

S&P 500 Twitter Sentiment Indices: Características de desempeño



Lalit Ponnala
Director, Global Research & Design
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology® el 10 de enero de 2022](#).

En un [artículo anterior](#), presentamos el [S&P 500® Twitter Sentiment Index](#) y el [S&P 500 Twitter Sentiment Select Equal Weight \(EW\) Index](#), destacando sus objetivos y construcción.

En el núcleo de estos índices se encuentra una [puntuación de sentimiento](#) que captura la dirección y magnitud del sentimiento asociado a una empresa determinada. S&P DJI obtiene estas puntuaciones de sentimiento diariamente a través del análisis de un corpus relevante de tuits que contienen *\$cashtags* para cada empresa.

Diferencial persistente entre quintiles

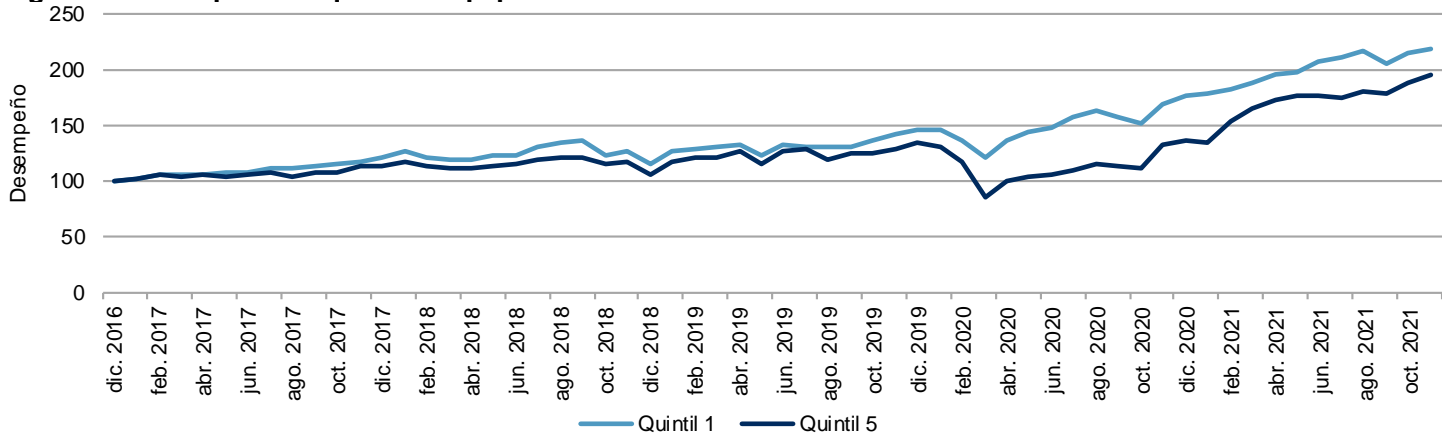
Al utilizar los quintiles equiponderados creados a partir de los componentes del S&P 500, clasificados por las puntuaciones de sentimiento acumuladas cada mes, observamos una caída gradual en el desempeño en todos los quintiles (ver figura 1). También observamos que el diferencial entre los quintiles 1 y 5 fue bastante persistente y estable a lo largo del tiempo (ver figura 2). En general, el diferencial también fue sólido para la elección de [parámetros](#) utilizados para calcular la puntuación de sentimiento, lo que demuestra que el sentimiento basado en tuits satisface de forma parcial los criterios para ser considerado un [factor sistemático](#) viable.

Figura 1: Desempeño de quintiles equiponderados con base en la puntuación de sentimiento

QUINTIL	RENDIMIENTO (ANUALIZADO, %)	VOLATILIDAD (ANUALIZADA, %)	RENDIMIENTO AJUSTADO AL RIESGO (ANUALIZADO)	REDUCCIÓN MÁXIMA (%)
1 ^{er} quintil	17.24	15.47	1.11	-17.43
2 ^o quintil	15.38	16.37	0.94	-21.69
3 ^o quintil	15.33	19.02	0.81	-30.03
4 ^o quintil	15.17	18.78	0.81	-31.15
5 ^o quintil	14.59	22.56	0.65	-36.21

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 1 de enero de 2017 hasta 30 de noviembre de 2021. Esta tabla posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético.

