

América Latina – Resumen de 2019



Silvia Kitchener

Directora, Índices de Renta Variable, América Latina
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el blog de [Indexology® el día 17 de enero de 2020](#).

Desde un punto de vista político y económico, 2019 fue un año desafiante e interesante para América Latina. Pese a eso, la región tuvo un cierre de año sólido. El [S&P Latin America 40](#), índice compuesto por acciones de primera línea de la región, finalizó el cuarto trimestre con un rendimiento de 9.0% y cerró el año con un alza de 13.9%. Las acciones de baja capitalización tuvieron un buen desempeño, lo que contribuyó al rendimiento de 11.1% del [S&P Latin America BMI](#) durante el trimestre y de casi 22% durante el año. A pesar de estos resultados sólidos, los índices de América Latina no lograron superar algunos índices globales de renta variable. El [S&P 500®](#) generó un rendimiento de 9.1% en el trimestre y un destacado 31.5% en el año. El [S&P Global 1200](#) subió 8.9% durante el trimestre y 28% durante el año. El [S&P Emerging BMI](#) también tuvo un gran año (alza de 19.9%), pero aun así fue superado por América Latina (según la medición del S&P Latin America BMI).

En 2019, los 11 **sectores** del GICS® en América Latina presentaron rendimientos positivos, de acuerdo con la medición de los S&P Latin America BMI Sector Indices. Algunos sectores alcanzaron rendimientos considerables. Salud tuvo un alza de 22.0% en el trimestre y de 72.2% en el año. A Salud le siguieron Tecnologías de la Información y Bienes Inmobiliarios con alzas anuales respectivas de 43.5% y 42.3%. El sector de Materiales tuvo un trimestre sólido (rendimiento de 16%), lo que lo ayudó a ubicarse en terreno positivo en 2019 con un modesto 4.4%, el menor rendimiento anual entre todos los sectores.

Además de los sectores, quedó claro que los resultados positivos de Brasil fueron un gran aporte al desempeño general de la región. **Brasil** no solamente tuvo un excelente trimestre en cuanto al desempeño de sus benchmarks locales con rendimientos en torno al 11% del IBrX 100 y el [S&P Brazil BMI](#), sino que también tuvo un año destacado en el que generó rendimientos superiores a 30% en moneda local.

Los índices factoriales en Brasil, que son parte de una tendencia creciente, tuvieron en general un buen desempeño durante el año y en su mayoría presentaron rendimientos por sobre 40% en moneda local y en dólares. Sin embargo, los datos de riesgo también fueron altos, especialmente en el caso de los índices denominados en dólares. Los inversionistas locales asumieron menos riesgo si eliminamos el tipo de cambio del cálculo de desempeño.

Chile tuvo el peor desempeño de la región en medio de la crisis política que experimentó durante el último trimestre de 2019. Ninguno de los índices principales salió ileso y todos cerraron el trimestre y el año en números rojos. Las que recibieron el mayor golpe fueron las acciones de capitalización media, que registraron una pérdida de 14% en el trimestre, medidas por el [S&P/CLX IGPA MidCap](#). La crisis afectó con especial rudeza al sector bancario, el cual registró pérdidas de 21% según la medición del S&P/CLX Banks Index. El S&P/CLX Utilities & Telecom Index sorpresivamente tuvo un alza de 7.5% en el trimestre y de casi 16% en el año.

México, el segundo mercado más grande de la región después de Brasil, tuvo un buen año. El emblemático [S&P/BMV IPC](#) proporcionó un rendimiento de 1.2% durante el trimestre y de 4.6% durante el año. El índice [S&P/BMV FIBRAS](#), que busca medir el desempeño de acciones de FIBRAS locales, y el recientemente lanzado [S&P/BMV Ingenius](#), que busca medir el desempeño de doce de las empresas más innovadoras del mundo que operan en México, tuvieron rendimientos superiores a 40% en 2019. En el trimestre, el índice [S&P/BMV China SX20](#) tuvo los mejores resultados con un alza de 10.8%.

