

La resistencia de la renta variable de EE. UU.



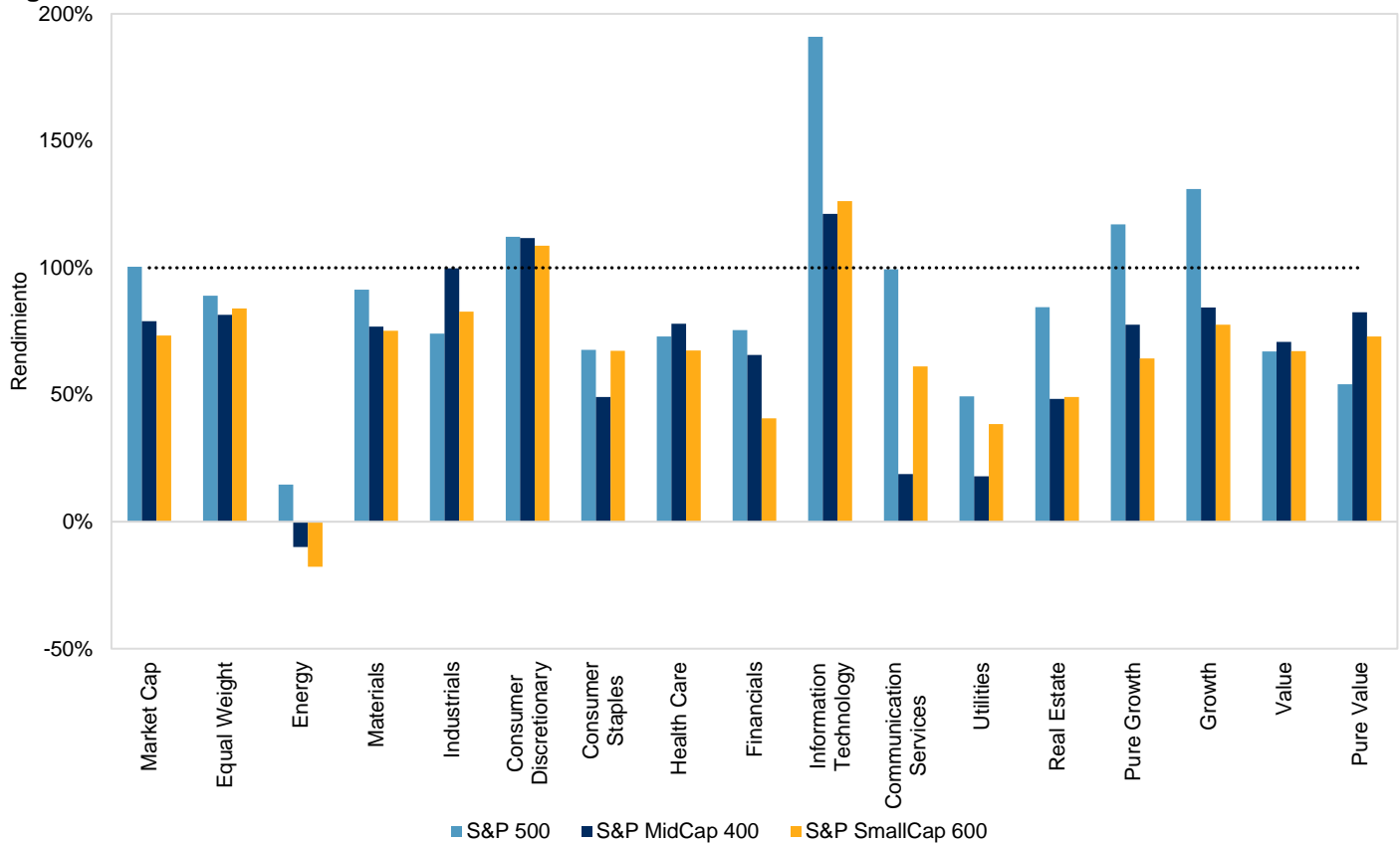
Fei Wang
Senior Analyst, U.S. Equity Indices
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology[®] el 9 de febrero de 2022](#).

