

Desempeño de los mercados de América Latina en el tercer trimestre de 2019



Silvia Kitchener

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

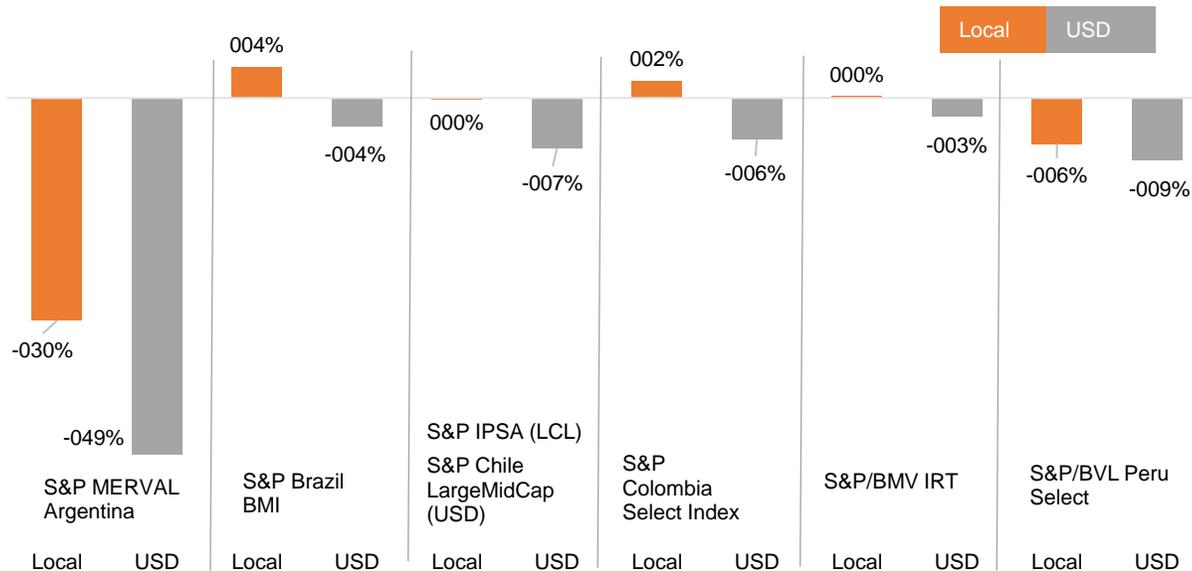
Este artículo fue originalmente publicado en el blog de [Indexology](#)[®] el día 29 de octubre de 2019.

El tercer trimestre fue difícil para la región de América Latina. Mientras tanto, los resultados para los mercados a nivel global fueron variados: Estados Unidos cerró el trimestre en un tono ligeramente positivo, Europa en tono negativo y Japón también de manera positiva. Los mercados globales se mantuvieron prácticamente sin variaciones, según la medición del S&P Global 1200.

El [S&P 500](#)[®] cerró el trimestre con un alza de 1.7%, el [S&P Europe 350](#)[®] registró casi el resultado opuesto con -1.6%, mientras que el [S&P/TOPIX 150](#) de Japón subió cerca de 4%. El [S&P Latin America 40](#), índice de primera línea de América Latina, tuvo una caída de 6.3%. El bajo desempeño de la región estuvo determinado por varios factores internos, incluyendo las reducciones en exportaciones, contracciones en los sectores industrial y de servicios, mercados laborales débiles, incertidumbre política, una caída en los precios de commodities y una baja confianza de los consumidores. Factores externos también influyeron fuertemente en el desempeño de la región, principalmente la incertidumbre en torno a las negociaciones comerciales entre EE. UU. y China.

Si bien todos los mercados de América Latina cerraron el tercer trimestre de 2019 con números rojos, al comparar su desempeño con rendimientos basados en dólares (USD), observamos que, con la excepción de Argentina y Perú, todos los mercados de la región tuvieron un desempeño superior o no presentaron variaciones en moneda local. Este es un ejemplo de cómo la depreciación de las divisas puede tener un impacto en los rendimientos. Las mayores diferencias se observaron en Brasil y Colombia, donde el [S&P Brazil BMI](#) tuvo un rendimiento de -3.9% en dólares pero de 4.2% en reales brasileños (BRL), y el [S&P Colombia Select Index](#) registró -5.7% en dólares pero un decente 2.3% en pesos colombianos (COP). El principal índice de referencia mexicano, el [S&P/BMV IPC](#), generó un rendimiento total de -2.6% en dólares, pero prácticamente no presentó variaciones en pesos mexicanos (0.2%).

