

De “difícil de superar” a “casi imposible”



Chris Bennett
Director, Estrategia de Inversión en Índices
S&P Dow Jones Indices

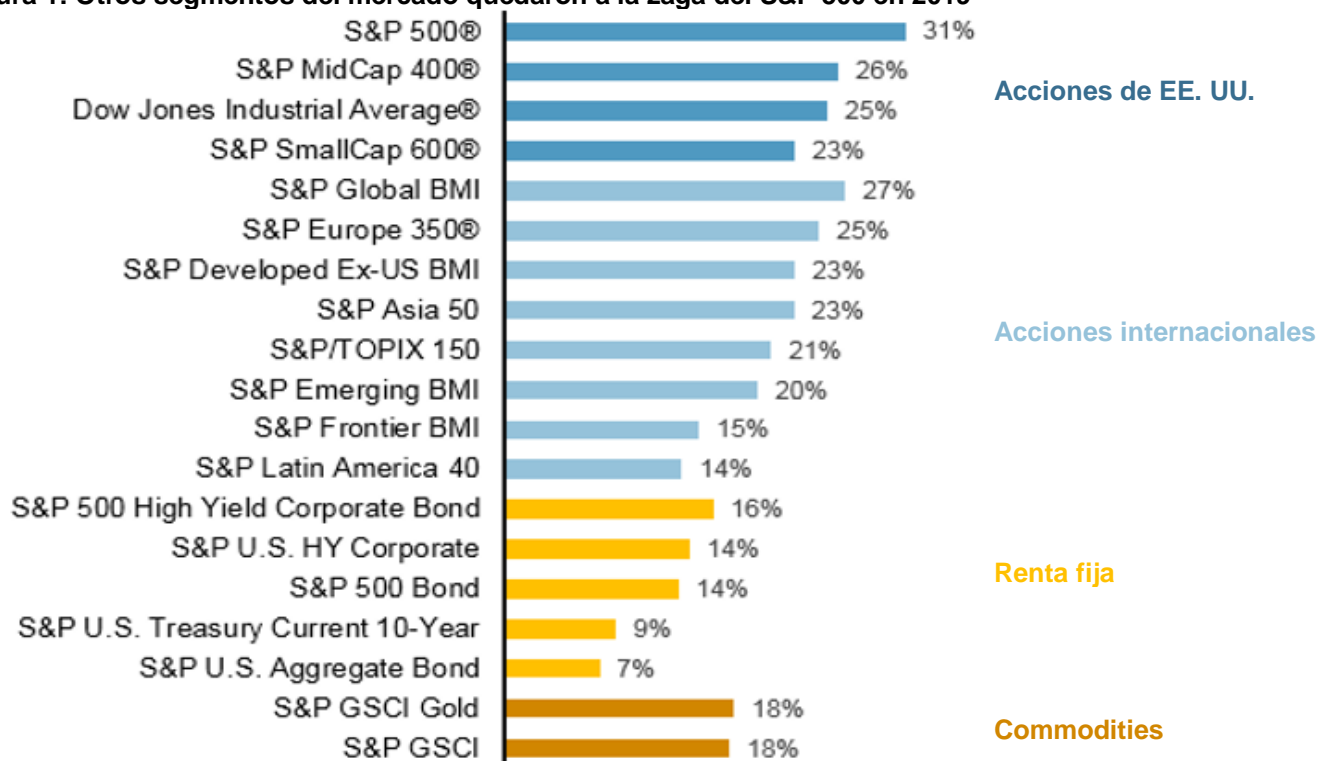
Este artículo fue originalmente publicado en el blog de [Indexology®](#) el 7 de enero de 2020.

Año tras año, nuestro informe SPIVA® ha demostrado que los benchmarks ponderados por capitalización de mercado son, por decirlo amablemente, difíciles de superar. Sin embargo, en 2019, una variedad de circunstancias hizo que este “difícil de superar” se transformara en “casi imposible” en el caso del S&P 500®.

En general, existen tres formas típicas en las que una cartera activa puede superar a su benchmark: otorgar una ponderación superior o inferior a acciones dentro del índice, enfocarse en factores o sectores, o aventurarse más allá de los componentes del índice para invertir en otros activos, desde efectivo a commodities. **Cada una de estas opciones se vio extraordinariamente perjudicada el año pasado.**

Con base en el desempeño de una amplia variedad de mercados alternativos, buscar opciones fuera del benchmark no sirvió de mucho. Las acciones de menor tamaño de EE. UU., así como las acciones internacionales, renta fija y commodities no lograron superar las acciones de alta capitalización de EE. UU.

