pueden usar su tiempo para evaluar su cartera y qué cambios (si alguno) les gustaría realizar con base en las expectativas de rendimiento y perspectivas sobre el mercado. Si bien el futuro es incierto (2020 será la retrospectiva cuando haya que evaluar los rendimientos para el año siguiente), los movimientos del mercado durante 2019 pueden entregarnos un mayor contexto con respecto a dónde nos encontramos y hacia dónde nos podríamos dirigir.

2019 ha sido un año positivo para las acciones de EE. UU.

En contraste con las expectativas más sombrías a principio de año, 2019 ha sido mayormente positivo para las acciones de Estados Unidos. El S&P 500 ha registrado 26 máximos históricos y su rendimiento total en lo que va del año es de 27.4%, seguido por el S&P MidCap 400 (+22.89%) y el S&P SmallCap 600 (+19.90%), que también tuvieron resultados positivos. Desde un punto de vista más amplio, 42 de los 45 índices de sectores y estilos basados en el S&P 500, S&P 400 y S&P 600 han presentado alzas en lo que va de 2019. La excepción fueron las empresas de energía de capitalización media y baja, así como las compañías de servicios de comunicaciones de baja capitalización.

Figura 1: Casi todos los índices de sectores y estilos han subido en lo que va del año



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. El gráfico se basa en rendimientos totales entre 31 de diciembre de 2018 y 10 de diciembre de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico solamente posee fines ilustrativos.

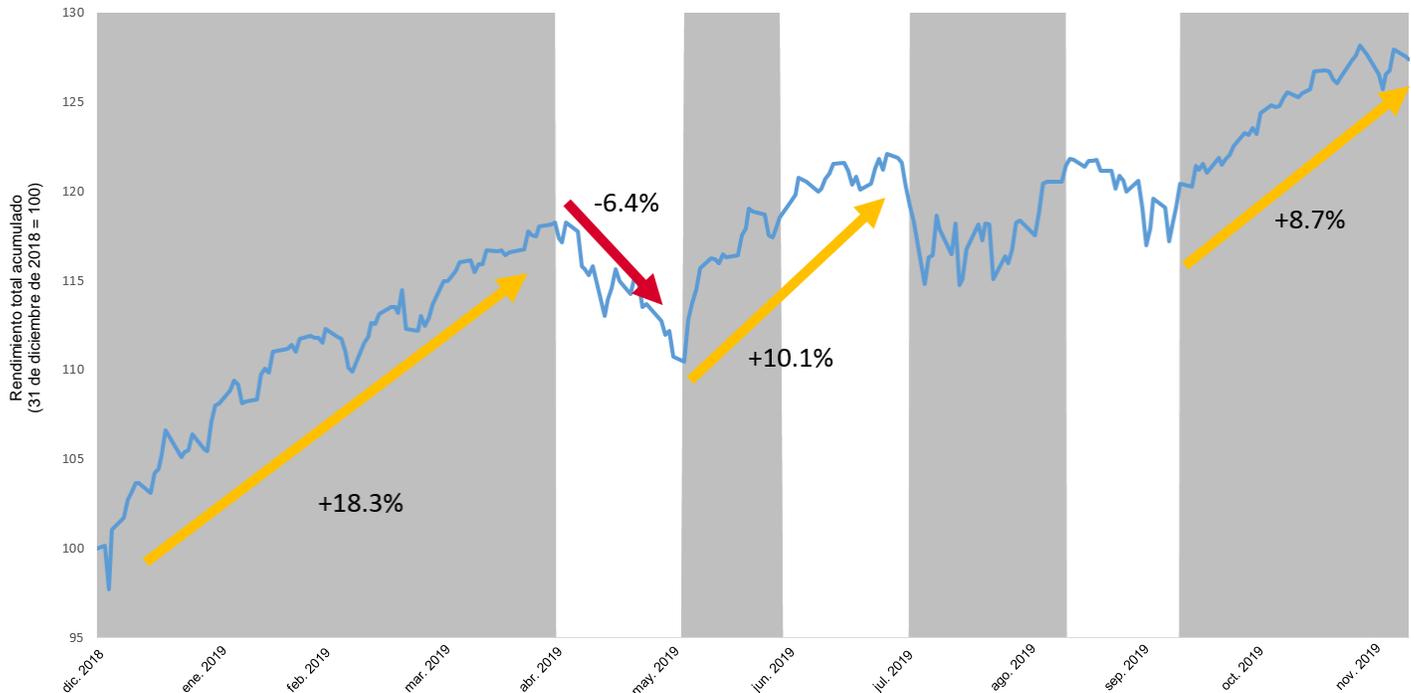
La Reserva Federal, las tensiones comerciales y las ganancias han marcado la percepción de los inversionistas este año

