

Posicionamiento para la volatilidad del mercado usando estrategias pasivas

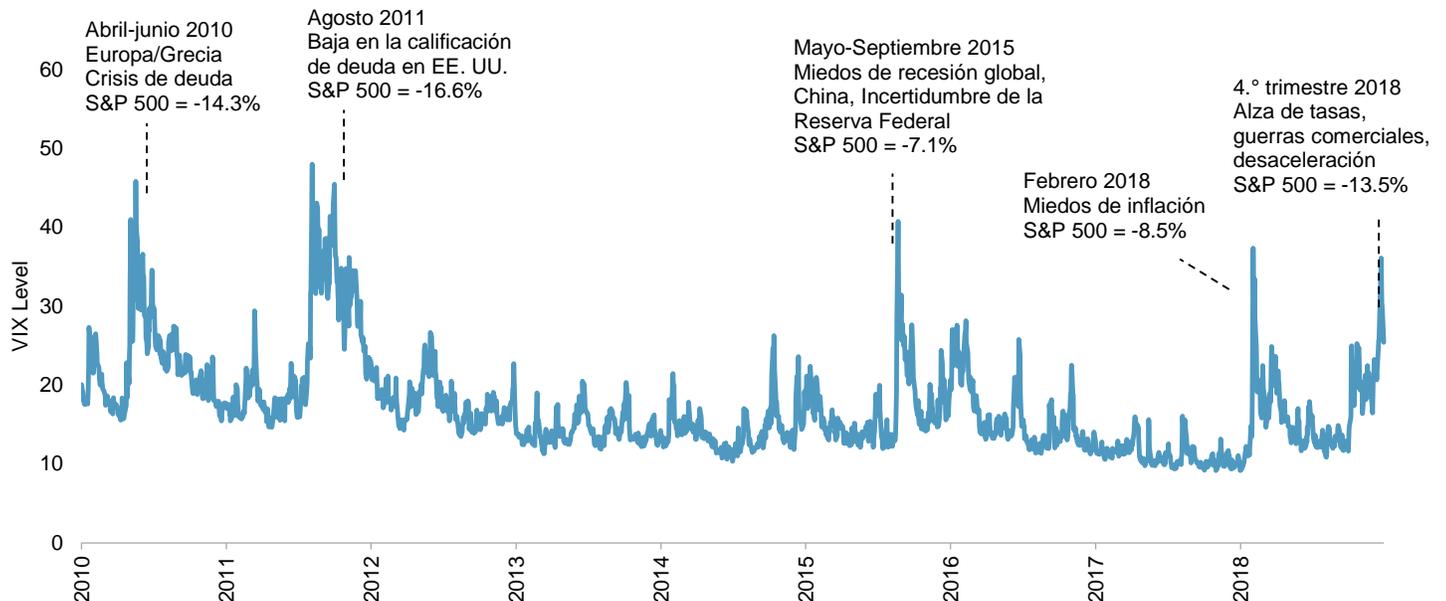


Rupert Watts
Director, Índices de Estrategias
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el blog de [Indexology®](#) el día 2 de abril de 2019.

Los períodos fluctuantes de “risk on” y “risk off” significan que las alzas en la volatilidad de los mercados accionarios, además de grandes reducciones, son algo cada vez más común en la economía actual. La figura 1 muestra eventos que a lo largo del ciclo económico actual han generado aumentos considerables en la volatilidad, así como grandes pérdidas. Considerando la probabilidad de que más eventos similares ocurran en el futuro, a medida que este prolongado ciclo alcista avanza, ¿cómo pueden los inversionistas posicionar mejor sus portafolios para responder a este desafío?

Figura 1: Los aumentos en la volatilidad implícita han sido un factor importante en el mercado alcista



Fuente: Bloomberg. Datos desde el 1 de enero de 2010 hasta el 31 de diciembre de 2018. El índice VIX® se basa en opciones del S&P 500® y es el principal benchmark para medir la expectativa del mercado en cuanto a la volatilidad futura. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Muchos inversionistas están familiarizados con índices pasivos que buscan obtener una amplia exposición al mercado de manera líquida, transparente y a bajo costo. Sin embargo, una pregunta que vale la pena plantearse es: ¿qué estrategias pasivas tienen el potencial de superar al mercado en períodos de desempeño negativo de las acciones y de mayor volatilidad? La buena noticia es que hay varias opciones.

