

Ganar perdiendo menos



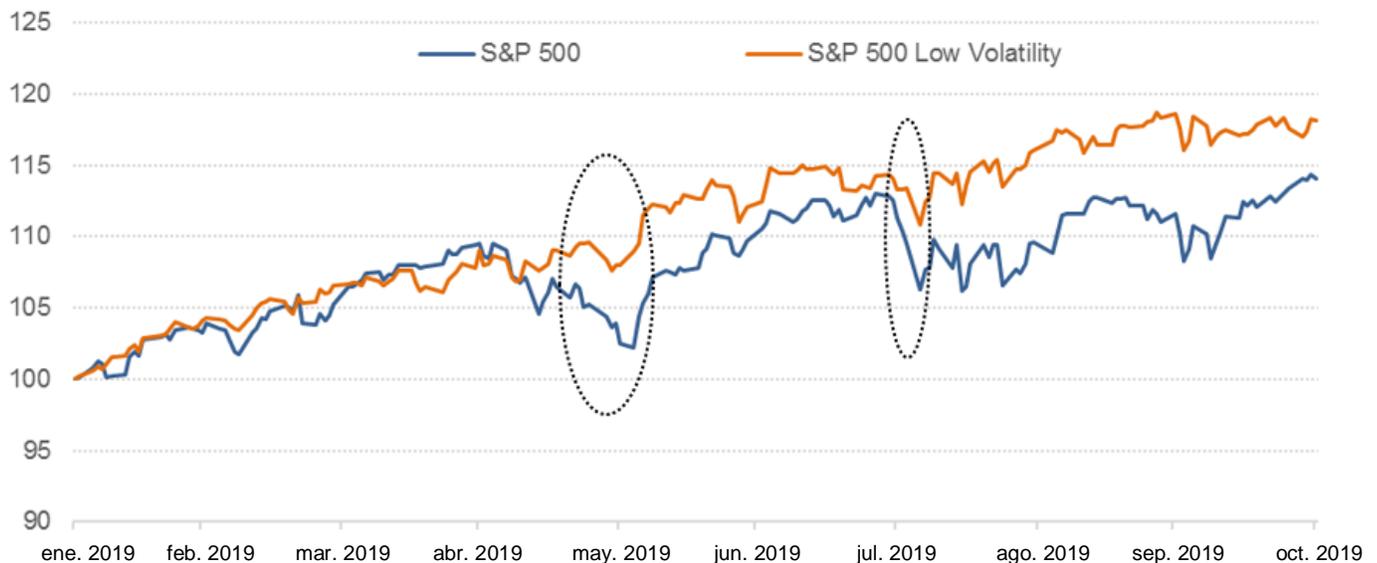
Fei Mei Chan

Directora, Estrategia de Inversión en Índices
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology[®] el 15 de noviembre de 2019](#).

Exceptuando un par de contratiempos, el mercado accionario de Estados Unidos se ha mantenido en una trayectoria ascendente durante 2019. Hasta octubre, el S&P 500 subió 23%. Lo que es sorprendente es que el [S&P 500 Low Volatility Index[®]](#) superó a su benchmark en casi 3%, con un rendimiento de 26% durante el mismo período. Esto es algo poco común, debido a que el índice de baja volatilidad busca atenuar el desempeño del S&P 500. Sin embargo, observar la trayectoria del S&P 500 para llegar a sus niveles actuales nos ayuda a entender las razones del gran desempeño del índice de baja volatilidad, incluso en un año en que su índice de referencia tuvo rendimientos sólidos. La figura 1 compara el desempeño de ambos índices. Como se puede observar, el desempeño de la versión de baja volatilidad presenta una línea más homogénea. Esto es previsible, pero también vemos que al perder menos cuando el S&P 500 tuvo dos caídas significativas, una en mayo (S&P 500: -6.35%, S&P 500 Low Volatility Index: -0.93%) y la otra en agosto (S&P 500: -1.58%, S&P 500 Low Volatility Index: +2.43%), se requirió un menor esfuerzo para que el índice de baja volatilidad recobrara su equilibrio en el mercado cuando este comenzó a recuperarse.