Figura 2: Desempeño de quintiles equiponderados

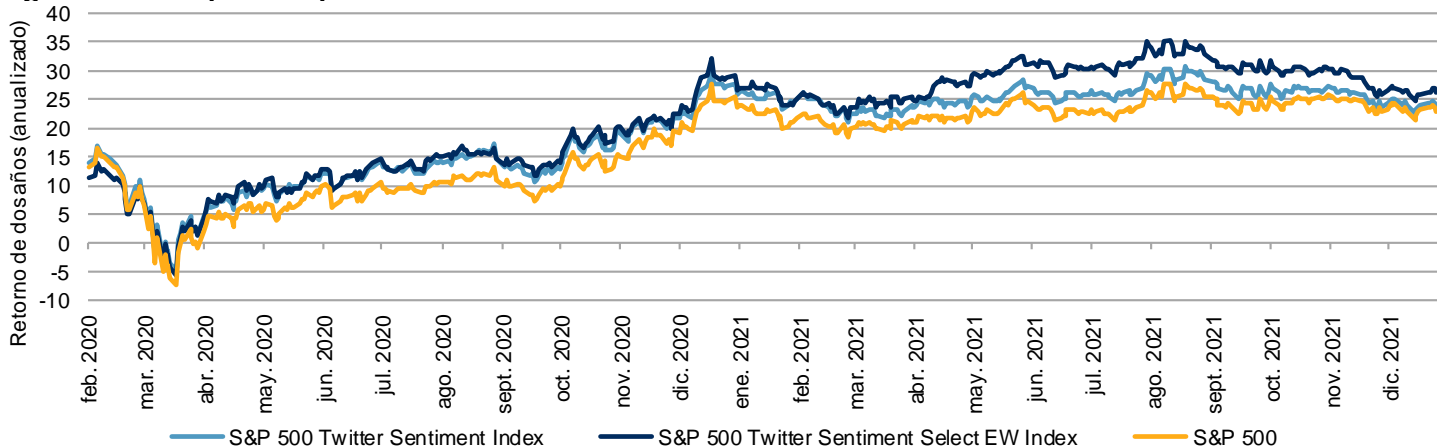


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 1 de enero de 2017 hasta 30 de noviembre de 2021. Este gráfico posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético.

Capturando la prima de sentimiento

Los índices capturan la prima de sentimiento de diversas maneras. El S&P 500 Twitter Sentiment Index, más amplio, toma un enfoque más diversificado mediante el uso de un mayor número de acciones (200), mientras que el S&P 500 Twitter Sentiment Select EW Index selecciona solamente 50 títulos de “alta convicción”. Utilizando ventanas de 2 años, observamos que ambos han mostrado un desempeño superior al S&P 500 a lo largo del tiempo en diferentes niveles (ver figura 3).

Figura 3: Desempeño en período de 2 años



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 6 de febrero de 2018 hasta 31 de diciembre de 2021. Los S&P500 Twitter Sentiment Indices fueron lanzados el 18 de noviembre de 2021. Este gráfico posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético.

Las diferencias en la construcción de los índices influyen también en otras mediciones cuantitativas (ver figura 4). El S&P 500 Twitter Sentiment Index tiene un *tracking error* cercano a la mitad del S&P 500 Twitter Sentiment Select EW Index, lo que da como resultado aproximadamente el doble de *information ratio*. Históricamente, el índice ha superado a su benchmark más de 50% de las veces en períodos de mercado en alza o a la baja, lo que lleva a un mejor “promedio de bateo” en general. Ambos índices tienen una rotación relativamente elevada debido a la [naturaleza dinámica del sentimiento social](#) y a la [generalmente mayor volatilidad de las acciones de alto sentimiento](#). Debido al menor número de acciones y mayor rotación, el S&P 500 Twitter Sentiment Select EW Index exhibió un *active share* significativamente superior.