Figura 1: Otros segmentos del mercado quedaron a la zaga del S&P 500 en 2019



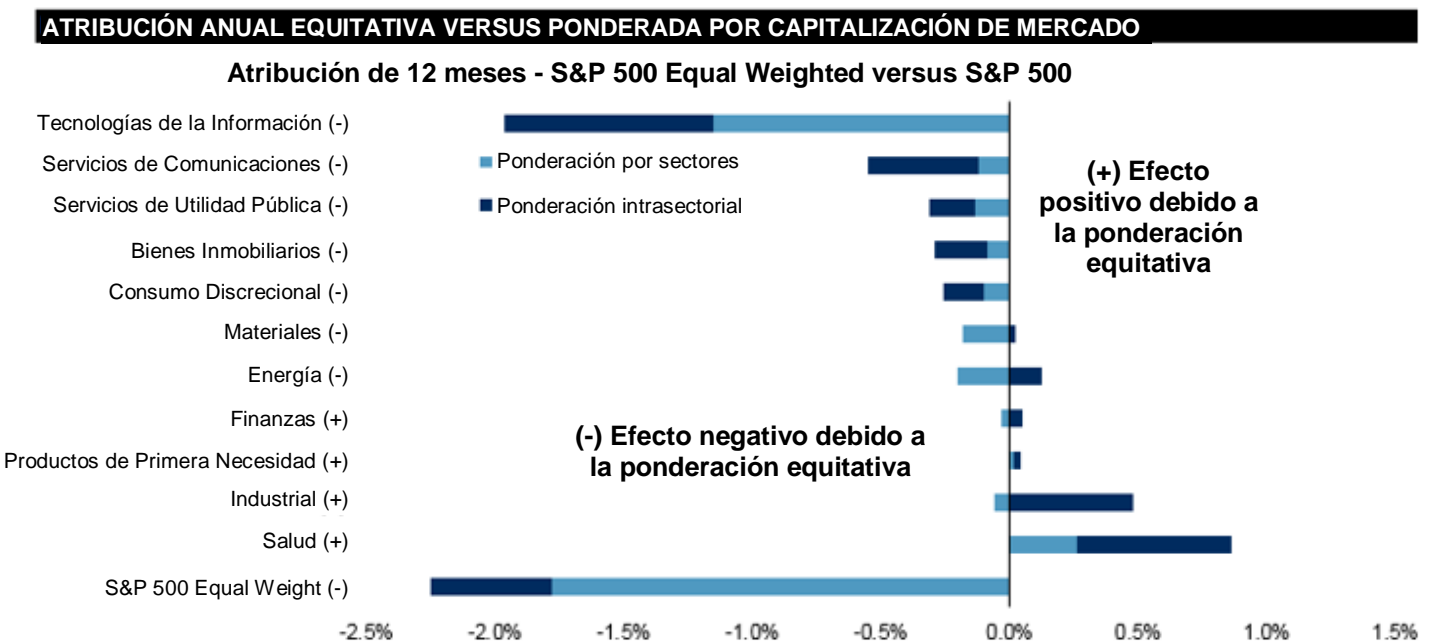
Fuente: S&P Dow Jones Indices. Datos al 31 de diciembre de 2019. Rendimientos totales calculados en dólares (USD).

La estrategia de selección de acciones *dentro* del benchmark se vio obstaculizada por la ganancia promedio de 51% de las cinco acciones más grandes del S&P 500. Dado que pocos administradores activos (y pocos índices de factores) realizan asignaciones a las empresas más grandes al mismo nivel que su benchmark, cuando las mayores acciones registran un desempeño superior, la selección de acciones se hace más difícil.

De manera similar, los mayores *sectores* del S&P 500 *también* superaron a los sectores más pequeños. El sector de Tecnologías de la Información (el mayor en el S&P 500) obtuvo un impresionante aumento de 50% durante el año.

El desempeño de los índices equiponderados facilita el análisis sobre la importancia del tamaño en la selección de acciones y sectores. El S&P 500 Equal Weight Index incluye los mismos componentes que el S&P 500, pero pondera cada uno de manera equitativa, lo que trae consigo asignaciones sectoriales más equilibradas. Como se ilustra en el último [S&P Equal Weight Sectors Dashboard](#), tanto otorgar una menor ponderación a los mayores sectores *como* ponderar las acciones equitativamente dentro de cada sector, contribuyó al desempeño 2.3% inferior del S&P 500 Equal Weight Index en 2019. De hecho, las asignaciones sectoriales fueron las principales responsables de este resultado, dado que su ponderación inferior al sector de Tecnologías de la Información representó 1% de esa caída.

