

Hablemos sobre Comunicaciones



Hamish Preston
Associate Director
Global Research & Design

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology® el 4 de diciembre de 2018](#).

Uno de los mayores cambios históricos realizados al Estándar Internacional de Clasificación Industrial (GICS®) entró en vigor antes de la apertura del lunes 24 de septiembre y afectó aproximadamente 10% de la capitalización de mercado del S&P 500. En caso de que se haya perdido nuestros [anuncios previos](#), dejamos a continuación una breve explicación del GICS, qué cambió y por qué.

¿Qué es el GICS? El Estándar Internacional de Clasificación Industrial se creó en 1999 para unificar las definiciones sobre diferentes segmentos del mercado. El GICS clasifica cada empresa dentro de una de las 158 posibles ramas industriales (157 antes del 24 de septiembre de 2018), lo que permite ubicar la empresa —yendo desde lo más específico a lo más general— en una de las 68 posibles industrias, en uno de los 24 posibles grupos de industrias y en uno de los 11 posibles sectores.

Figura 1: Jerarquía del GICS

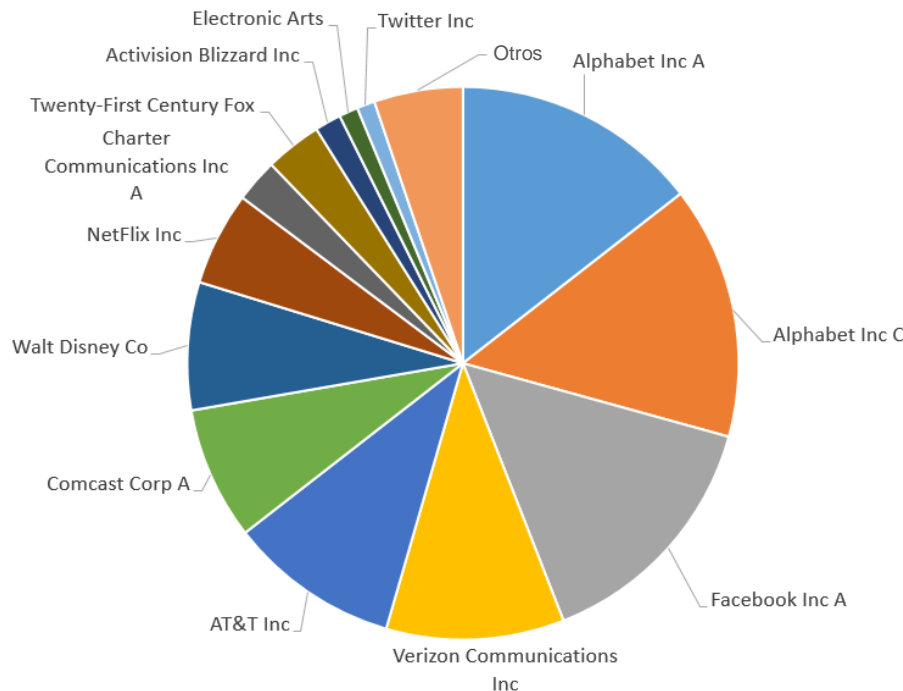
Figura 1: Jerarquía del GICS

NIVEL DE CLASIFICACIÓN	NÚMERO DE SEGMENTOS	CANTIDAD PROMEDIO DE COMPONENTES POR SEGMENTO			EJEMPLO	PONDERACIÓN ACTUAL EN EL S&P GLOBAL BMI
		S&P 500	S&P TMI	S&P GLOBAL BMI		
Sector	11	46	344	1,027	Industrial	12.2
Grupo de industrias	24	21	158	471	Transportes	2.5
Industria	68	7	56	166	Carreteras y ferrocarriles	1.1
Rama industrial	157	3	24	72	Vías férreas	0.9

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de diciembre de 2018. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

¿Qué cambió? La actualización del GICS estableció la expansión del sector de Servicios de Telecomunicaciones para incluir algunas empresas clasificadas dentro de los sectores de Consumo Discrecional y Tecnologías de la Información. La figura 2 muestra la composición del nuevo sector de empresas de alta capitalización de EE. UU. denominado Servicios de Comunicaciones (el tamaño de cada componente es proporcional a su peso en el sector). Como es posible observar, este sector incluye algunas de las compañías tecnológicas que componen el conjunto de acciones conocido como FAANG.

Figura 2: Muchas empresas que componen el FAANG son parte del sector de Servicios de Comunicaciones del S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de diciembre de 3, 2018. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

