

# El S&P 500 tiene su mejor arranque desde 2003



**Jodie Gunzberg**  
Directora, Renta Variable de EE. UU.  
S&P Dow Jones Indices

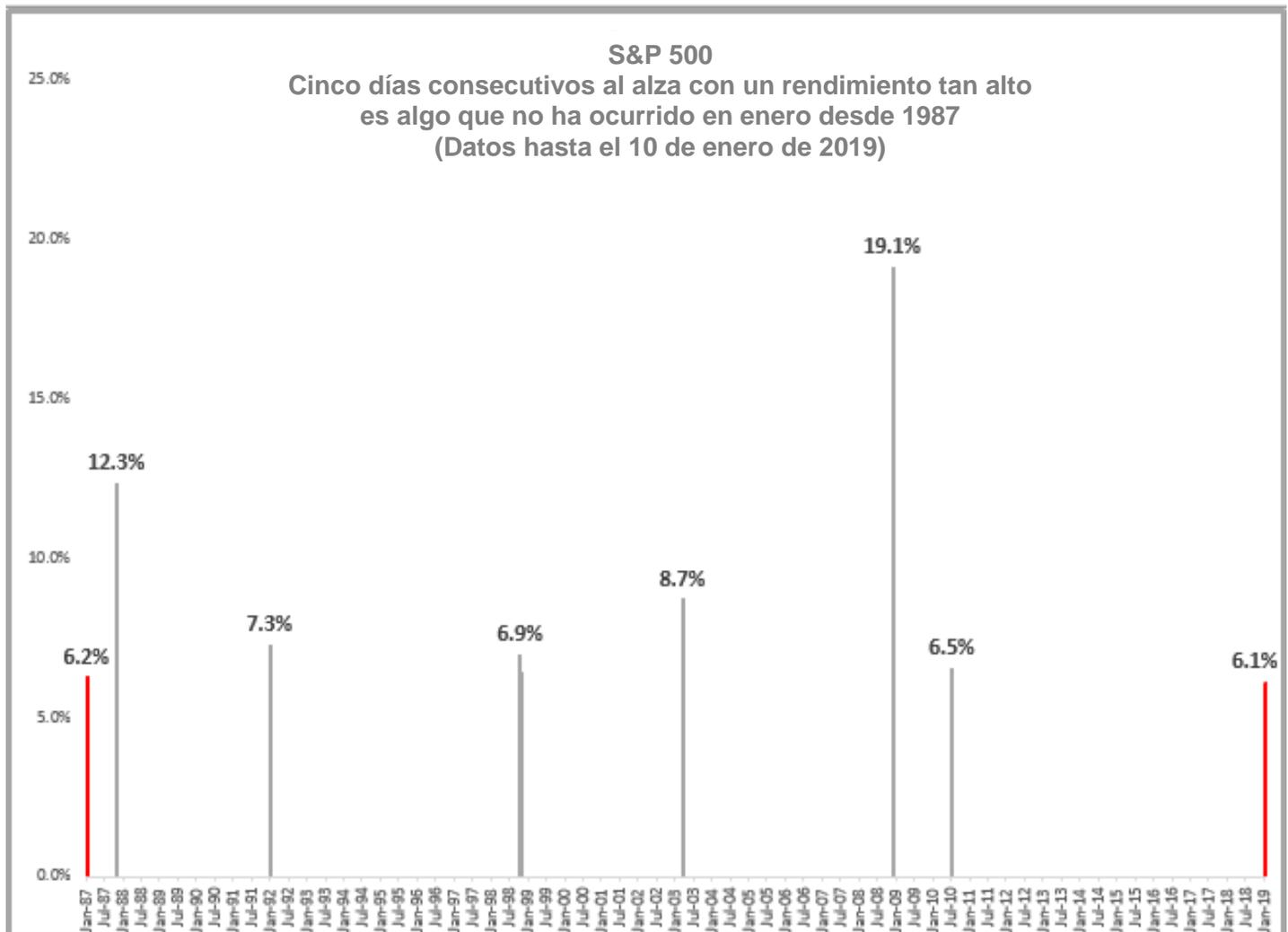
Este artículo fue originalmente publicado en el blog de [Indexology<sup>®</sup> el 11 de enero de 2019.](#)

En los primeros siete días de operaciones de 2019, el S&P 500 tuvo un rendimiento de 3.6%, lo que representa su duodécimo mejor arranque desde 1928 y el mejor desde 2003. Del mismo modo, los índices S&P MidCap 400 y S&P SmallCap 600 superaron a las empresas de alta capitalización, registrando sus mejores resultados al comienzo de un año. Por último, más de la mitad de los segmentos por sector, tamaño y estilo de inversión, presentaron las mayores alzas de su historia.

