

# Los mercados de valores de América Latina se recuperaron en el segundo trimestre de 2020 a pesar de la continua batalla con el COVID-19



**Silvia Kitchener**

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

Este artículo fue originalmente publicado en el blog de [Indexology](#)<sup>®</sup> el 21 de julio de 2020.

Hemos pasado la primera mitad de 2020. Pese a la continua propagación del COVID-19, que ha causado estragos en la salud pública y la economía mundial, los mercados se desempeñaron sorprendentemente bien durante el segundo trimestre. En EE. UU., el mercado de renta variable tuvo un repunte en comparación con el primer trimestre, impulsado por los paquetes de estímulo del gobierno y la flexibilización de las restricciones impuestas durante la pandemia. El [S&P 500](#)<sup>®</sup> subió 20.5%, mientras que el [S&P Latin America 40](#), que busca medir el rendimiento de las 40 compañías de mayor tamaño y liquidez de la región, le siguió de cerca con un alza de 19.5%. Sin embargo, América Latina se mantuvo claramente en números rojos en lo que va del año (-35.9%).

Entre los sectores del S&P Latin America BMI, Tecnologías de la Información (63.2%), Consumo Discrecional (47.6%) y Energía (41.2%) fueron los de mejor desempeño en el trimestre. En esta nueva era en que el trabajo, las compras y el tiempo libre se hacen desde casa, las compañías brasileñas como PagSeguro Digital y StoneCo Ltd, que ayudan a las empresas a administrar sus servicios de comercio en línea, parecen estar en auge en los mercados emergentes, como lo demuestra el alza de sus precios. Será interesante ver cómo las industrias se adaptan rápidamente a esta “nueva normalidad” y no solo sobreviven, sino también prosperan.

A nivel de países, Argentina lideró la región con un alza de 58.7% del [S&P Merval](#) en moneda local durante el trimestre. Brasil le siguió con un rendimiento de 31.2% del [S&P Brazil BMI](#). El [S&P/BVL Peru General Index](#) de Perú registró un alza de 16.7%. El [S&P IPSA](#) de Chile tuvo un buen trimestre y subió 13.5%. Colombia apenas se mantuvo a flote, con un bajo rendimiento de 1.4% del S&P Colombia BMI. En lo que va del año, los rendimientos a nivel de países siguen en números rojos, con Colombia al fondo y Argentina a la cabeza con rendimientos negativos de un solo dígito. Hay todavía mucho trabajo por delante antes de que la región se estabilice. Con anterioridad a la pandemia, ya había problemas internos importantes: los conflictos sociales en Chile, los problemas económicos en Argentina y la inestabilidad política en Brasil, entre otras cuestiones. Adicionalmente, la pandemia del siglo y el daño económico que está dejando en su camino probablemente dificultarán la recuperación.

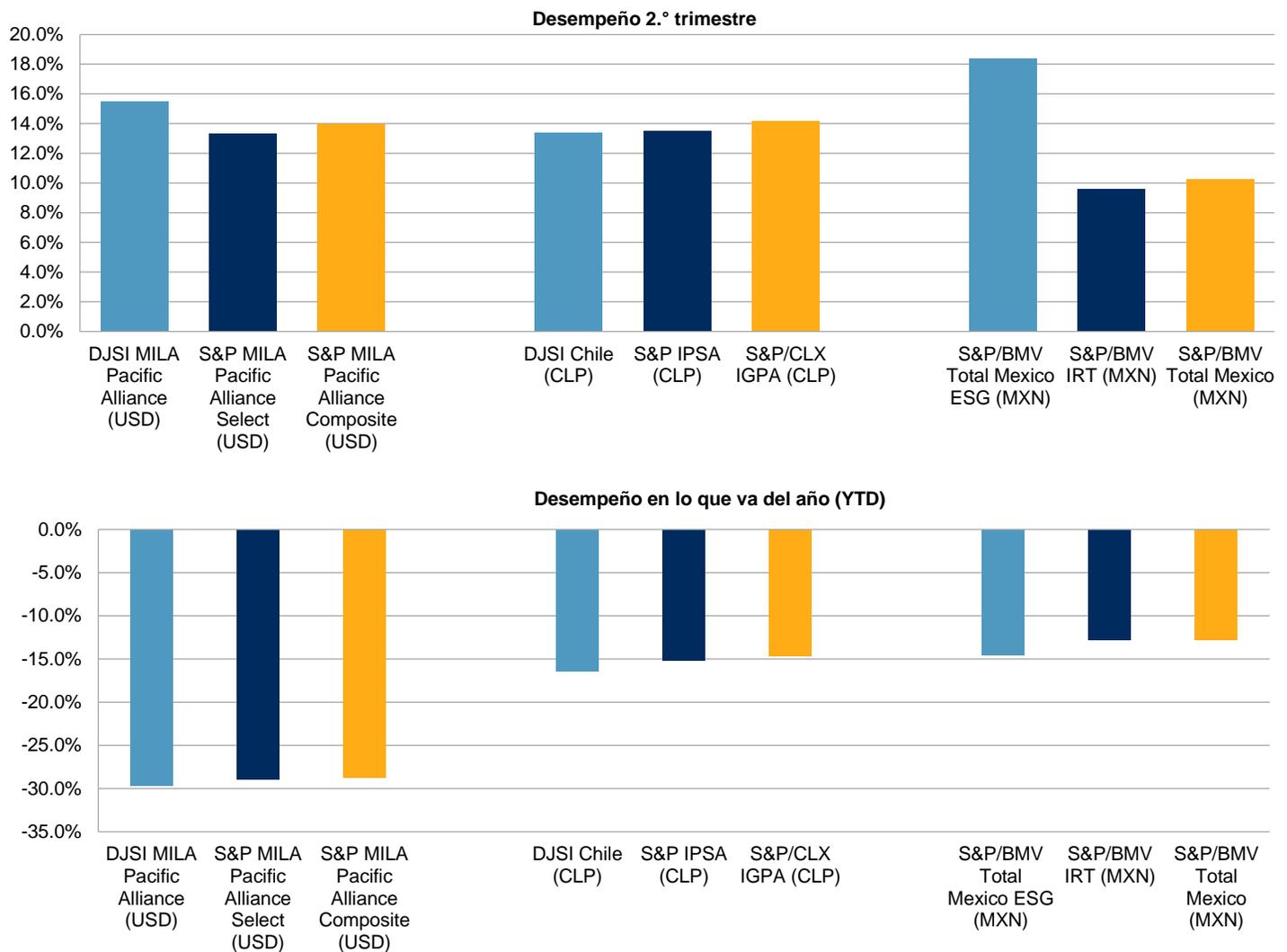
A pesar de los sólidos rendimientos trimestrales, muchos economistas<sup>1</sup> (como era de esperarse) predicen una ardua batalla para la región. A medida que la pandemia del COVID-19 se extiende y las condiciones empeoran en varios países, los economistas de S&P Global Ratings están reduciendo la previsión de crecimiento del PIB para 2020 a una contracción de aproximadamente 7.5%. Se espera que el crecimiento

