

Feliz cumpleaños al sector de Servicios de Comunicaciones



Anu Ganti
Directora, Estrategia de Inversión en Índices
S&P Dow Jones Indices

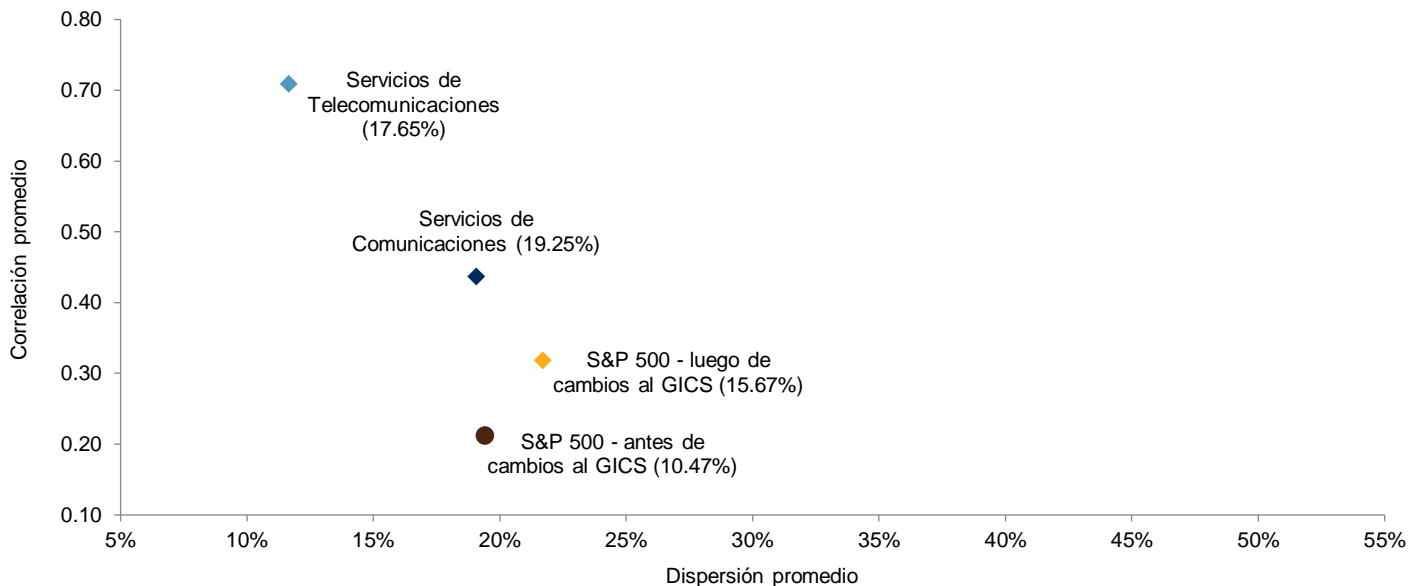
Este artículo fue originalmente publicado en el blog de [Indexology](#)[®] el 24 de septiembre de 2019.

El sector de Servicios de Comunicaciones acaba de cumplir un año. Hace 12 meses, el Estándar Internacional de Clasificación Industrial (GICS[®]) reemplazó el sector de Servicios de Telecomunicaciones por el nuevo [sector de Servicios de Comunicaciones](#), el cual combina las empresas de telecomunicaciones con otras previamente clasificadas en los sectores de Tecnologías de la Información y Consumo Discrecional. Como resultado, el sector de Servicios de Telecomunicaciones, alguna vez el patito feo compuesto por tres aburridas compañías telefónicas, se convirtió en un sector conformado por empresas de alto crecimiento como Alphabet, Facebook y Netflix. Durante los últimos 12 meses, este sector [superó el desempeño del S&P 500](#)[®], con un alza de 8.55% versus 4.22%.

