

Las acciones de América Latina tuvieron un buen segundo trimestre, a medida que la actividad económica comienza a recuperarse



Silvia Kitchener

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

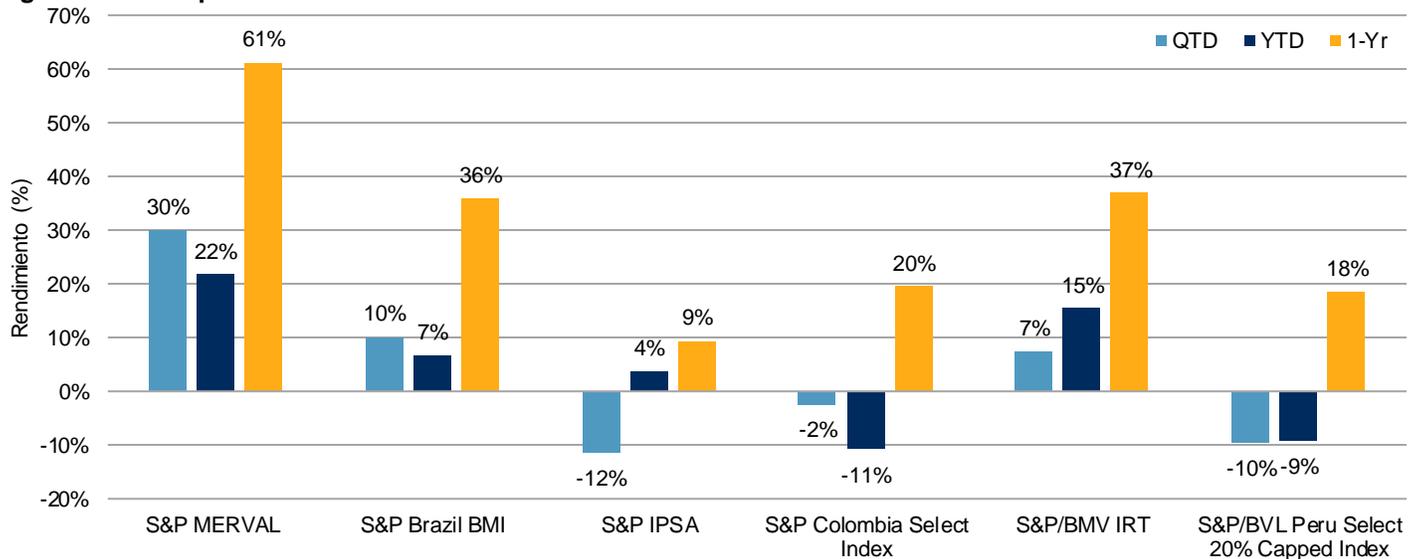
Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology](#)[®] el 15 de julio de 2021.

Qué diferencia hace un año. Las acciones de América Latina tuvieron un segundo trimestre sólido y superaron a la mayoría de las regiones, lo que se vio reflejado en el alza de 15.7% del [S&P Latin America BMI](#). En junio de 2021, el índice registró su mejor rendimiento de 12 meses desde junio de 2007 (46.6%). Más de un año después de que la pandemia de COVID-19 causara estragos en la economía y la salud pública global, el [S&P Latin America 40](#) fue uno de los índices con mejor desempeño en la región, con un alza de 51% para el período de un año con término en junio.

Gracias al desarrollo de vacunas efectivas para combatir el virus, el optimismo económico mundial es palpable. En el segundo trimestre, el [S&P 500](#)[®] subió 8.5%, mientras que el [S&P Europe 350](#)[®] tuvo un alza de 7.7%, y el [S&P Emerging BMI](#) de 7.5%. A pesar del entusiasmo, los mercados emergentes y América Latina específicamente siguen siendo motivo de preocupación debido a la lentitud del despliegue de las vacunas, lo que permite que las variantes potencialmente resistentes socaven cualquier ganancia obtenida durante este período de recuperación. Adicionalmente, la crisis social y política observada en países como Chile, Colombia y Perú son una posible amenaza a la estabilidad y al crecimiento de las economías locales y regionales.

Por ende, los países que tuvieron el mejor desempeño durante el segundo trimestre fueron Argentina, Brasil y México. Por su parte, todos los países andinos registraron resultados inferiores. El [S&P MILA Andean 40](#), que representa los mercados de Chile, Colombia y Perú, cayó 10.6% en dólares. Al medir en moneda local, el [S&P IPSA](#) de Chile y el [S&P/BVL Peru Select 20% Capped Index](#) fueron los índices con peor desempeño y cayeron 11.6% y 9.6%, respectivamente, mientras que el [S&P Colombia Select Index](#) tuvo una baja de 2.5%.