S&P DJI ofrece diversos índices diseñados específicamente para ayudar a amortiguar las caídas del mercado y mejorar los rendimientos ajustados al riesgo. Estos índices pueden dividirse en tres categorías generales: acciones defensivas, multiactivos y volatilidad.

Figura 2: Características clave y consideraciones de riesgo de las tres categorías de índices

CATEGORÍA	CARACTERÍSTICAS CLAVE	CONSIDERACIONES DE RIESGO
Acciones defensivas	<ul style="list-style-type: none"> Asignación a empresas con un menor riesgo percibido Tendencia a superar al benchmark en mercados a la baja 	<ul style="list-style-type: none"> Alta correlación con los mercado de valores Tendencia a superar al benchmark en mercados al alza
Multiactivos	<ul style="list-style-type: none"> Foco en la construcción de carteras diversificadas de activos Normalmente usan un mecanismo de control o gestión de riesgo 	<ul style="list-style-type: none"> La diversificación no garantiza superar al benchmark Correlaciones elevadas durante períodos de estrés
Volatilidad	<ul style="list-style-type: none"> La volatilidad se considera un clase de activos por derecho propio La volatilidad implícita se considera un indicador prospectivo 	<ul style="list-style-type: none"> Clase de activos altamente volátil con resultados asimétricos Puede que no sea un indicador confiable del desempeño del mercado de valores

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

La figura 3 destaca algunos de los índices clasificados en estas categorías y muestra su desempeño en el cuarto trimestre de 2018, que es el evento de alta volatilidad más reciente. Muchos de estos índices presentaron un desempeño superior al mercado considerable en dicho período.

Figura 3: Desempeño de los índices de acciones defensivas, multiactivos y volatilidad

CATEGORÍA	ÍNDICE	DESEMPEÑO 4.º TRIMESTRE 2018 (%)
Benchmark	S&P 500	-13.5
Acciones defensivas	S&P 500 Low Volatility Index	-5.2
	S&P 500 Quality Index	-14.8
	S&P 500 Dividend Aristocrats	-8.6
	S&P 500 Risk Parity Index – Objetivo de volatilidad de 10%	-4.4
	S&P 500 Risk Parity Index – Objetivo de volatilidad de 12%	-5.4
	S&P 500 Risk Parity Index – Objetivo de volatilidad de 15%	-6.8
	S&P 500 Daily Risk Control 5% Index	-5.3
	S&P 500 Daily Risk Control 10% Index	-10.9
	S&P 500 Daily Risk Control 15% Index	-14.3
	Multiactivos	S&P 500 Daily RC2 8% Index
S&P 500 Daily RC2 10% Index		-8.2
S&P 500 Daily RC2 15% Index		-11.4
S&P 500 Managed Risk Index – Conservador		-5.3
S&P 500 Managed Risk Index – Moderado		-7.6
S&P 500 Managed Risk Index – Agresivo		-10.0
S&P 500 Managed Risk 2.0 Index		-10.6
S&P Systematic Global Macro Index (SGMI)		-7.5
Volatilidad	Cboe Buffer Protect Index	-8.0
	S&P 500 Dynamic VEQTOR Index	-10.5

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de diciembre de 2018. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Las estrategias pasivas pueden asumir un papel mucho más dinámico que simplemente ofrecer una exposición amplia al mercado. Los inversionistas pueden considerar estas estrategias como una herramienta valiosa para afrontar los períodos de mayor volatilidad del mercado y de grandes reducciones.

Para una visión general de los índices incluidos en la figura 3, así como un examen de su desempeño durante otros períodos de mayor volatilidad, consulte nuestro artículo [“Seeking Volatility Protection Using Indices”](#).

Lea más en 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.