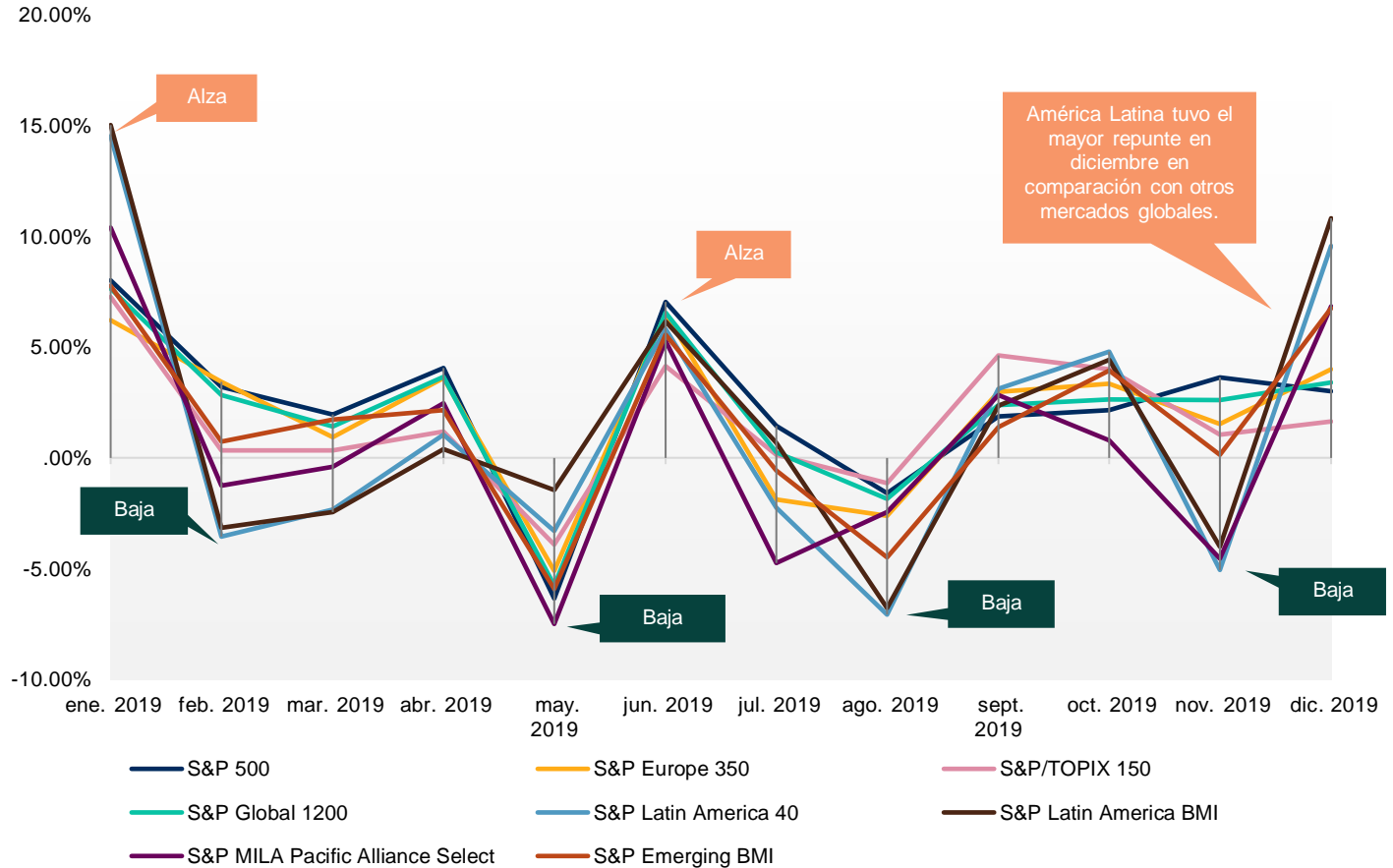
Entre los **índices de factores** en moneda local, el [S&P/BMV IPC CompMx Short-Term Momentum Index](#) y el [S&P/BMV IPC CompMx Quality Index](#) (cada uno con 15 acciones que representan a las mejores compañías en cuanto a cada factor) tuvieron rendimientos de 16.5% y 18.4% durante el año, ambos con un riesgo relativamente bajo.

Argentina fue el mercado más volátil de la región en 2019, debido principalmente a la extrema depreciación de su moneda, las continuas alzas en las tasas de inflación y la incertidumbre en torno al reciente cambio de gobierno. En 2019, el Índice [S&P Merval](#) generó 37.6% en pesos argentinos. El mercado argentino presentó los mayores datos de volatilidad en la región: las tasas de riesgo de tres y cinco años basadas en la desviación estándar del [S&P/BYMA Índice General](#) fueron de 42% y 38%, respectivamente.

Finalmente, los mercados en Colombia y Perú tuvieron un buen año. Los índices principales, [S&P Colombia Select Index](#) y [S&P/BVL Peru General Index](#), tuvieron rendimientos respectivos de 30.0% y 6.1% en moneda local.

Como resumen del año, la figura 1 muestra el desempeño de los tres índices regionales de América Latina en comparación con otros mercados globales de renta variable, con base en rendimientos mensuales. En general, observamos que los mercados mostraron estabilidad y las fluctuaciones no fueron tan drásticas como en el año anterior. El último mes de 2019 fue particularmente intenso para América Latina, ya que en ese período la región tuvo una fuerte recuperación.

Figura 1: Desempeño de índices de América Latina versus índices globales en 2019



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de diciembre de 2019. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Con el nuevo año, surgen nuevos desafíos y nuevas oportunidades. Será interesante ver el desarrollo de estos mercados en los meses venideros.

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 ("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.