

El riesgo político: Por qué importa



Laura Assis
Analista, Global Research & Design
S&P Dow Jones Indices

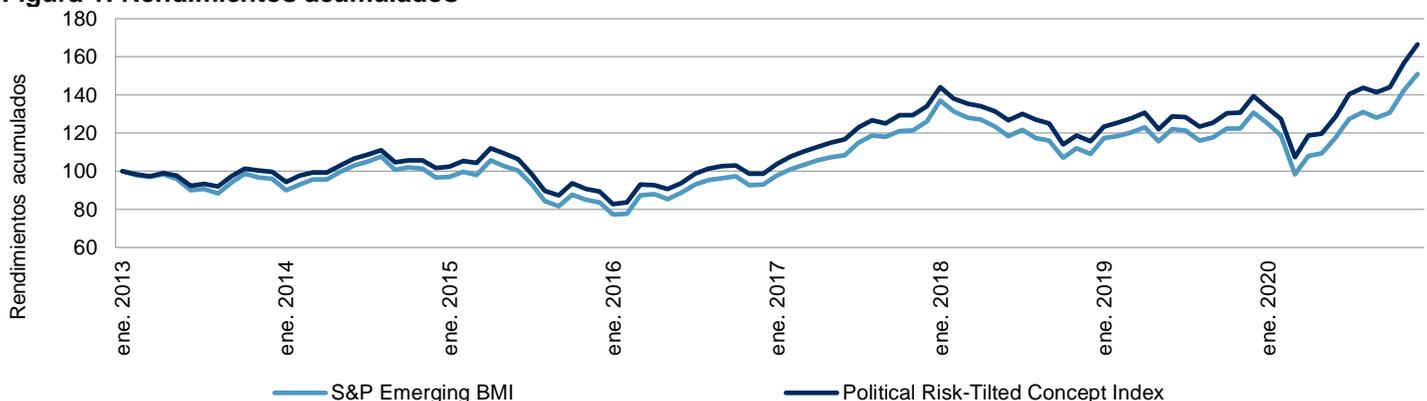
Este artículo fue publicado originalmente en el [blog de Indexology®](#) el 19 de mayo de 2021.

Las oportunidades internacionales para diversificar las asignaciones de renta variable están creciendo, junto con la globalización, y como resultado, el riesgo político importa ahora más que nunca. Adicionalmente, la interacción entre política macroeconómica y la inestabilidad de los gobiernos sigue teniendo efectos de gran alcance en el riesgo político, elevando la incertidumbre asociada a la asignación a mercados emergentes.

Consciente de ello, S&P Dow Jones Indices colaboró con GeoQuant, una empresa de datos de riesgo político impulsada por inteligencia artificial (IA), para idear el [Emerging Markets Political Risk-Tilted Concept Index](#) (de aquí en adelante “Concept Index”).

Ofreciendo una alternativa de riesgo político reducido a la exposición del [S&P Emerging BMI](#), el Risk-Tilted Concept Index aumenta (o disminuye) la ponderación de países con riesgo político relativamente bajo (o alto), lo que da lugar a mayores rendimientos acumulados durante el periodo histórico de backtesting (ver figura 1).¹ Las decisiones de asignación se toman de acuerdo con el “Indicador de riesgo macrogubernamental” personalizado de GeoQuant, que evalúa tanto el riesgo de políticas derivadas de la gestión macroeconómica como la incertidumbre en torno a la capacidad de los gobiernos en ejercicio.

Figura 1: Rendimientos acumulados



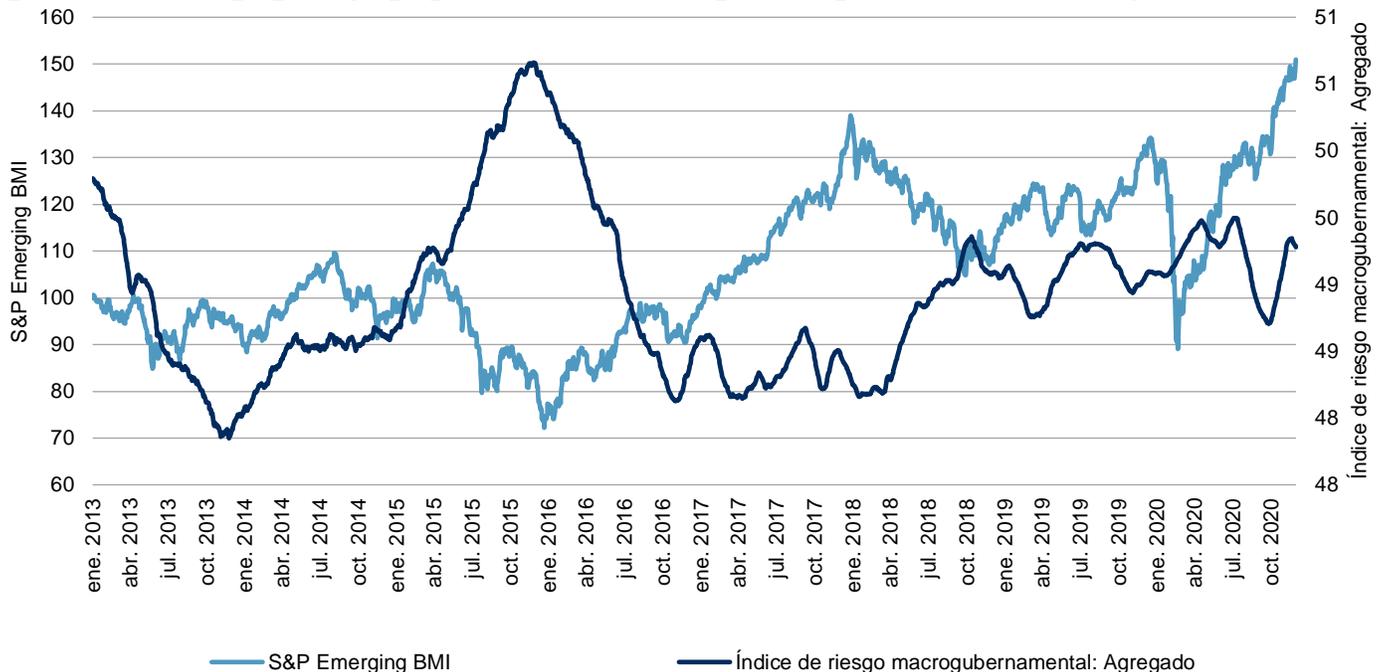
El Political Risk-Tilted Concept Index es un índice hipotético.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos generados mediante backtesting desde el 31 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2020. Este gráfico posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético.