A pesar de las ganancias generalizadas de las acciones estadounidenses, ha habido algunos baches en el camino, dado que las expectativas sobre las políticas de la Reserva Federal a futuro, así como las tensiones comerciales entre EE. UU. y China y las ganancias de las empresas, se han turnado para guiar la percepción del mercado. Por ejemplo, mayores ganancias de las esperadas, menores tensiones comerciales y señales de crecimiento económico ayudaron inicialmente al S&P 500 para alcanzar a fines de abril su mejor rendimiento total desde 1987, con su aumento de 18.3%. Sin embargo, en mayo, el mercado se vio atrapado por el caso "Trump-Xi": comentarios de ambos presidentes elevaron las previsiones de una política tarifaria "ojo por ojo", lo que lo llevó a una caída de 6.4% del S&P 500 durante ese mes.

Durante el verano, Jerome Powell señaló que la Reserva Federal "actuaría de manera apropiada para mantener el crecimiento", lo que marcó un regreso a la idea de que *las malas noticias en realidad son buenas noticias*. Los datos económicos inferiores a lo esperado alimentaron las expectativas de futuros recortes a las tasas, que a su vez se esperaba que tuvieran un impacto positivo en las acciones. Esto sirvió de apoyo para el S&P 500 durante su mejor junio desde 1955: su rendimiento mensual de 7.1% también coincidió con el optimismo de que las tensiones comerciales amainarían tras la reunión de EE. UU. y China en la Cumbre del G20 durante ese mes.

Más recientemente, el mercado dejó atrás su decepción por el "ajuste de mitad de ciclo" de julio: el S&P 500 registró 6 semana consecutivas de alzas, gracias a ganancias ampliamente superiores a las expectativas, a una disminución en las tensiones comerciales y a que el mercado obtuvo los recortes de tasas esperados.