Año	Rendimiento S&P 500 (primeros siete días de operaciones)
1932	11.0%
1933	6.1%
1937	3.8%
1938	13.6%
1946	4.1%
1949	3.7%
1975	5.9%
1976	6.8%
1983	3.7%
1987	7.5%
2003	5.4%
<b>2019</b>	<b>3.6%</b>

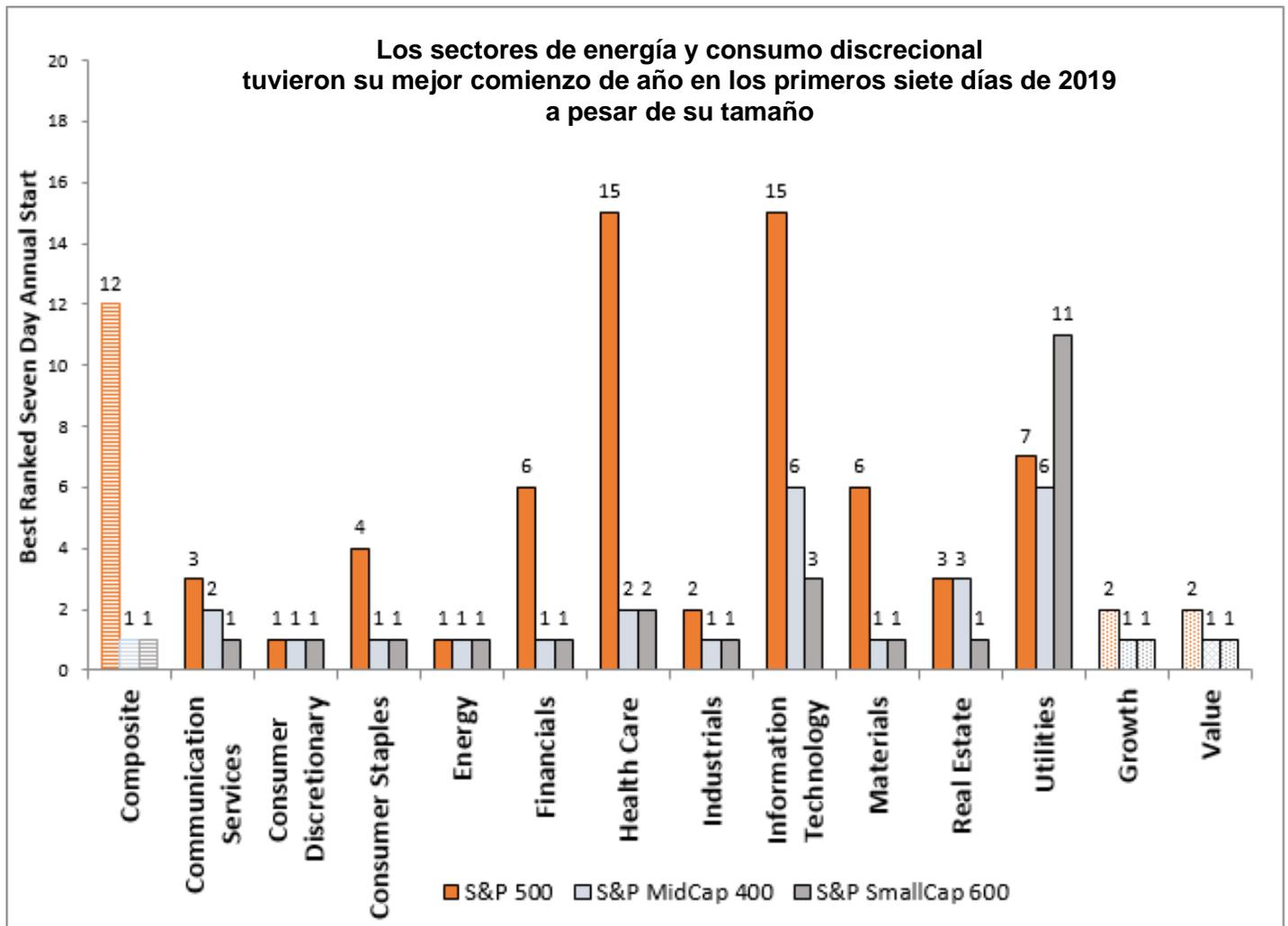
Fuente: S&P Dow Jones Indices.