Figura 1: Rendimientos en América Latina durante el tercer trimestre de 2019



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. El desempeño de los índices se basa en el rendimiento total calculado en dólares y en moneda local. Datos desde el 1 de julio de 2019 hasta el 30 de septiembre de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

En general, la mayoría de las divisas en la región tuvieron una depreciación considerable en el tercer trimestre de 2019. Argentina estuvo a la cabeza en cuanto a la tasa de depreciación durante el trimestre con una fluctuación cercana al 60% entre los niveles más altos y más bajos. Brasil fue el siguiente con una fluctuación de 16%, seguido de Colombia con una variación cercana al 11%.

Curiosamente, los sectores parecieron ofrecer un panorama más claro de la región. Sin dudas, el trimestre fue duro para la mayoría de los sectores de la economía, aunque aun así sectores defensivos como Salud y Productos de Primera Necesidad lograron generar rendimientos positivos. Bienes Inmobiliarios, Consumo Discrecional y Tecnologías de la Información también cerraron el trimestre en territorio positivo. El sector de Materiales, que incluye a empresas mineras, tuvo los peores resultados, seguido de Finanzas.

Como muestra la figura 1, Brasil tuvo el mejor desempeño de la región durante el trimestre. No es de extrañar que la mayoría de las acciones con mejores resultados fueran brasileñas. BRF S.A., una empresa de productos de primera necesidad, ocupó el primer lugar de la lista entre los componentes del S&P Latin America 40, índice que busca medir el desempeño de las 40 principales compañías de la región. En cuanto a los índices, el [S&P/B3 Momentum Index](#), que se concentra en las principales empresas del mercado brasileño con persistencia en su desempeño relativo, según la medición de su puntuación de momentum de precio ajustado al riesgo, tuvo el mejor rendimiento durante el trimestre con 14.5%.

En México, el índice de momentum también fue uno de los líderes entre las estrategias factoriales. El [S&P/BMV IPC CompMx Short-Term Momentum Index](#) presentó un rendimiento cercano al 4%, que fue considerablemente superior al del S&P/BMV IPC (0.2%). Sin embargo, los Fideicomisos de Infraestructura y Bienes Raíces (FIBRAS) dominaron en México y el [S&P/BMV FIBRAS Index](#) tuvo un trimestre destacado (10.5%), ya que gran parte de sus rendimientos se deben a las altas tasas de dividendos que los FIBRAS generan. Al 30 de septiembre de 2019, la tasa de dividendos indicados del S&P/BMV FIBRAS Index fue de 8.1%.

Chile tuvo un trimestre relativamente estable, en el que el [S&P IPSA](#) registró un rendimiento de -0.2%. Las acciones de baja capitalización fueron las de peor desempeño, según la medición del [S&P/CLX IGPA SmallCap](#) (-7.1%). En cuanto a los sectores, el [S&P/CLX IGPA Consumer Staples](#) tuvo los peores resultados (-8.4%). Mientras tanto, el [S&P/CLX IGPA Real Estate](#) y el [S&P/CLX IGPA Industrials](#) presentaron rendimientos sólidos de 11.1% y 7.3%, respectivamente.

Perú y Colombia tuvieron un difícil tercer trimestre, período en que Perú tuvo el peor desempeño. Sin embargo, en ambos mercados, las mejores acciones pertenecieron a la industria de servicios eléctricos, lo que demuestra el potencial defensivo del sector de Servicios de Utilidad Pública durante ambientes de mercado desafiantes.

Al entrar al último trimestre del año, muchos esperan la llegada del 2020. El consenso entre la mayoría de los economistas es que América Latina continuará experimentando dificultades en 2019 debido a la volatilidad del mercado, al crecimiento económico estancado y a la incertidumbre política. Como una optimista, pienso que siempre hay oportunidades de inversión en el corto y largo plazo, a pesar de los tiempos difíciles. De hecho, la diversidad de nuestros principales índices regionales y de países muestra exactamente eso.

Para más información sobre el desempeño de los benchmarks de América Latina en el tercer trimestre de 2019, lea nuestro más reciente [Scorecard de América Latina](#).

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