El inicio de 2022 ha sido complicado, con reducciones en muchos segmentos de los mercados de valores. Las acciones han mostrado desempeños disímiles en medio de varios anuncios de ganancias, un complejo energético en alza, riesgos geopolíticos y expectativas de subidas de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos. Aunque sin la misma magnitud, los últimos rendimientos han recordado a los de marzo de 2020. De hecho, la diferencia mensual de 29% entre los sectores del [S&P 500[®]](#) con mejor y peor rendimiento en enero de 2022 fue la más alta desde marzo de 2020. Es posible que algunos participantes del mercado contemplan la posibilidad de realizar cambios en su cartera en respuesta a las recientes caídas, mientras otros deseen considerar el poder potencial de no hacer nada.

La figura 1 muestra que el desempeño del S&P 500, del [S&P MidCap 400[®]](#) y del [S&P SmallCap 600[®]](#), así como de sus versiones de ponderación equitativa, sectoriales y de estilo, fue rotundamente positivo durante el periodo de tres años que finalizó el 31 de diciembre de 2021. Aunque los últimos tres años mostraron las tendencias de cambio de sentimiento, desde el desplome del mercado debido a la pandemia del COVID-19, las turbulencias en torno a las elecciones presidenciales de 2020 en EE. UU. y la respuesta muy vigilada de la Reserva Federal de EE. UU. al aumento de la inflación, el S&P 500 obtuvo un rendimiento total de 100%. El sector de Tecnología de la Información lideró el camino con un rendimiento total de 190% y todos los índices, excepto dos, terminaron con rendimientos positivos.

