

¿Gestión activa para tiempos volátiles?



Craig Lazzara

Director General y Jefe Mundial de Estrategia de Inversión en Índices
S&P Dow Jones Indices

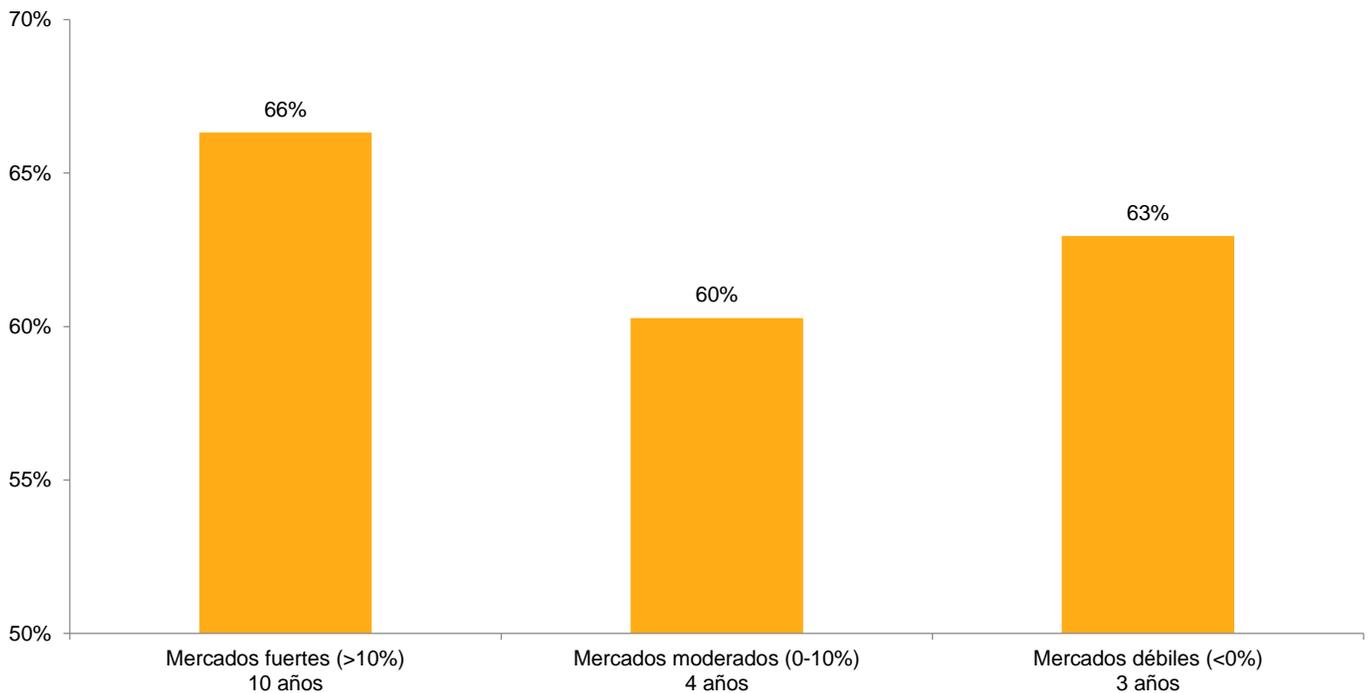
Este artículo fue originalmente publicado en el blog de [Indexology](#)[®] el 6 de febrero de 2019.

Un informe revelado esta mañana señala que «los pequeños inversionistas han regresado a Wall Street, invirtiendo dinero en fondos mutuos enfocados en acciones de EE. UU. por primera vez desde principios de 2015, según datos de TrimTabs Investment Research... “Quizás las personas piensen que, en tiempos de mayor volatilidad, los administradores activos tendrán un mejor desempeño”, indicó Winston Chua, analista de TrimTabs, refiriéndose a los US\$ 3.3 mil millones que los inversionistas destinaron a fondos mutuos durante enero».

Puede ser que las personas piensen eso, pero en tal caso estarían equivocadas.

Desde el año 2001, nuestros informes [SPIVA](#)[®] han monitoreado el rendimiento relativo, tanto superior como inferior, de los fondos mutuos administrados activamente. Ha sido un camino duro para los administradores activos, ya que en un año promedio 64% de los fondos de alta capitalización tienen un desempeño inferior al del S&P 500 y, en tan solo tres años, la mayoría de estos fondos ha superado al benchmark. Diecisiete años de datos no son mucho y debemos ser prudentes para no extraer demasiadas conclusiones a partir de pocas observaciones. No obstante, podemos emitir al menos un juicio general en cuanto a si los mercados volátiles y débiles favorecen a los administradores activos.

Figura 1: La mayoría de los administradores activos tiene un desempeño inferior al benchmark sin importar la dirección del mercado



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, CRSP. Datos desde 31 diciembre de 2000 hasta 31 de diciembre de 2017. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

El gráfico anterior divide la base de datos SPIVA en años “fuertes” (cuando el mercado tuvo un alza de al menos 10%), años “moderados” (menores rendimientos positivos) y años “débiles” (rendimientos negativos). En mercados fuertes, 66% de los fondos activos tuvo un rendimiento inferior al S&P 500, mientras que en los años débiles, “solo” 63% tuvo un desempeño inferior. Eso difícilmente constituye evidencia persuasiva del éxito de la gestión activa en mercados a la baja.

La explicación es que la mayoría de los fondos de gestión activa son más volátiles que el índice de referencia con el que se comparan. Además, la volatilidad de los fondos tiende a persistir: es probable que un fondo que presenta alta volatilidad este año tenga una volatilidad por encima del promedio el año próximo. El contraste con los rendimientos de los fondos, cuyo éxito en un determinado año no nos dice nada sobre la probabilidad de éxito al año siguiente, es notorio y, desde el punto de vista del administrador activo, lamentable.

El debate entre gestión activa y pasiva continuará sin tregua en 2019 y es posible que haya buenas razones para contratar administradores activos. Sin embargo, la expectativa de rendimientos superiores al benchmark en un mercado débil no será una de esas razones.

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 ("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 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, 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 de 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 está 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 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 a partir de información generalmente disponible al público y de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos de índices, 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 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 de 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.