Figura 2: La historia del S&P 500 desde principios de año



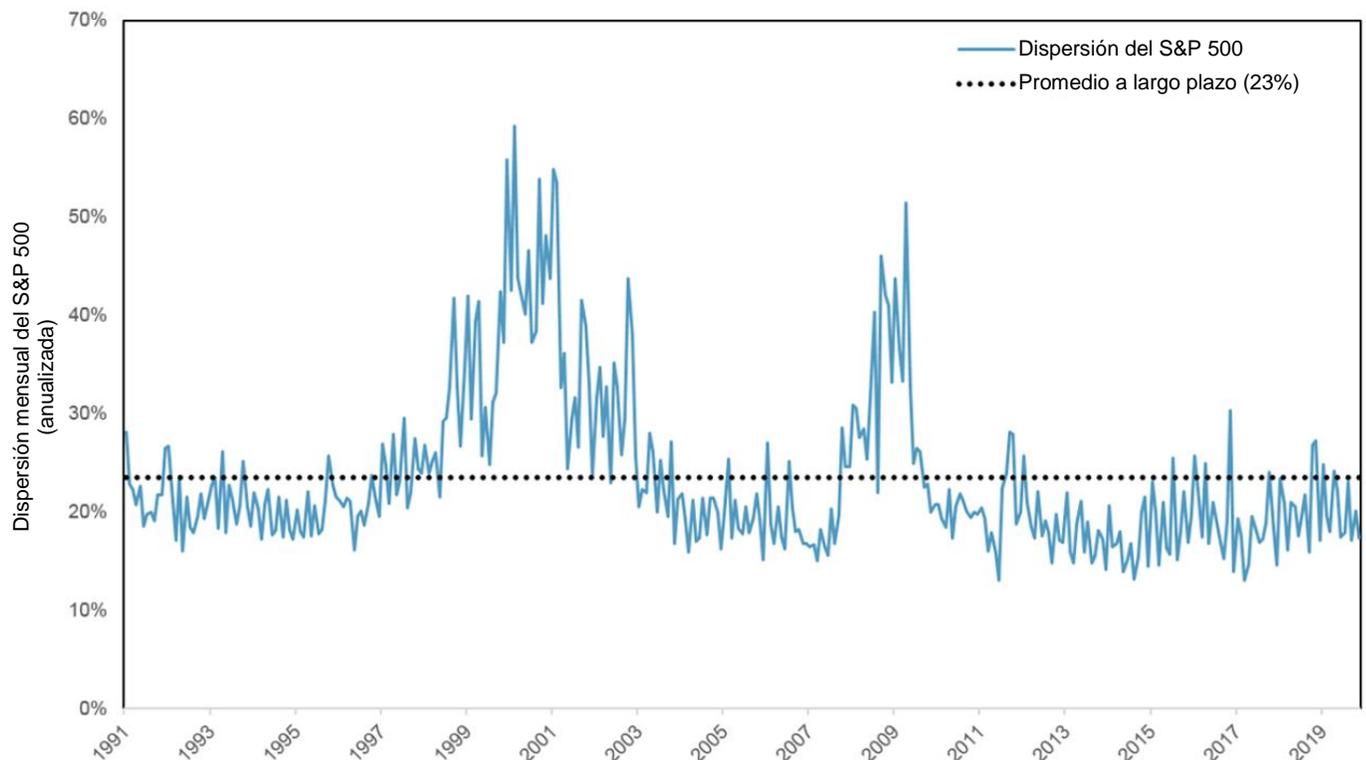
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. El gráfico se basa en rendimientos totales entre 31 de diciembre de 2018 y 10 de diciembre de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico solamente posee fines ilustrativos.

¿Será 2020 el año para los administradores activos? Tal vez no

Las reacciones de las empresas a los diversos factores que han impulsado los últimos rendimientos del mercado han contribuido a una disminución en las correlaciones. Algunos han asegurado que esto significa que 2020 será el año para los administradores activos. Sin embargo, no es la primera vez que escuchamos algo así, pero como dice uno de nuestros últimos artículos, [“la esperanza es lo último que se pierde”](#).

Como hemos demostrado anteriormente, la [dispersión](#) es una mejor herramienta para medir la oportunidad de la gestión activa para generar alfa: por lo general, un mayor porcentaje de administradores activos [perdió](#) ante el S&P 500 cuando hubo una menor dispersión. Dado que la dispersión de las acciones de alta capitalización de EE. UU. se ha mantenido moderada durante el año, el contexto actual puede plantear dificultades para muchos administradores activos de este segmento.

Figura 3: El nivel de dispersión del S&P 500 se ha mantenido controlada en lo que va del año



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 29 de noviembre de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico solamente posee fines ilustrativos.

¡Gracias, Jack Bogle!

Para terminar, ningún análisis de 2019 estaría completo sin mencionar a uno de los grandes de la inversión basada en índices, John Bogle, que falleció en enero. En palabras de Warren Buffett:

“Si alguna vez se erige una estatua en honor a la persona que más ha hecho por los inversionistas de Estados Unidos, sin duda alguna debería ser para Jack Bogle”.

Lea más en indexologyblog.com

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2019 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 utilidades 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.