Figura 1: Desempeño del S&P 500 y del S&P 500 Low Volatility Index

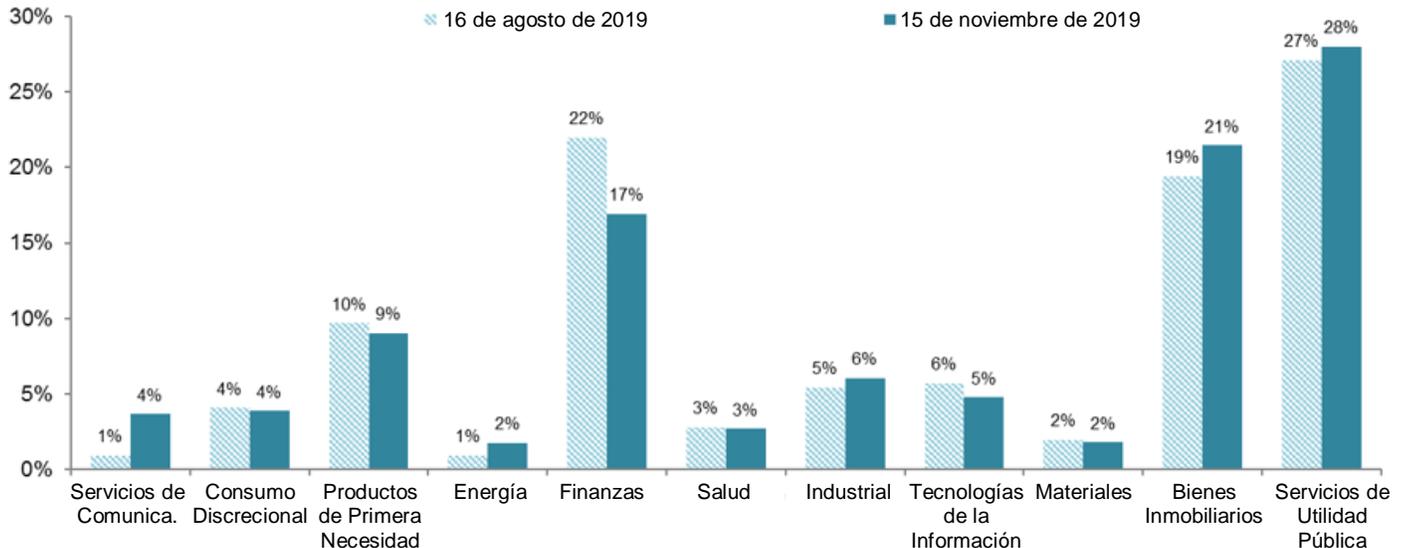


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 diciembre de 2018 hasta 31 de octubre de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

En su rebalanceo actual, que entró en vigor luego del cierre del mercado del día 15 de noviembre de 2019, más de la mitad de las ocho empresas que abandonaron el índice pertenecen al sector de Finanzas, que

redujo su ponderación en 5%. Los que se aprovecharon de esta disminución fueron los sectores de Servicios de Comunicaciones y Bienes Inmobiliarios.

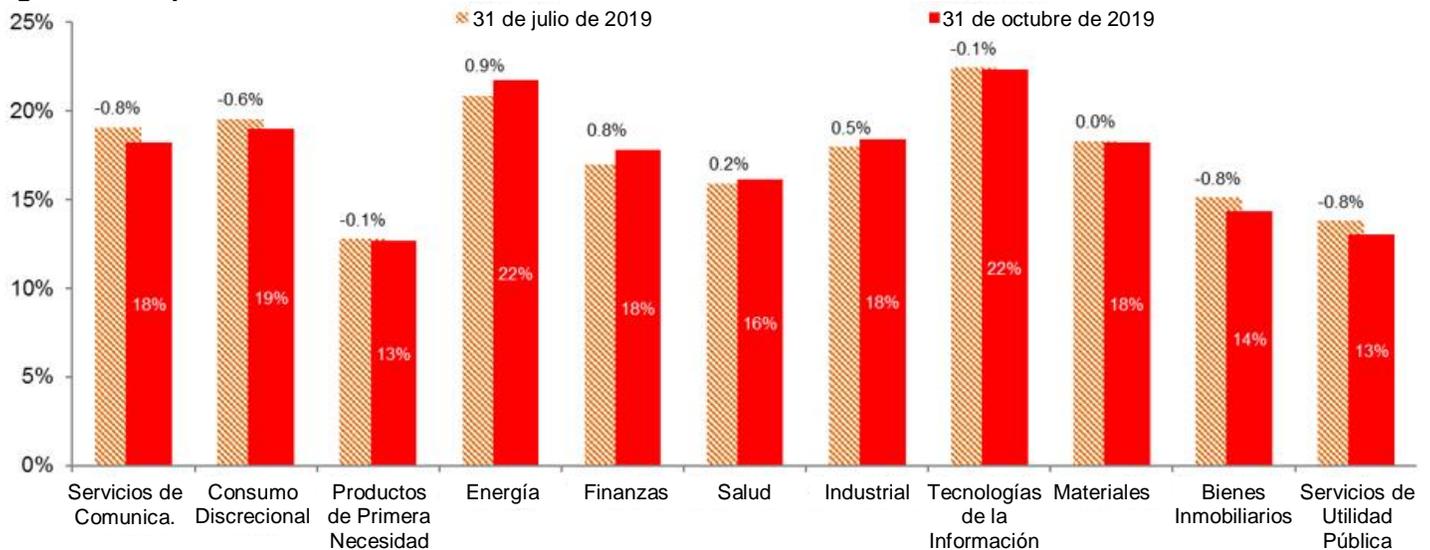
Figura 2: Comparación de ponderaciones por sector del S&P 500 Low Volatility Index



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 15 de noviembre de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Al analizar la volatilidad de los sectores del S&P 500 durante el último año versus los últimos tres meses, no hay nada que indique que el sector de Finanzas *como grupo* se haya vuelto mucho más volátil. El S&P 500 Low Volatility Index se centra en la baja volatilidad de las acciones y, al menos en el último rebalanceo, parece haber más cosas en marcha a nivel individual que a nivel de sectores.

Figura 3: Comparación de volatilidad de tres meses de los sectores del S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 julio de 2019 hasta 31 de octubre de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

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, 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. 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 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.