

Comienzo volátil de 2020: ¿Qué sigue?



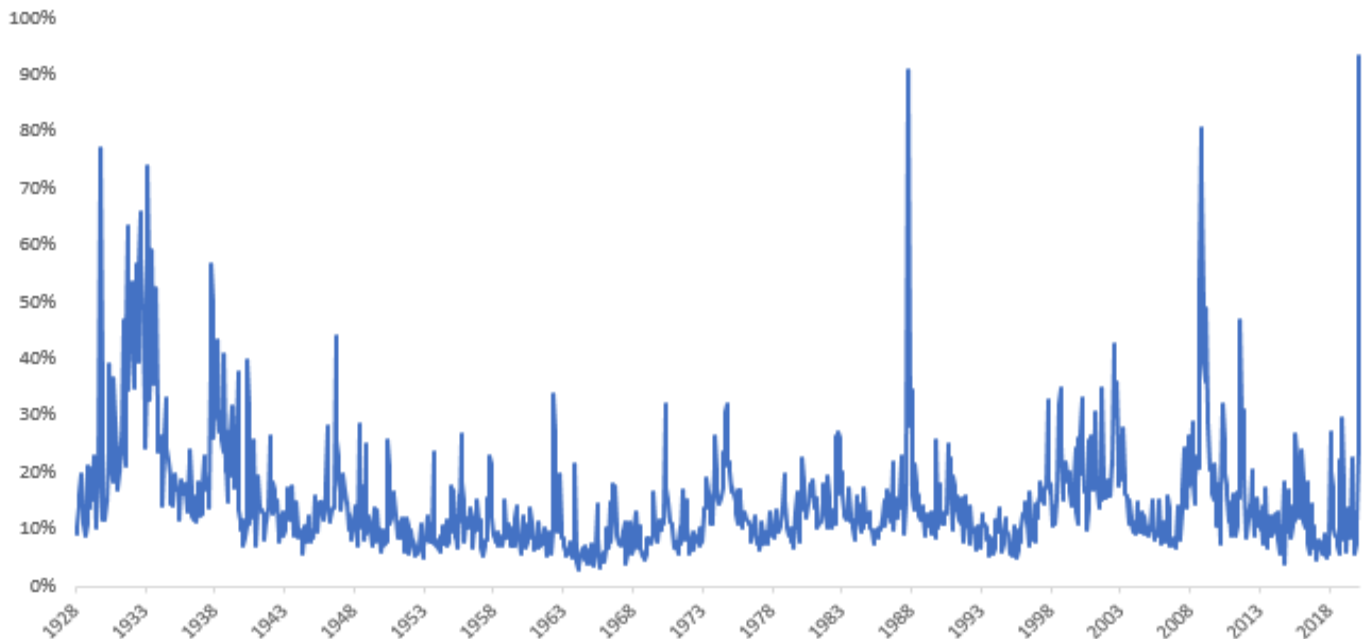
Hamish Preston

Director Asociado, Índices de Renta Variable de EE. UU.
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el blog de [Indexology](#)[®] el 1 de abril de 2020

Los pronósticos del año pasado sobre los eventos y tendencias a seguir en 2020 se han evaporado, dado que el COVID-19 ha desestabilizado la vida de las personas y ha provocado reajustes significativos en los mercados financieros. Durante el primer trimestre de 2020, le dijimos [adiós al “toro”](#); [las grandes fluctuaciones del mercado se hicieron normales](#); la correlación y la dispersión [cambiaron drásticamente](#); [volvió la expansión cuantitativa](#); y el acceso a la liquidez fue importante para muchos, tanto en los mercados de [renta variable](#) como [renta fija](#). Cabe destacar que todo esto ocurrió en [poco más de un mes](#). Hasta ahí llegaron las predicciones para 2020.