Hasta el 10 de enero de 2019, el S&P 500 registró cinco días consecutivos al alza, generando un rendimiento total de 6.1%. La última vez que el S&P 500 tuvo cinco días consecutivos de ganancias fue al cierre de las operaciones del 14 de septiembre de 2018, pero el rendimiento acumulado en esa ocasión fue de solo 1.2%. En la historia del S&P 500, esta situación ha ocurrido el 4% del tiempo desde el 4 de enero de 1928, pero en solo 44 instancias anteriores, o sea 0.2% del tiempo, el rendimiento del índice ha sido más alto que el actual. La última vez que su rendimiento en cinco días consecutivos al alza fue superior a 6.1% fue en la racha que terminó el 13 de julio de 2010 (6.5%). El último mes de enero que tuvo una racha similar fue enero de 1987. La racha ocurrió en los cinco primeros días de operaciones del año y produjo un rendimiento de 6.2%.



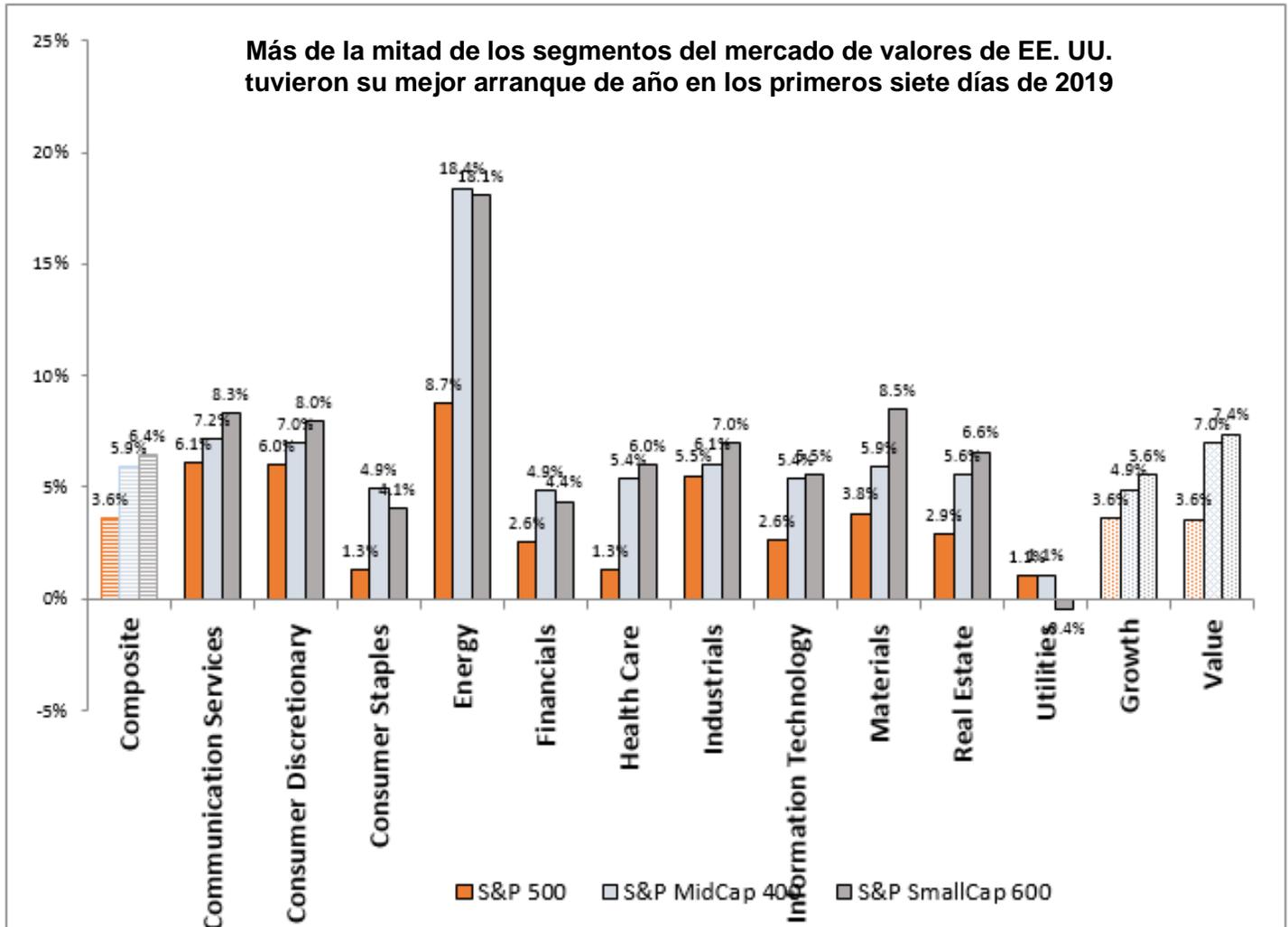
Fuente: S&P Dow Jones Indices.