Figura 1: Rendimientos acumulados de tres años

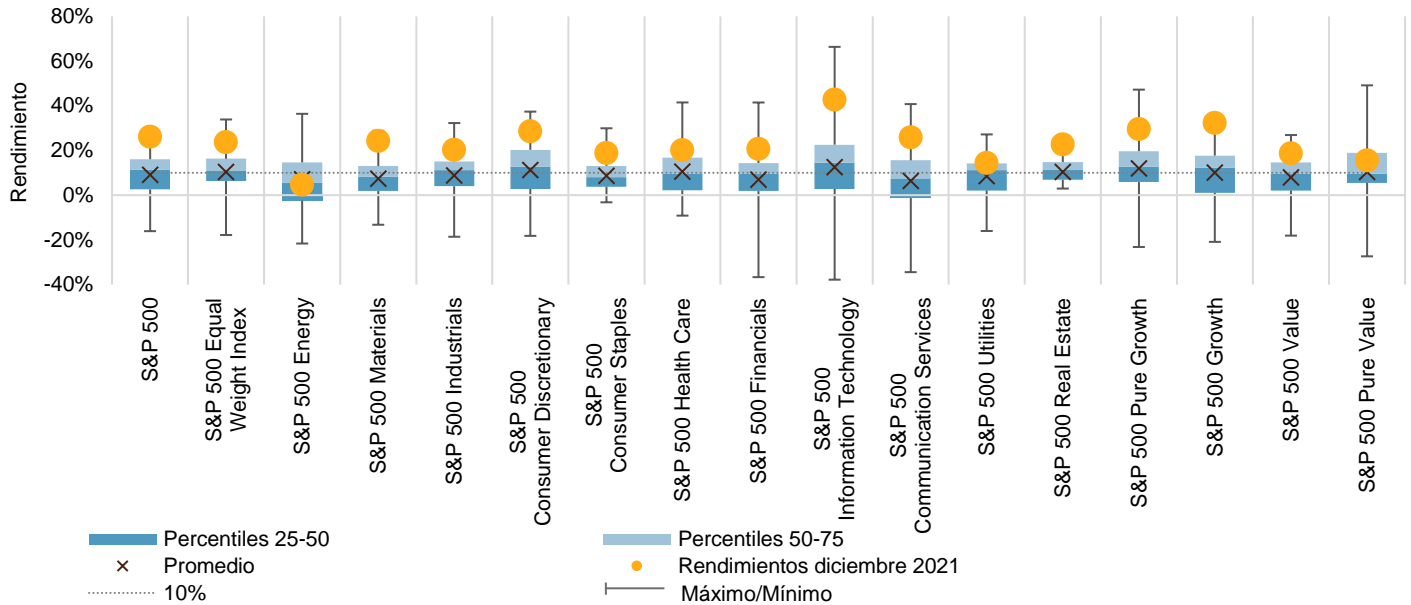


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2018 hasta 31 de diciembre de 2021. Los rendimientos totales acumulados se basan en los rendimientos totales mensuales. Los índices sectoriales se denominan como sectores estándares del GICS®. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Las figuras 2-4 ofrecen un mayor contexto al mostrar las distribuciones de los rendimientos trienales anualizados desde junio de 1995 (los datos del sector de Bienes Inmobiliarios se remontan a 2016, cuando se convirtió en un sector GICS independiente). Los gráficos muestran el rango intercuartil, la media y la mediana de los rendimientos totales de tres años para cada índice. Los márgenes se extienden hasta los valores máximos y mínimos, y los últimos rendimientos se anotan como puntos. En todo el espectro de tamaños, los rendimientos recientes de la mayoría de los índices fueron superiores a sus respectivos percentiles 75, con rendimientos especialmente elevados -según los estándares históricos- de varios índices basados en el S&P 500.

Por ejemplo, la figura 2 muestra que los rendimientos recientes a tres años del S&P 500 y de la mayoría de sus índices relacionados estuvieron muy por encima de sus medias a largo plazo, excepto los índices de Energía, Servicios de Utilidad Pública y Valor Puro. Por clasificación de percentiles, el S&P 500 (95%), el S&P 500 Equal Weight (97%), el S&P 500 Materials (99%), el S&P 500 Real Estate (100%) y el S&P 500 Growth (96%) se sitúan por encima del percentil del 95% en su historial respectivo.

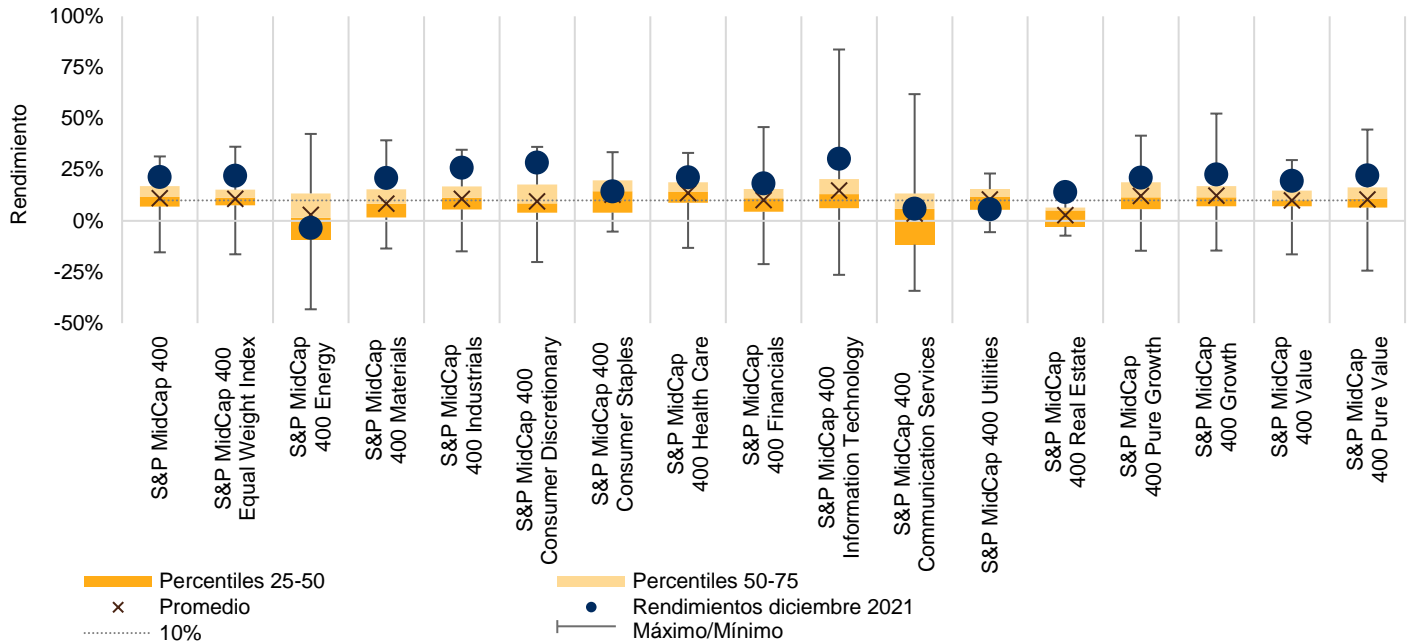
Figura 2: Distribución de rendimientos anualizados trienales para índices del S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 30 de junio de 1995 hasta 31 de diciembre de 2021. Datos para el S&P 500 Real Estate desde 30 de septiembre de 2016 hasta 31 de diciembre de 2021. Los rendimientos totales anualizados trienales se basan en los rendimientos totales mensuales. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

La figura 3 muestra que el rendimiento reciente de tres años del S&P MidCap 400 y sus índices relacionados también se situó normalmente por encima de sus medias históricas. Los sectores S&P MidCap 400 Industrials y Consumer Discretionary obtuvieron rendimientos especialmente destacados en relación con sus respectivos rendimientos históricos y se situaron en sus percentiles de 98% y 99%, respectivamente.