Figura 1: La volatilidad del S&P 500 alcanzó su máximo valor histórico en marzo

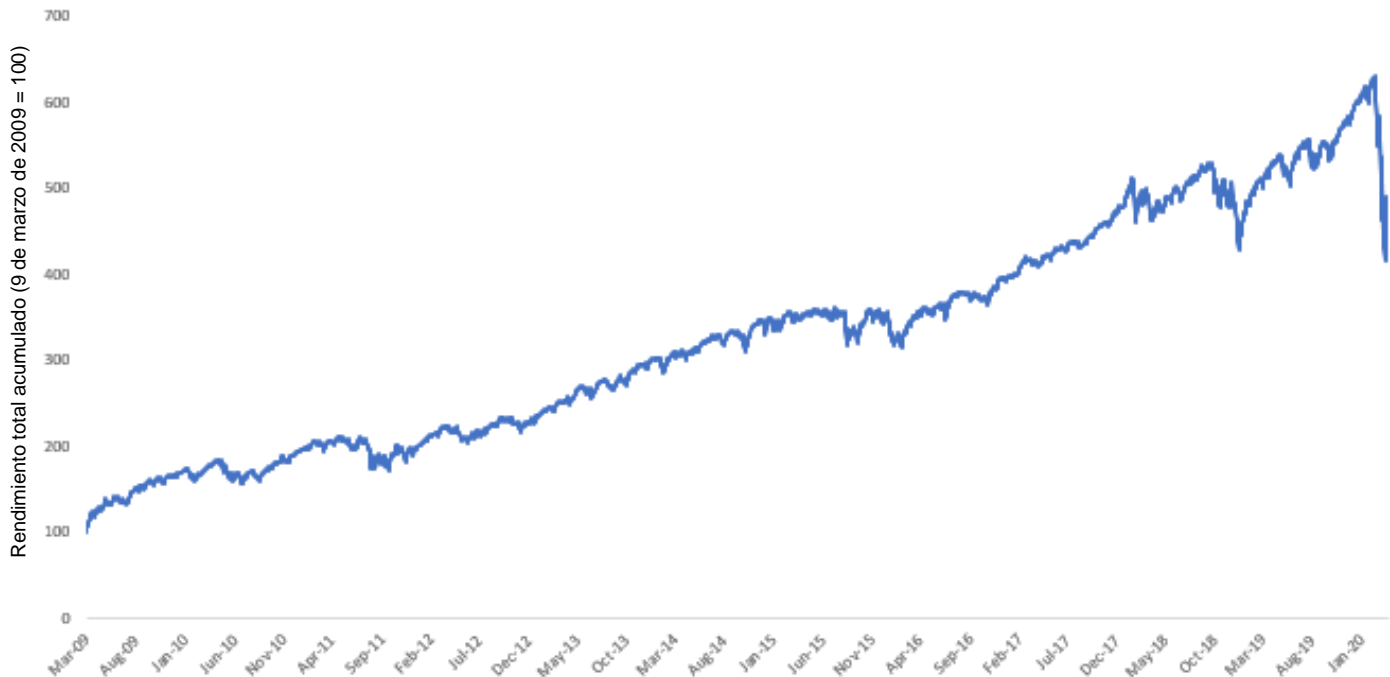


Fuente: S&P Dow Jones Indices. El gráfico se basa en los rendimientos diarios del precio del S&P 500 entre el 3 de enero de 1928 y el 31 de marzo de 2020. Volatilidad calculada como la desviación estándar del rendimiento diario del precio en cada mes. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico solamente posee fines ilustrativos.

Mientras el COVID-19 lideraba los titulares, el S&P 500 terminó su peor trimestre en términos de rendimiento (-19.60%) desde la caída de 22% durante el último trimestre de 2008. La situación podría haber sido incluso peor de no ser porque el S&P 500 tuvo su mejor rendimiento de cinco días consecutivos desde noviembre de 2008: el benchmark subió 17.4% entre los días 23 y 30 de marzo para recuperar parte de las pérdidas

anteriores. [Hasta el 23 de marzo, los rendimientos totales acumulados del S&P 500 desde el inicio del último período de expansión del mercado se mantuvieron en el mismo nivel que en mayo de 2017]. [La volatilidad va hacia ambos lados.](#)