Entre todos los segmentos de tamaño, estilo y sectores, 22 de los 44 tuvieron su mejor comienzo de cualquier año en los primeros siete días de operaciones de 2019. Tanto el S&P SmallCap 600 como el S&P MidCap 400 registraron su mejor arranque en la historia, subiendo 6.4% y 5.9% respectivamente, y las acciones de valor superaron a las de crecimiento. Ocho de los once sectores de baja capitalización, seis de los once sectores de capitalización media y solo dos de los once sectores de alta capitalización tuvieron su arranque más potente este año. Los sectores de energía y consumo discrecional también tuvieron el mejor comienzo de su historia, a pesar de su tamaño.



Fuente: S&P Dow Jones Indices.

Es posible que los sectores que lideran los rendimientos estén siendo influidos por la caída del dólar y las negociaciones de acuerdos comerciales. Históricamente, un dólar descendente ha beneficiado a las *mid caps*, ya que contribuye al crecimiento internacional de estas empresas, que son grandes pero lo suficientemente ágiles como para aprovechar nuevas oportunidades en el extranjero. Sin embargo, el sector de energía es especialmente sensible a la caída del dólar, ya que el precio del petróleo se fija en dólares. Si bien todas las categorías de capitalización dentro del sector de energía tuvieron un buen desempeño con el reciente aumento del precio del petróleo, las *mid caps* y *small caps* generaron un rendimiento más de dos veces superior al de las *large caps*, lo que no es sorprendente, ya que las compañías más grandes se protegen más contra la volatilidad de los precios.



Fuente: S&P Dow Jones Indices.

Las ganancias del S&P SmallCap 600 y el S&P MidCap 400 al comienzo del año, de 6.4% y 5.9% respectivamente, sobrepasaron el alza de 3.6% de las *large caps*, lo que es históricamente habitual en los primeros mercados alcistas. Sin embargo, puede ser demasiado pronto para saber si la Reserva Federal tiene más influencia en el mercado de valores que otros asuntos no resueltos a nivel nacional e internacional, como las tensiones comerciales, el Brexit y el cierre parcial del gobierno de Estados Unidos. Históricamente, los sectores de finanzas y bienes inmobiliarios han obtenido mejores resultados cuando el mercado se recupera, pero este repunte está siendo liderado por los sectores de energía, consumo discrecional, industrial y materiales, lo que demuestra que puede estar más relacionado con asuntos internacionales, además de los comentarios sobre las tasas de interés de la Reserva Federal. Cuando el dólar sube, las empresas de baja capitalización han tenido un mejor desempeño histórico gracias a su alto porcentaje de ingresos domésticos, no obstante, el sector de energía podría verse presionado por el alza del dólar, especialmente en los segmentos de capitalización baja y media con menos cobertura.

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

## DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2019 S&P Dow Jones Indices LLC. 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"). 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 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.