<sup>1</sup> *Latin American Economies Are Last in and Last out of the Pandemic.* S&P Global Ratings. Elijah Oliveros-Rosen. 30 de junio de 2020.

para 2021 sea de alrededor de 4% y que la recuperación económica sea más lenta de lo que se previó originalmente. Para ponerlo en contexto, se estima que el PIB de EE. UU. crezca 4.8% en 2021.<sup>2</sup> S&P Global Ratings prevé que las economías que implementaron una fuerte política de ayudas, como Chile y Perú, pueden tener “menores pérdidas permanentes en su PIB”. Además, agrega que la historia puede ser diferente en países como México y Brasil, donde el apoyo ha sido más limitado.

En este entorno de incertidumbre, es interesante ver cómo se han comportado algunos índices especializados. Los siguientes gráficos muestran el desempeño en el trimestre y el acumulado en el presente año (YTD) de los índices de **sustentabilidad y ESG** para Chile, México y la Alianza del Pacífico, en comparación con el benchmark local de base amplia y el índice de referencia.

**Figura 1: Desempeño de índices de sustentabilidad – 2.º trimestre de 2020 y en lo que va del año (YTD)**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de junio de 2020. El desempeño de los índices se basa en su rendimiento total calculado en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee un fin ilustrativo y refleja resultados históricos hipotéticos. El S&P/BMV Total Mexico y el S&P/BMV Total Mexico ESG Index fueron lanzados el 22 de junio de 2020.

<sup>2</sup> U.S. Economic Outlook. FocusEconomics. 2 de junio de 2020. <https://www.focus-economics.com/countries/united-states>.

Cabe señalar que los índices de la serie Dow Jones Sustainability Indices (DJSI), como aquellos desarrollados para Chile y la Alianza del Pacífico, tienen una metodología diferente a la de otros índices ESG, como es el caso del [S&P/BMV Total Mexico ESG Index](#). La principal diferencia es que la serie DJSI utiliza el enfoque de los “mejores en su clase” y selecciona un pequeño porcentaje de empresas con las puntuaciones más altas dentro de sus respectivas industrias. El índice ESG también se centra en las empresas con las puntuaciones más altas en ámbitos ESG, sin embargo, tiene un alcance más amplio en la cobertura, con el objetivo de mantener un *tracking error* bajo error en comparación con su benchmark. También aplica ciertas exclusiones a fin de ajustarse a los principios básicos de la sustentabilidad. No obstante, los datos muestran que los índices de sustentabilidad han tenido un rendimiento superior, como en el caso de México, o se han desempeñado de manera similar a los índices de sus respectivos países.

Un grupo que está teniendo un resurgimiento en todo el mundo en medio de la pandemia del COVID-19 es el segmento de **baja capitalización o small cap**. Nuestro informe muestra que los índices de baja capitalización (como el [S&P/B3 SmallCap Select Index](#) de Brasil) tuvieron un gran trimestre (29,1%) y un rendimiento estable en el período de un año (3,4%). Asimismo, el S&P/BMV IRT SmallCap de México subió 24,1% durante el segundo trimestre y 0,8% en el período de un año. El [S&P/CLX IGPA SmallCap](#) de Chile se aferró a su rentabilidad de cinco años (5,6%), lo que no es poca cosa dado que para estos períodos comparables, todos los demás índices estuvieron muy rezagados.

No hay duda de que ha sido un año duro, pero donde hay caos, hay oportunidad. Encontrémosla.

## 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. La Partes de S&P Dow Jones Indices 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.