¹ El “Indicador de riesgo macrogubernamental” abarca 22 de los 26 países incluidos en el S&P Emerging BMI entre 2013 y 2020. Los cuatro países no cubiertos por el indicador son República Checa, Grecia, Kuwait y Marruecos. Los tres primeros países tienen una ponderación combinada de 0.99% en el S&P Emerging BMI a diciembre de 2020; Marruecos no está incluido en el índice de referencia desde el cuarto trimestre de 2015. Los países no cubiertos se mantienen neutrales con respecto a sus pesos en el S&P Emerging BMI.

El "Indicador de riesgo macrogubernamental" de GeoQuant es una combinación ponderada del riesgo de la política macroeconómica y del riesgo gubernamental. En la figura 2 podemos observar la correlación inversa entre un agregado ponderado de países del indicador ($r = -0,27$) y el S&P Emerging BMI. Esto muestra la relación inversa entre el aumento del riesgo político y la disminución del rendimiento del índice. De hecho, un fuerte aumento del riesgo macrogubernamental de 2014 a 2015 entre varios países de alta ponderación (Taiwán, Brasil y Rusia) en el S&P Emerging BMI coincide con la mayor caída del índice de referencia.

Figura 2: S&P Emerging BMI y agregado del índice de riesgo macrogubernamental de Geoquant



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC y GeoQuant. Datos desde 31 de enero de 2013 hasta 31 de diciembre de 2020. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos. El indicador agregado excluye a República Checa, Grecia, Kuwait y Marruecos.

Al incorporar el riesgo político como un factor en las decisiones de asignación a mercados emergentes, el Concept Index superó al S&P Emerging BMI y exhibió una menor volatilidad. Este rendimiento superior se debió principalmente a la mitigación de las pérdidas en los mercados a la baja. El Concept Index mantuvo un bajo tracking error anualizado de 2.03% y una rotación media mensual de 1.84%, similar al 1.65% del benchmark. De hecho, las características de riesgo/rendimiento presentadas en la figura 3 confirman que la inclinación del Concept Index según los niveles de riesgo político relativo de los países le ayudó a vencer al índice de referencia a corto y largo plazo.

Figura 3: Perfil de riesgo/rendimiento

RENDIMIENTO ANUALIZADO (%)	EMERGING MARKETS POLITICAL RISK-TILTED CONCEPT INDEX	S&P EMERGING BMI
1 año	19.52	15.51
3 años	7.53	6.18
5 años	13.25	12.56
Acumulado	6.65	5.34
VOLATILIDAD ANUALIZADA (%)		
3 años	19.16	19.58
5 años	16.77	17.32
Acumulada	15.73	16.48
RENDIMIENTO/RIESGO		
3 años	0.39	0.32
5 años	0.79	0.73
Acumulado	0.42	0.32
Tracking error anualizado (%)	2.03	-
Rotación promedio mensual (%)	1.84	1.65

El Political Risk-Tilted Concept Index es un índice hipotético.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos generados mediante backtesting desde el 31 de enero de 2013 al 31 de diciembre de 2020. Esta tabla posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético.

La capacidad del Concept Index para disminuir la gravedad de las caídas es digna de destacar. Asimismo, tiene el potencial de cubrir los rendimientos frente a las condiciones desfavorables del mercado con mayor rapidez que con métodos tradicionales, lo que se consigue controlando las pérdidas.

Entre 2013 y 2020, siempre que el benchmark tuvo rendimientos mensuales negativos, el Concept Index lo superó el 70% de las veces. Además, la mayor caída del S&P Emerging BMI fue de -28.27%, frente a un descenso de -26.13% del Concept Index.

La incorporación del riesgo político en las decisiones de asignación puede generar un rendimiento superior a través de una menor volatilidad y una mayor rentabilidad. El Concept Index proporciona a los participantes del mercado nuevas herramientas para medir y evaluar el impacto del riesgo político y adaptar las decisiones de asignación de acciones en consecuencia.

Para saber más sobre cómo el riesgo político afecta a las acciones de mercados emergentes, consulte nuestro artículo [Political Risk and Emerging Market Equities: Applications in an Index Framework](#).

Lea más en indexologyblog.com

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 a partir de información generalmente disponible al público y 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. La versión en inglés está publicada en www.spdji.com.

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.