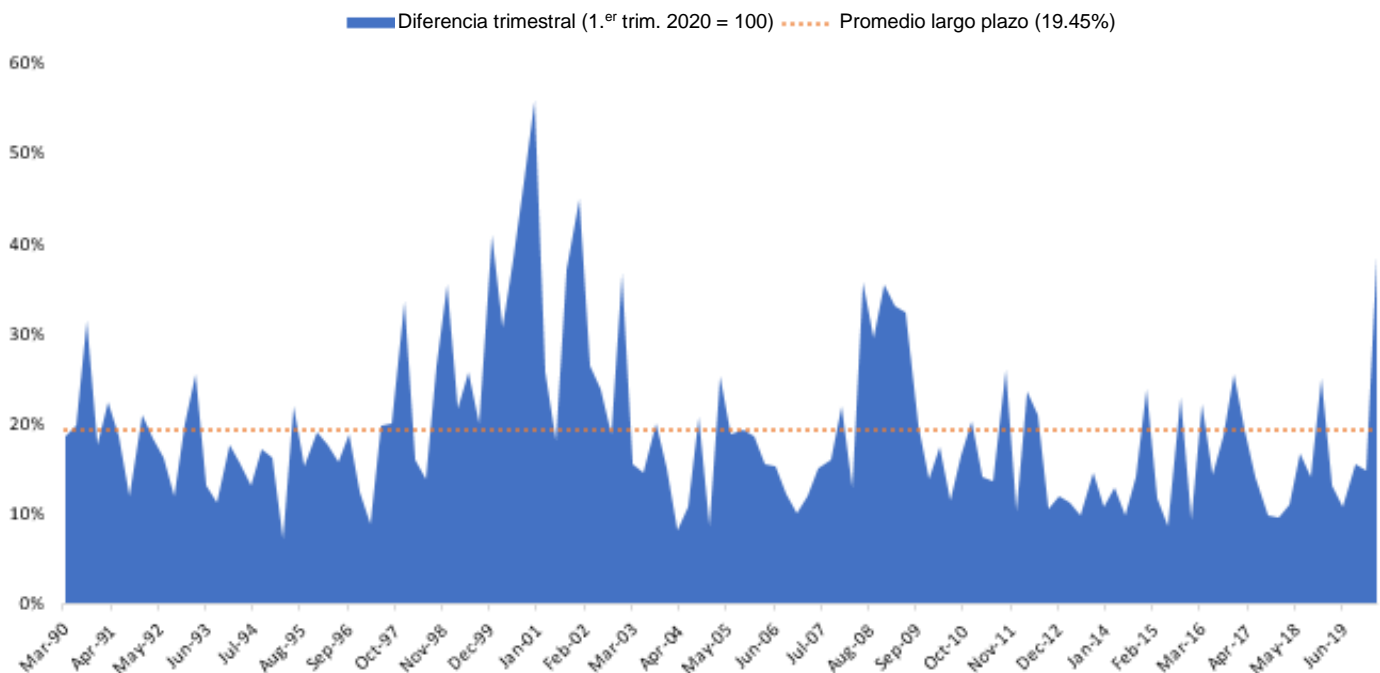
Figura 2: El S&P 500 perdió varios años de rendimientos durante marzo



Fuente: S&P Dow Jones Indices. El gráfico se basa en los rendimientos totales diarios del S&P 500 entre el 9 de marzo de 2009 y el 31 de marzo de 2020. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico solamente posee fines ilustrativos.

A nivel de sectores, no hubo dónde refugiarse para evitar las caídas en términos absolutos durante el primer trimestre: todos los sectores del S&P 500 finalizaron el trimestre con pérdidas. Es la séptima vez que esto ocurre desde fines de 1989. Sin embargo, hubo una enorme diferencia de valor al identificar a los vencedores relativos o evitar a los perdedores relativos: una impresionante diferencia de 38.5% separó el sector con mejor desempeño durante el primer trimestre (Tecnologías de la Información, -11.93%) del claro perdedor (Energía, que cayó 50.45% en medio del [desplome en los precios del petróleo](#)). Esta diferencia trimestral fue la mayor desde diciembre de 2001 y marcó un [drástico aumento en la dispersión de las acciones y sectores](#).

Figura 3: Mayor diferencia en los rendimientos por sectores del S&P 500 desde 2001