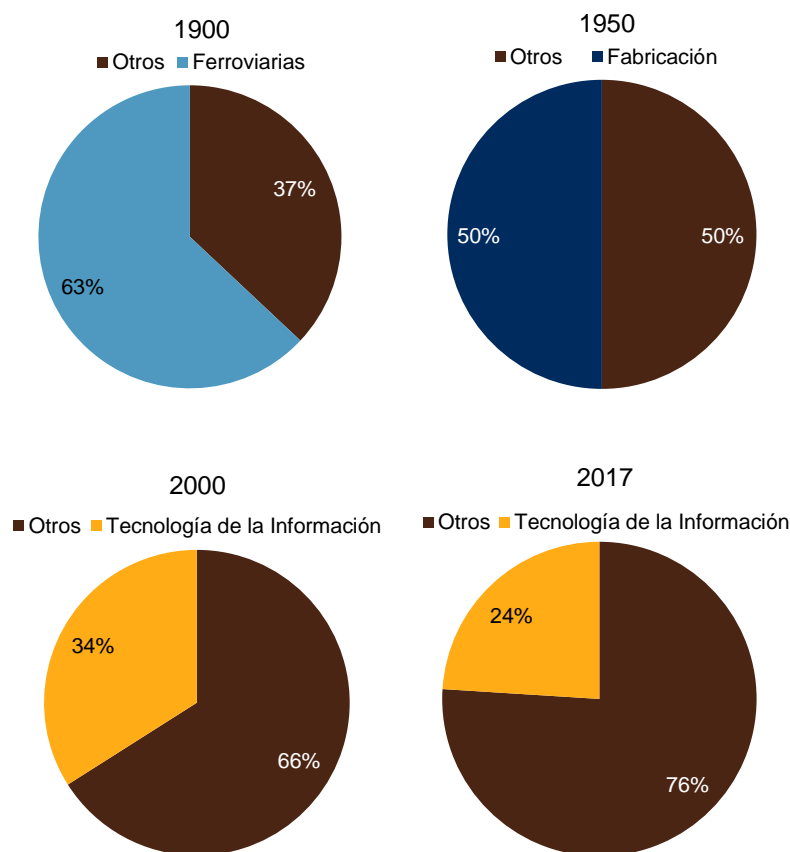
¿Por qué ocurrieron estos cambios? La forma en que se comunican las personas, negocios y comunidades ha cambiado drásticamente. Estos cambios no ocurrieron de un día para otro, pero sí significan que los servicios de comunicaciones abarcan mucho más que la industria de telecomunicaciones. [En un artículo anterior](#), el presidente de nuestro Comité de Índices, David Blitzer, explicó cuál fue el razonamiento que motivó la creación de este sector. La figura 3, que aparece en el artículo mencionado, muestra los cambios históricos que ha tenido la forma de comunicarnos:

Figura 3: La manera en que nos comunicamos ha cambiado a lo largo del tiempo

Desde los laboratorios de I&D hasta los servicios comerciales de comunicación a lo largo del tiempo			
Desarrollo	Compañía representativa	Laboratorio I&D	Comercialización
Telégrafo	Western Union	1840	1860
Teléfono	AT&T	1876	1920
Transmisión inalámbrica	Marconi	1895	1912
Radio	Westinghouse (KDKA-Pittsburgh)	1896	1920
Películas	Disney	1900	1929
Televisión	NBC	1925	1941
Publicidad	Interpublic Group	1800	1920-1994 en línea
Internet	AOL	1974	1985
Telefonía celular	Motorola	1985	1995
Smartphones	Apple	2007	2010
Búsqueda por computador	Google	1995	2000
Redes sociales	Facebook	2005	2010

¿Ha habido cambios similares en el pasado? Sí, la última actualización del GICS ocurrió en septiembre de 2016 cuando se creó el sector Inmobiliario, que previamente formaba parte del sector de Finanzas. En un sentido más amplio, los cambios del GICS reconocen solamente la última evolución (o revolución) de las industrias que componen nuestros mercados y economías. Como destacamos en un [artículo](#) reciente, la primera revolución industrial tuvo que ver con las empresas ferroviarias, que fueron de gran importancia en 1900 y que llegaron a representar más de 50% del mercado de renta variable estadounidense. La segunda revolución industrial tuvo que ver con la mecanización de la industria, lo que llevó al sector de Fabricación dominar las acciones de EE. UU. a mediados del siglo XX.

Figura 4: Los cambios del GICS reflejan la evolución de las industrias que componen nuestros mercados



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de agosto de 2000 y diciembre de 2017 con base en las ponderaciones sectoriales correspondientes del S&P 500. Datos de enero de 1950 con base en las carteras de cinco industrias de Kenneth French para todas las acciones listadas en EE. UU. Los datos de 1900 se fundamentan en la base de datos de Dimson, Marsh y Staunton. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Las actualizaciones recientes al GICS reflejan cómo ha cambiado la manera en que nos comunicamos y las sensibilidades (especialmente a los ingresos por publicidad) que comparten las empresas de este sector. Recordar estas sensibilidades puede ser particularmente útil para inversionistas que desean entender el desempeño de las empresas de comunicaciones: la preocupación sobre una caída en el crecimiento de los ingresos por publicidad contribuyó a que muchos inversionistas se vieran afectados por el rendimiento de las empresas FAANG durante el último episodio de volatilidad del mercado.

Lea más en indexologyblog.com

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2018 S&P Dow Jones Indices LLC, una división de S&P Global. Todos los derechos reservados. Standard & Poor's®, S&P 500® y S&P® son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"), una subsidiaria de S&P Global. Dow Jones® es una marca comercial registrada de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución, reproducción y/o fotocopiado en todo o en parte sin autorización previa por escrito. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. 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. El rendimiento pasado de un índice no es 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. 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 Dow Jones Indices 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 unidades de negocios de S&P Dow Jones Indices 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.