Figura 4: Características de desempeño comparadas

CARACTERÍSTICA	S&P 500 TWITTER SENTIMENT INDEX	S&P 500 TWITTER SENTIMENT SELECT EW INDEX
Exceso en el retorno (% anual)	0.612	0.611
Tracking Error (% anual)	3.01	5.97
Information Ratio	0.203	0.102
Mercado al alza (%)	52.8	47.2
Mercado a la baja (%)	51.2	56.6
Promedio de bateo (%)	52.1	51.3
Rotación (% mensual, mediana)	15.5	41.4
Active Share (% mensual, mediana)	31.2	84.5

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 6 de febrero de 2018 hasta 31 de diciembre de 2021. El S&P 500 (TR) se utiliza como índice de referencia para análisis comparativo. Los S&P 500 Twitter Sentiment Indices fueron lanzados el 18 de noviembre de 2021. Esta tabla posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético.

Atribución por sector

La figura 5 muestra los resultados de un análisis de [atribución de Brinson-Fachler](#) en múltiples períodos que ayuda a explicar el desempeño superior del S&P 500 Twitter Sentiment Indices. El efecto de asignación determina si dar una mayor o menor ponderación a un sector con respecto a su benchmark contribuye de manera positiva o negativa al exceso en el retorno. El efecto de selección mide la contribución de títulos individuales con base en sus ponderaciones relativas. El efecto de interacción mide el impacto combinado de la asignación y la selección.

Figura 5: Atribución por sector

SECTOR	S&P 500		S&P 500 TWITTER SENTIMENT INDEX				TOTAL
	PONDERACIÓN PROMEDIO	PONDERACIÓN PROMEDIO	ASIGNACIÓN	SELECCIÓN	INTERACCIÓN		
Servicios de Comunicaciones	9.06	12.08	-0.05	-1.67	-0.36	-2.08	
Consumo Discrecional	11.32	11.17	-0.81	-0.05	-0.03	-0.89	
Productos de Primera Necesidad	6.9	7.35	-0.06	-0.35	0.13	-0.28	
Energía	4.09	4.64	-0.54	0.45	-0.23	-0.32	
Finanzas	12.29	6.8	2.6	-2.94	2.06	1.72	
Salud	14.04	17.84	0.4	-0.69	-0.24	-0.53	
Industrial	8.98	6.83	0.62	-1.33	0.26	-0.45	
Tecnologías de la Información (TI)	24.9	28.55	1.91	2.64	0.45	4.99	
Materiales	2.64	1.21	0.35	0.09	0.07	0.5	
Bienes inmobiliarios	2.79	1.15	0.19	0.28	-0.06	0.41	
Servicios de Utilidad Pública	2.99	2.4	0.6	0.65	-0.16	1.09	
TOTAL	100.0	100.0	5.21	-2.93	1.88	4.16	

SECTOR	S&P 500		S&P 500 TWITTER SENTIMENT SELECT EW INDEX				TOTAL
	PONDERACIÓN PROMEDIO	PONDERACIÓN PROMEDIO	ASIGNACIÓN	SELECCIÓN	INTERACCIÓN		
Servicios de Comunicaciones	9.06	5.11	-0.56	-1.4	2.92	0.96	
Consumo Discrecional	11.32	7.11	0.26	7.48	-5.76	1.98	
Productos de Primera Necesidad	6.9	6.04	-0.65	-0.8	2.75	1.3	
Energía	4.09	6.17	-1.74	-0.65	0.81	-1.58	
Finanzas	12.29	4.0	5.27	3.26	-1.14	7.39	
Salud	14.04	43.51	-2.39	-1.29	-2.7	-6.38	
Industrial	8.98	6.8	0.89	4.29	-0.09	5.09	
Tecnologías de la Información (TI)	24.9	18.37	-3.88	-6.81	1.95	-8.74	
Materiales	2.64	2.77	0.4	1.3	0.2	1.91	
Bienes inmobiliarios	2.79	2.71	0.96	0.26	1.46	2.67	
Servicios de Utilidad Pública	2.99	5.33	0.59	-0.84	1.19	0.94	
TOTAL	100.0	100.0	-0.85	4.8	1.59	5.54	

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 6 de febrero de 2018 hasta 20 de diciembre de 2021. Los S&P 500 Twitter Sentiment Indices fueron lanzados el 18 de noviembre de 2021. Esta tabla posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético.