Luego de este cambio, la volatilidad promedio por **componente** del nuevo sector ha sido superior a la del de Servicios de Telecomunicaciones. Por lo tanto, algunos inversionistas podrían suponer que la volatilidad del nuevo **índice** es también superior a la de su predecesor, **pero paradójicamente no es el caso**. Hace un año predijimos que la volatilidad del nuevo sector sería similar a la de su antecesor, como resultado de [la yuxtaposición de dos fuerzas opuestas](#): La mayor **dispersión** del sector de Servicios de Comunicaciones, que provoca una volatilidad superior, se ve compensada por una **correlación** intrasectorial inferior, que hace que la volatilidad sea más baja.

Tras un año, nuestra predicción se ha cumplido. Como se puede observar en la figura 1, la volatilidad promedio del sector de Servicios de Comunicaciones (19.25%) es solo ligeramente superior a la del sector de Servicios de Telecomunicaciones (17.65%), y este aumento se dio cuando el [S&P 500](#) tenía una volatilidad mucho mayor. Como anticipamos, el nuevo sector tiene una mayor dispersión en promedio y presenta correlaciones mucho más bajas que su predecesor.

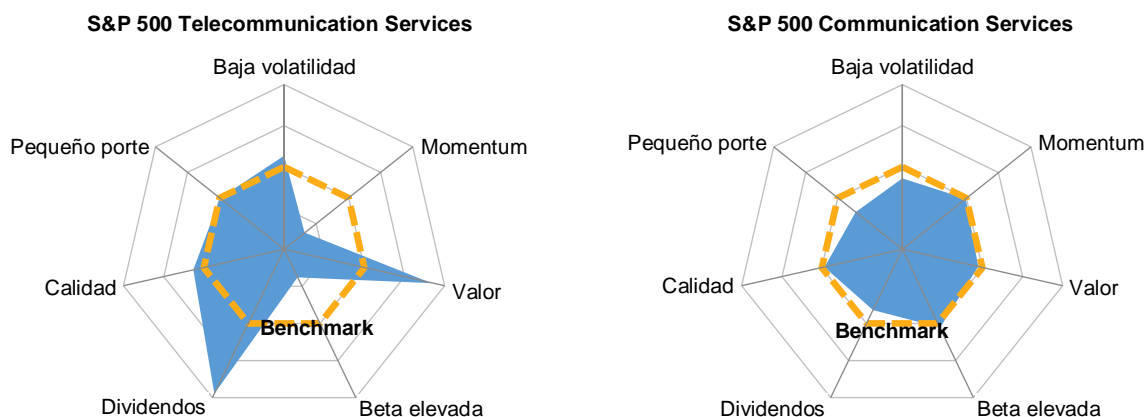
Figura 1: Servicios de Comunicaciones versus Servicios de Telecomunicaciones: promedio de volatilidad, dispersión y correlación



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Promedio de datos mensuales desde 29 de septiembre de 2017 hasta 28 de septiembre de 2018 y desde 31 octubre de 2018 hasta 30 de agosto de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Con base en los datos de la figura 1, observamos que la volatilidad del sector de Servicios de Telecomunicaciones superó en 69% a la del S&P 500 durante el año anterior a los cambios del GICS. Desde entonces, la volatilidad del sector de Servicios de Comunicaciones solamente ha sido 23% superior a la del mercado, **lo que sugiere que este sector está más alineado con el mercado que su predecesor**. Es posible observar esto directamente a través de las exposiciones a factores en la figura 2. El sector de Servicios de Telecomunicaciones tenía una exposición elevada a los factores de tasa de dividendos y valor. En claro contraste, su sucesor se aleja de estos factores, así como de las empresas de pequeño porte y está relativamente más expuesto a los factores de momentum y beta elevada. **En consecuencia, el sector ahora tiene un comportamiento similar al mercado.**

Figura 2: Servicios de Comunicaciones versus Servicios de Telecomunicaciones: exposiciones factoriales versus el S&P 1500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de agosto de 2018 y 30 de agosto de 2019. Este gráfico posee fines ilustrativos.

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.