

Los mercados de valores de América Latina tuvieron dificultades para mantener resultados positivos en el tercer trimestre de 2020



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[®] el 22 de octubre de 2020](#).

En el tercer trimestre de 2020, observamos una continuación del repunte global de los mercados de valores liderado por el sector tecnológico. En este período, el [S&P 500[®]](#) subió 8.9%, el [S&P Europe 350[®]](#) tuvo un alza de 4.3%, y el [S&P Pan Asia BMI](#) avanzó 8.9%, mientras que el [S&P Developed Ex-U.S. BMI](#) y el [S&P Emerging BMI](#) aumentaron 6.3% y 9.0%, respectivamente. La historia fue diferente en América Latina, donde el mercado de valores tiene poca exposición a las empresas de tecnología, aunque algunos mercados se beneficiaron del auge de las acciones mineras.

En general, las acciones latinoamericanas se mantuvieron estables (-0,2%) en dólares, según la medición del [S&P Latin America BMI](#), un índice regional amplio diseñado para medir el desempeño de 289 acciones de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú. Sin embargo, el [S&P Latin America 40](#), que representa las 40 acciones más grandes (por capitalización de mercado) y más líquidas, cayó 2.0% en el trimestre en medio de los continuos estragos causados por el COVID-19 en la salud pública y la economía local.

En el frente económico, los analistas de S&P Global Ratings informaron recientemente¹ que América Latina está en medio de una recuperación. No obstante, el pronóstico del PIB en 2020 para todos los países de la región seguirá siendo el de una contracción. Debido al importante volumen de exportaciones a China y a los confinamientos menos estrictos, la contracción económica de Brasil será menos severa de lo que se había proyectado originalmente, mientras que otros países como Argentina, Colombia, México y Perú estarán peor de lo esperado. Por su parte, Chile se encuentra bien encaminado. Muchas variables afectarán la profundidad y velocidad de la recuperación a medida que los países intentan salir de la peor pandemia en más de 100 años.

A nivel de sectores, Tecnologías de la Información, Materiales e Industrial fueron los ganadores del trimestre con rendimientos positivos de 19.1%, 15.2% y 8.3%, respectivamente. Los peores resultados correspondieron a Energía, Servicios de Utilidad Pública y Finanzas, que cayeron 9.1%, 6.8% y 6.4%, respectivamente.

La economía de Argentina es una de las más perjudicadas de la región, pero los economistas esperan que el tercer trimestre de 2020 sea el comienzo de su estabilización gradual.² S&P Global Ratings ha elevado la calificación del país basándose en una nueva propuesta de reestructuración de su deuda a fin de evitar otro

¹ Elijah Oliveros-Rosen, Economista Senior para América Latina. Economic Research: Latin America's Pre-COVID-19 Growth Challenges Won't Go Away Post-Pandemic. 24 de septiembre, 2020. S&P Global Ratings.

² FocusEconomics: Argentina Economic Outlook. 15 de septiembre, 2020. www.focus-economics.com.

incumplimiento de la deuda soberana. El [S&P Merval](#) subió 7% en pesos argentinos durante el trimestre, período en que el [S&P/BYMA General Construction Index](#) lideró los resultados a nivel de sectores (alza de 42.5%). Las mayores pérdidas provinieron del sector de Energía (-8.9%).

El mercado brasileño de valores prácticamente no tuvo variaciones: el Índice Brasil 100 (IBrX 100) y el [S&P Brazil BMI](#) presentaron resultados de 0.0% y 0.7%, respectivamente. Este puede ser un primer paso en la dirección correcta, ya que la economía del país³ se recuperó durante el tercer trimestre, impulsada principalmente por el aumento de la demanda en las exportaciones de commodities y alimentos. No es sorprendente que al [S&P/B3 Momentum Index](#) (alza de 8.5%) y al [S&P/B3 High Beta Index](#) (aumento de 5.9%) les haya ido bien. Estos índices de smart beta están diseñados para medir el desempeño de las acciones, teniendo en cuenta la sensibilidad del mercado y sus movimientos. Asimismo, el [S&P/B3 Ingenius Index](#) (alza de 21.0%) continuó generando rendimientos extraordinarios en medio de la pandemia, beneficiándose del desempeño de acciones tecnológicas.

Chile no sólo está luchando contra la pandemia, sino que también atraviesa un posible cambio político considerable con el próximo plebiscito para generar una nueva constitución. Toda esta incertidumbre mantiene al mercado de valores en números rojos y provocó una caída de 8.1% del [S&P IPSA](#) en el tercer trimestre. Los economistas de S&P Global Ratings, sin embargo, han sido más optimistas en cuanto a una rápida recuperación económica en Chile, dado el “fuerte apoyo del gobierno a los mercados laborales y a las empresas”. El punto más destacado de Chile estuvo en el sector minero, donde el [S&P/CLX Natural Resources Index](#) subió 9.6% en el trimestre.

Colombia y el Perú generaron resultados sólidos. El [S&P Colombia Select Index](#) avanzó 7.3% en el trimestre. Entre los índices de acciones peruanas, el [S&P/BVL Peru Select 20% Capped Index](#) tuvo el mejor desempeño (alza de 9.3% en nuevos soles peruanos y 7.4% en dólares) en el tercer trimestre, ayudado por los altos rendimientos del sector minero, lo que se vio reflejado en el rendimiento de doble dígito del [S&P/BVL Mining Index](#) (alza de 20.6% en nuevos soles y 18.5% en dólares).

Los principales índices bursátiles de México se mantuvieron estables en general en el tercer trimestre, período en que el [S&P/BMV IPC](#) cayó 0.7%. La excepción fue el S&P/BMV IRT MidCap, que subió 10.1% en el mismo período. Al observar los índices sectoriales, se repite la historia de Chile y Perú, ya que el sector minero en México proporcionó el mayor rendimiento y el índice S&P/BMV Sector Selectivo Materiales avanzó 17.3%. En otras industrias, las FIBRAS en México tuvieron un fuerte tercer trimestre con rendimientos de 5.9%, reflejado en el S&P/BMV FIBRAS Index. Al igual que en el caso del S&P/B3 Ingenius en Brasil, el [S&P/BMV Ingenius Index](#) aumentó 12.0% durante el trimestre y acumuló 56.6% en el año (YTD).

Ha sido un año largo que ojalá termine pronto. Al comenzar el último trimestre de 2020, esperemos una rápida y sólida recuperación para las economías, mercados de valores y habitantes de América Latina.

Para más detalles sobre el desempeño de los benchmarks latinoamericanos durante el tercer trimestre de 2020, lea: [Índices de Renta Variable de América Latina: Análisis Cuantitativo 3.º Trimestre de 2020](#).

Lea más en [indexologyblog.com](https://www.indexologyblog.com)

³ FocusEconomics: Brazil Economic Outlook. 15 de septiembre, 2020. www.focus-economics.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. 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.