Para el S&P 500 Twitter Sentiment Index, TI fue el sector de mayor contribución al exceso en el retorno, con un efecto total de 4.99%. El promedio de ponderación fue 3.65% superior al benchmark y esto contribuyó 1.91% en términos de efecto de asignación, mientras que la selección superior de acciones contribuyó 2.64%. El sector de Finanzas perdió ante su benchmark durante el período examinado y el índice se benefició de la menor asignación a este sector. Si bien la selección de acciones tuvo un efecto negativo en este sector, la interacción decantó en una contribución positiva que añadió 1.72% en total.

El S&P 500 Twitter Sentiment Select EW Index recibió una ponderación inferior en siete sectores en comparación con el benchmark y, con la excepción de TI, todos los sectores contribuyeron de manera positiva al exceso en el retorno. El sector de Salud tuvo una mayor ponderación frente al benchmark y las empresas de este sector tuvieron la mayor volatilidad en términos de sentimiento en los últimos años debido a los frecuentes anuncios relacionados con el COVID-19. Si bien la atribución fue favorable a veces, el efecto combinado a lo largo del tiempo dio como resultado un impacto negativo en el desempeño. No obstante, la contribución positiva de los sectores de Finanzas, Industrial y Bienes Inmobiliarios generó un exceso en el retorno saludable.

Al observar la atribución sectorial total, el desempeño superior de cada índice curiosamente provino de diferentes efectos. El efecto de asignación contribuyó al grueso del desempeño superior del S&P 500 Twitter Sentiment Index, mientras que el efecto de selección fue el mayor impulsor para el S&P 500 Twitter Sentiment Select EW Index. El efecto de interacción contribuyó de manera positiva en ambos casos.

¹ La información del "back-test" refleja la aplicación de la metodología y la selección de los componentes del índice en retrospectiva. Ningún registro hipotético puede explicar por completo el impacto del riesgo financiero en las operaciones reales. Por ejemplo, existen numerosos factores relacionados con los mercados de renta variable, de renta fija o de commodities en general que no pueden, y no han sido tomados en cuenta en la preparación de la información del índice que se presenta, todo lo cual puede afectar el rendimiento real. Los cálculos de backtesting se basan en la misma metodología que estaba vigente en la fecha oficial de lanzamiento de un índice. Sin embargo, cuando se crea un historial mediante backtesting para períodos en los que existen anomalías de mercado o que no reflejan el ambiente general de mercado actual, es posible adecuar las reglas de la metodología del índice para abarcar un universo lo suficientemente amplio para simular el mercado objetivo del índice o estrategia que el índice busca medir. Los resultados generados por backtesting para el S&P Twitter Sentiment Indices se calculan para el período entre enero de 2018 y octubre de 2021. S&P Dow Jones Indices creó el modelo de puntuación de sentimiento utilizando datos de aproximadamente el mismo período. El modelo de puntuación de sentimiento es una herramienta de procesamiento de lenguaje natural basado en una clasificación lingüística del grado en que un tuit es probablemente positivo o negativo. Las metodologías completas de los índices están disponibles en www.spdji.com. El rendimiento pasado de un índice no es garantía de resultados futuros. La aplicación prospectiva de la metodología utilizada para construir el Índice puede no resultar en un rendimiento comparable a los mostrados por el "back-test".

S&P® e S&P 500® son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC. Twitter® es una marca comercial registrada de Twitter, Inc. El uso de estas marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices para su uso en la serie S&P Twitter Sentiment Indices. Los índices buscan servir únicamente para efectos informativos y no son una recomendación para comprar o vender cualquier título. Cualquier inversión conlleva un riesgo de pérdida. Por favor, consulte con su asesor financiero antes de invertir.

Lea más en indexologyblog.com

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2022 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 FINO 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 ganancias 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.