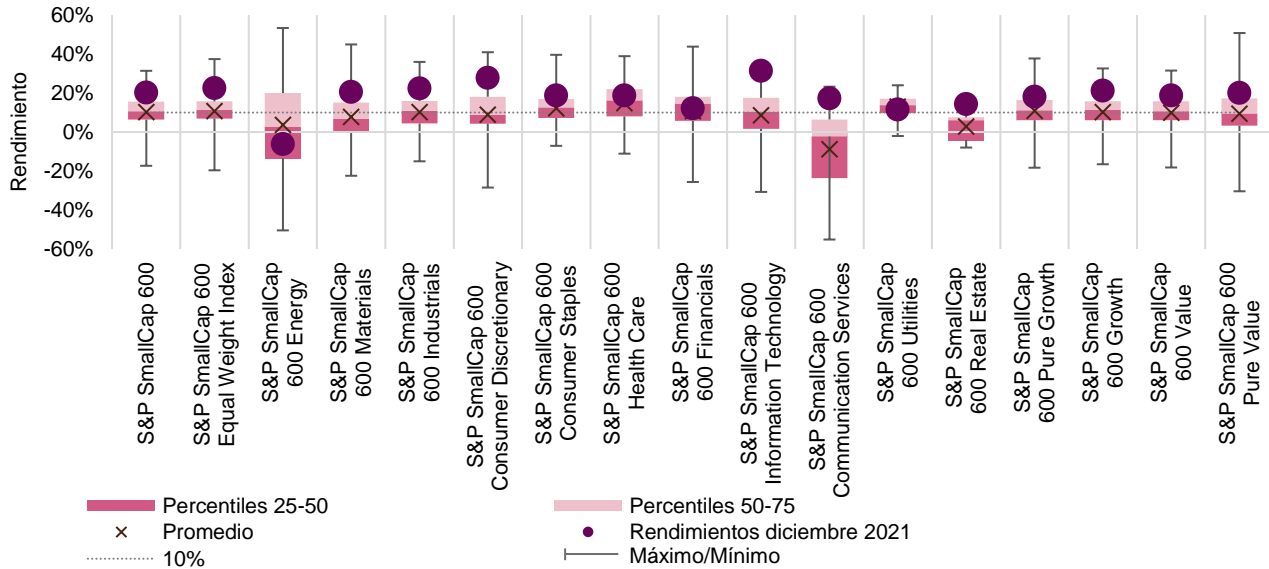
Figura 3: Distribución de rendimientos anualizados trienales para índices del S&P MidCap 400



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 30 de junio de 1995 hasta 31 de diciembre de 2021. Datos para el S&P MidCap 400 Real Estate desde 30 de septiembre de 2016 hasta 31 de diciembre de 2021. Los rendimientos totales anualizados trienales se basan en los rendimientos totales mensuales. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

La figura 4 cuenta una historia similar para los índices S&P SmallCap 600. Todos los índices, excepto tres, registraron rendimientos totales acumulados a lo largo de tres años superiores a la media, y los rendimientos del sector de Tecnología de la Información se situaron a poca distancia de su máximo.

Figura 4: Distribución de rendimientos anualizados trienales para índices del S&P SmallCap 600



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 30 de junio de 1995 hasta 31 de diciembre de 2021. Datos para el S&P SmallCap 600 Real Estate desde 30 de septiembre de 2016 hasta 31 de diciembre de 2021. Los rendimientos totales anualizados trienales se basan en los rendimientos totales mensuales. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Los buenos resultados en todo el espectro de capitalización de la renta variable estadounidense en los últimos años demuestran el poder potencial de seguir el mercado de renta variable de EE. UU. Teniendo en cuenta los retos que plantea la anticiparse al mercado, se recomienda recordar que *seguir* al mercado podría ser más importante que *anticiparse* al mercado.

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 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 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.