Figura 1: Desempeño de índices emblemáticos

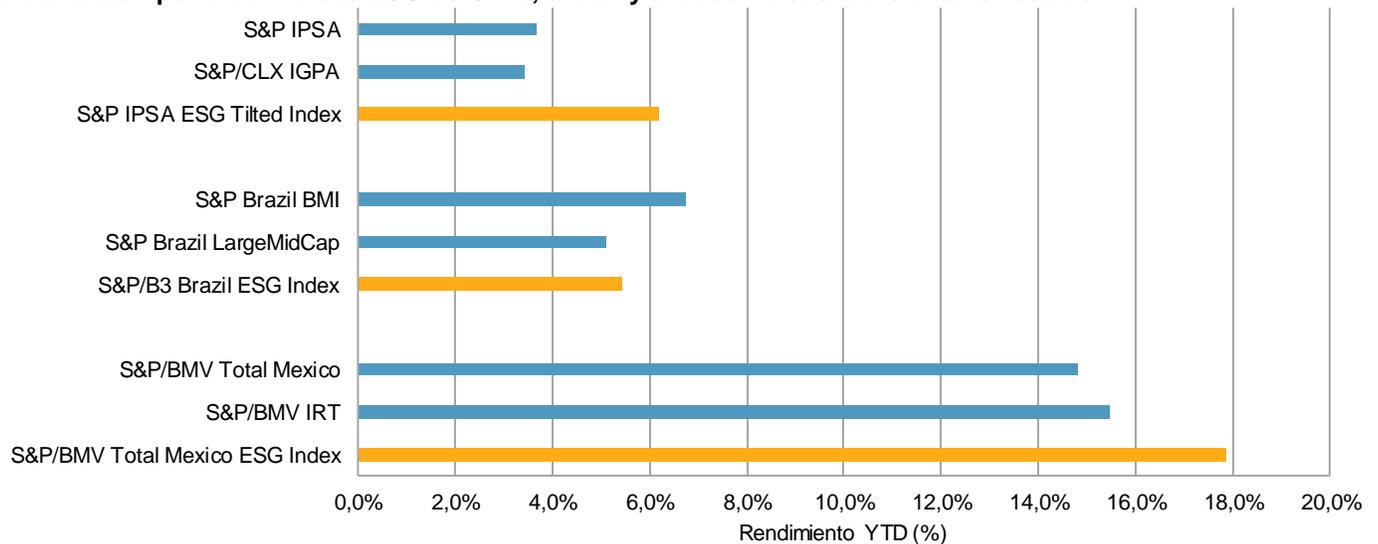


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de junio de 2021. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

En cuanto a los sectores del S&P Latin America BMI, Energía y Consumo Discrecional lideraron durante el segundo trimestre, con alzas de 31.5% y 25.3%, respectivamente. El único sector que no generó rendimientos positivos durante este trimestre fue el de Bienes Inmobiliarios, que terminó casi sin variaciones (-0.4%). Es interesante mencionar que el sector de Materiales ha sido el más consistente en términos de desempeño superior, tanto a corto como largo plazo. El sector incluye algunas de las empresas de mejor desempeño en los últimos 12 meses, como Cemex SA y Grupo Mexico en México, Vale S.A. y Gerdau S.A. en Brasil, SOQUIMICH en Chile y Southern Copper en Perú.

Con el creciente interés en la inversión sustentable, vale la pena notar que los índices ESG de Brasil, Chile y México han tenido un buen desempeño en comparación con sus benchmarks locales. Si bien el objetivo principal de los índices ESG es mejorar el perfil de las puntuaciones ESG de S&P DJI versus el índice subyacente, a veces los índices pueden lograr ambos: tener un desempeño superior y mejorar su perfil ESG.

Figura 2: Desempeño de índices ESG de Chile, Brasil y México versus benchmarks locales



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de junio de 2021. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en moneda local (CLP para Chile, BRL para Brasil y MXN para México). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. El S&P IPSA ESG Tilted Index fue lanzado en 11 de enero de 2021.

A medida que más empresas participan en el proceso de evaluación ESG y las regulaciones locales ofrecen guía para las decisiones de inversión a los fondos de pensiones, esta será un área de gran desarrollo en el sector inversionista.

En general, todavía hay muchos desafíos para la región. En el fondo, se necesita una vía más rápida para superar la pandemia, así como una recuperación económica fuerte y estable, por no hablar de sistemas políticos estables que apoyen el desarrollo de los mercados de capitales. La buena noticia es que cada país está trabajando arduamente para restablecer la salud pública y la estabilidad económica. Para ello, esperemos que la segunda mitad del año sea tan fuerte como la primera.

Para más detalles sobre el desempeño de los benchmarks latinoamericanos durante el primer trimestre de 2021, lea: [Índices de Renta Variable de América Latina: Análisis Cuantitativo 2.º Trimestre de 2020](#).

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2021 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 emisoras 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.