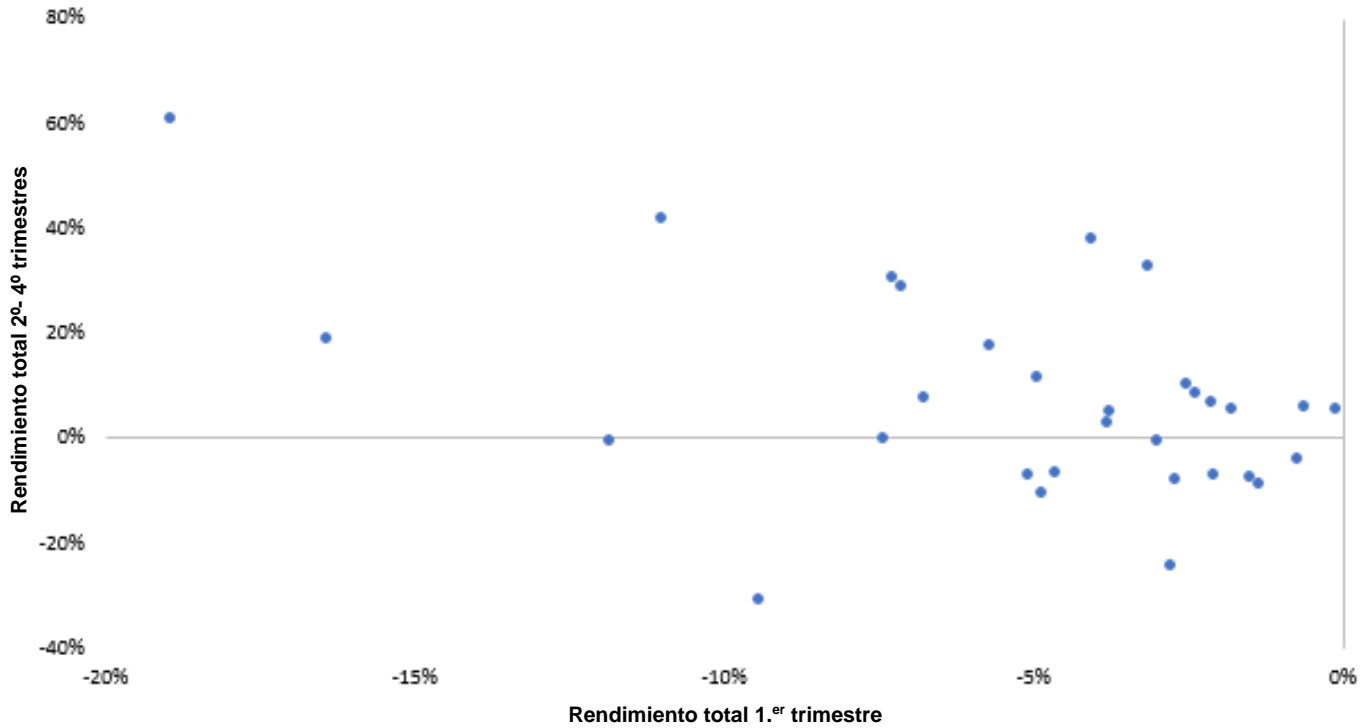
Fuente: S&P Dow Jones Indices, FactSet. El gráfico se basa en rendimientos totales por trimestre entre 29 de diciembre de 1989 y 31 de marzo de 2020. El gráfico muestra la diferencia en los rendimientos totales por trimestre entre los sectores del S&P 500 con mejor y peor desempeño. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico solamente posee fines ilustrativos.

En todo el espectro de capitalización de mercado, el S&P 500 supera tanto al S&P MidCap 400 (-29.70%) como al S&P SmallCap 600 (-32.64%). Esto puede reflejar las expectativas de que las compañías de mayor capitalización pueden tener mejores balances contables y estar mejor preparadas para afrontar la tormenta.

Entonces, ¿qué sigue? A pesar de que la abundancia de números rojos en los [dashboards](#) no nos da una lectura muy optimista, vale la pena destacar que las caídas durante el primer trimestre no necesariamente significan que el resto del año será negativo. Por ejemplo, el S&P 500 ha tenido un primer trimestre negativo en términos de rendimiento total en 31 ocasiones entre 1937 y 2019. En la mayoría de los casos (19), el benchmark tuvo un rendimiento positivo durante los tres trimestres siguientes, incluyendo 2009, cuando el S&P 500 cayó más de 11% durante los primeros tres meses antes de subir 42.11% en los tres trimestres posteriores.

Como resultado, a pesar de que la previsión para 2020 se haya ido por la borda, vale la pena [mantener el rumbo](#) en vez de renunciar a una posible recuperación.

Figura 4: Las caídas durante el primer trimestre no garantizan pérdidas el resto del año



Fuente: S&P Dow Jones Indices. El gráfico muestra los rendimientos totales durante el primer trimestre y el resto del año para los años en que el S&P 500 tuvo un rendimiento total negativo durante el primer trimestre. El gráfico se basa en datos trimestrales entre 1937 y 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico solamente posee fines ilustrativos.

Lea más en indexologyblog.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.