Figura 2: Atribución de rendimientos del S&P 500 Equal Weight versus el S&P 500

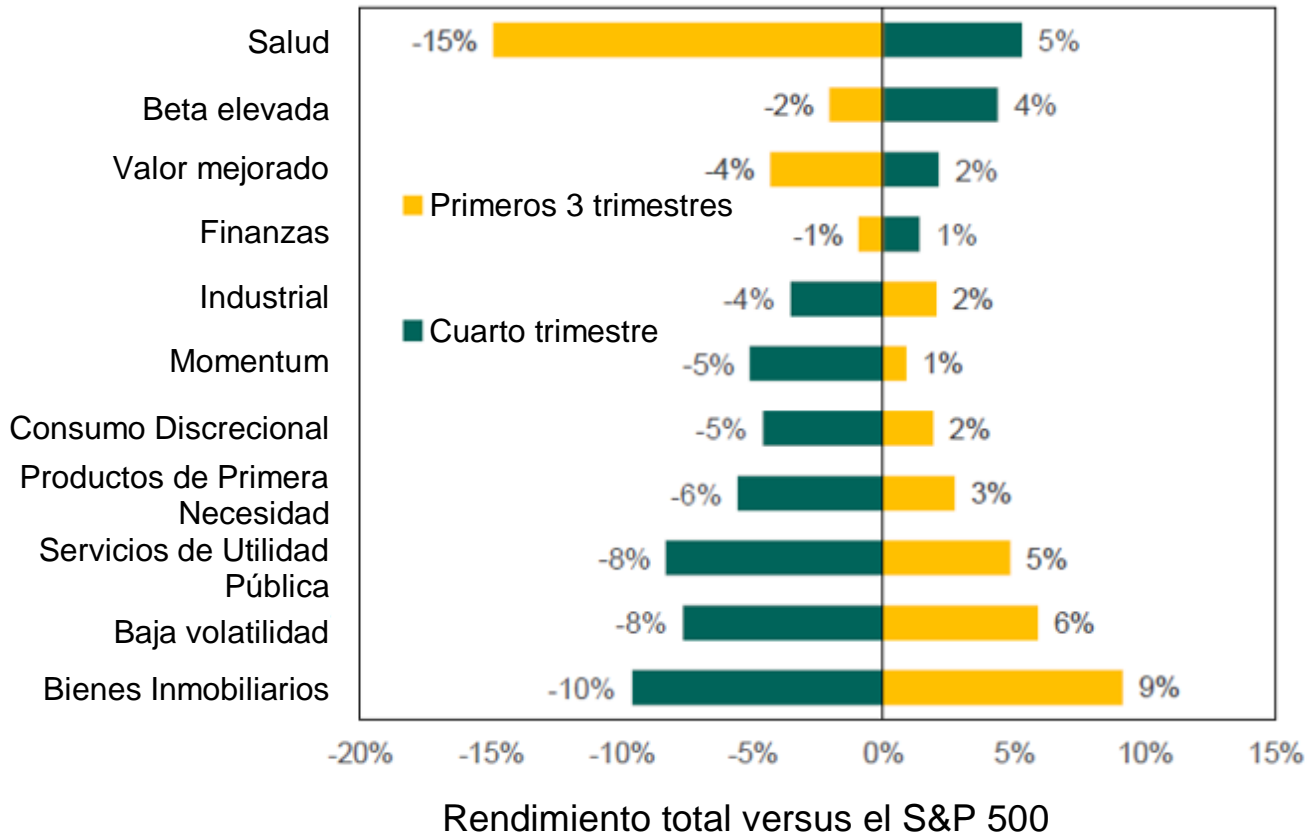


Fuente: S&P Dow Jones Indices. Datos al 31 de diciembre de 2019.

Pero... algún segmento del mercado debe haber vencido al benchmark ¿o no? Si no se dio una mayor ponderación a los mayores sectores y acciones, el problema con respecto al desempeño del mercado durante este año es que, más allá de cómo se construyó la cartera, también era necesario haber tomado decisiones oportunamente para mantener dicho desempeño superior. Como destacamos al cierre de 2019 en nuestro [S&P 500 Factor Dashboard](#), hubo cambios de sentido importantes en varios segmentos del mercado hacia fin de año: el sector de Salud, por ejemplo, registró un rendimiento 15% inferior al S&P 500 durante los primeros tres trimestres y luego lo superó en 5% durante el último trimestre. En septiembre, el S&P 500 Low Volatility Index parecía seguro de terminar el año en la cima, pero no logró mantener el ritmo de la recuperación del cuarto trimestre.

Figura 3: Cambios de sentido durante el cuarto trimestre en índices específicos versus el S&P 500

Retrocesos de exceso en el retorno durante el cuarto trimestre
(índices seleccionados con base en el S&P 500)



Fuente: S&P Dow Jones Indices. Datos al 31 de diciembre de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

¿Qué significa esto para los administradores activos? [Los primeros indicios](#) apuntan a un año difícil para los seleccionadores de acciones, ya que se estima que menos de un tercio de los administradores activos de renta variable de EE. UU. terminaron 2019 por delante de sus benchmarks. Independientemente de lo que suceda este año, se podría esperar (por lo menos) que el S&P 500 vuelva a ser simplemente “difícil” de superar para los administradores activos.

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. 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.