

# La volatilidad regresó en el tercer trimestre de 2021 y las acciones de América Latina presentaron resultados dispares en medio de la incertidumbre política y económica



**Silvia Kitchener**

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

---

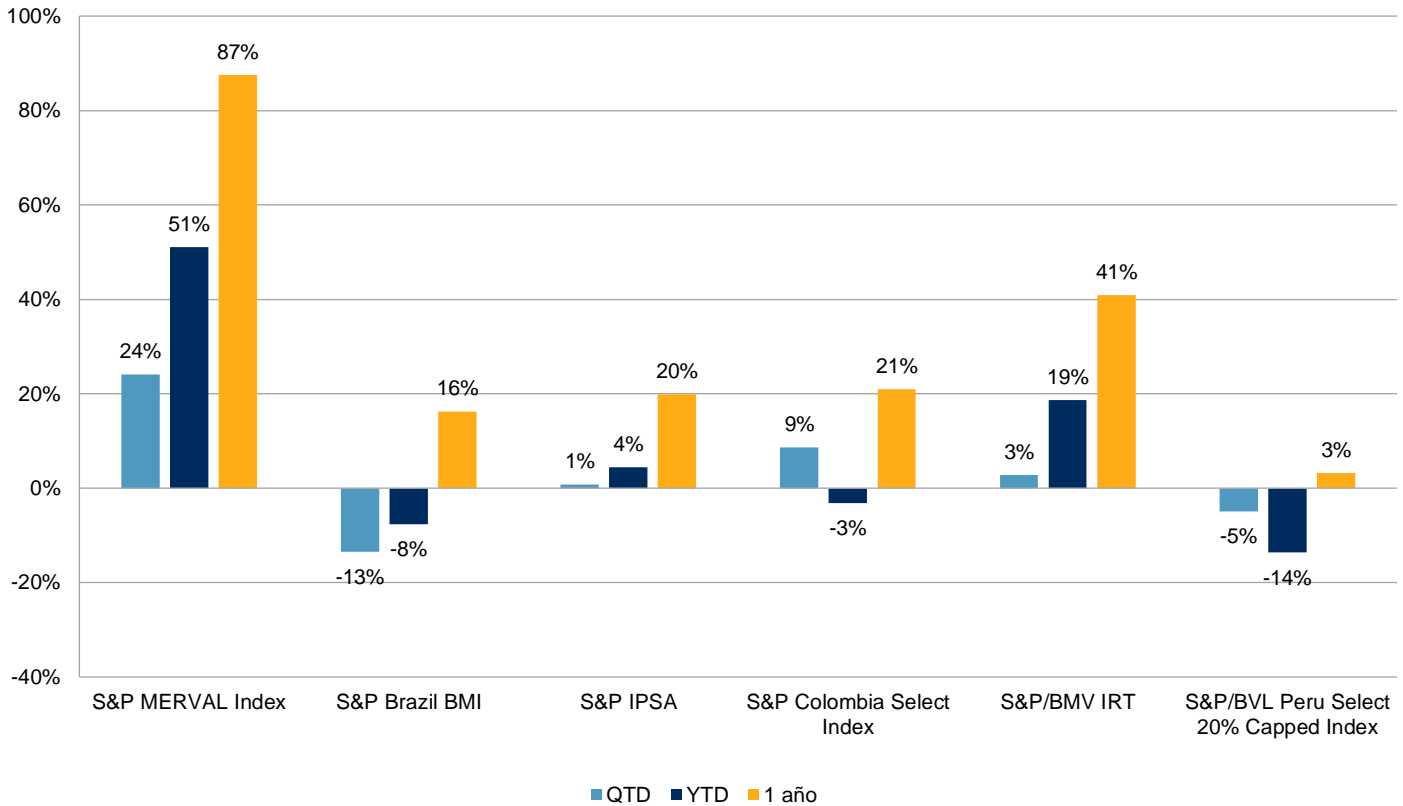
Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology<sup>®</sup> el 19 de octubre de 2021](#).

Las acciones latinoamericanas tuvieron un duro tercer trimestre, período en que el [S&P Latin America BMI](#) tuvo un descenso de 14.7% en dólares, provocado por una fuerte caída de las acciones brasileñas y el fortalecimiento del dólar estadounidense frente a las monedas locales. Este débil resultado contrarrestó las considerables ganancias de principios de 2021, dejando al índice de referencia regional con una pérdida de 7% en lo que va de año. Sin embargo, en un horizonte de 12 meses, el S&P Latin America BMI mantuvo un alza de 25.4%, superando al S&P Emerging BMI en aproximadamente 5%.

Si bien la reciente incertidumbre política y agitación social en la región han contribuido a estos resultados, desde una perspectiva global, los acontecimientos en el extranjero también han tenido un impacto en las acciones, siendo los mercados emergentes los más afectados. El S&P 500<sup>®</sup> terminó el trimestre casi sin cambios, con un aumento de 0.6%, tras alcanzar nuevos récords a finales de agosto y principios de septiembre. La incertidumbre sobre las negociaciones de la deuda de la empresa china Evergrande Group también tuvo un efecto negativo en los mercados mundiales; el S&P/BMV China SX20 perdió 15.7% y el S&P Emerging BMI disminuyó 6.2% durante el tercer trimestre.

No obstante, a nivel de los países, los resultados fueron dispares. Los países que tuvieron un mejor desempeño en el tercer trimestre fueron Argentina, Colombia y México, que obtuvieron rendimientos positivos en moneda local, como lo demuestran las alzas del [S&P Merval Index](#) (24.0%), el [S&P Colombia Select Index](#) (8.7%) y el S&P/BMV IRT (2.8%), respectivamente. El caso de Argentina es especialmente destacable, ya que el índice S&P Merval presenta rendimientos sólidos de 51.0% en moneda local y 28.7% en dólares en lo que va del año, lo que lo convierte en un caso excepcional en la región. Por otro lado, el [S&P Brazil BMI](#) y el [S&P/BVL Peru Select 20% Capped Index](#) tuvieron los peores resultados del grupo en el tercer trimestre, registrando caídas de 13.9% y 4.9%, respectivamente. El [S&P IPSA](#) de Chile casi no registró variaciones en el trimestre.

Figura 1: Desempeño de los índices en el tercer trimestre y en lo que va del año (YTD)



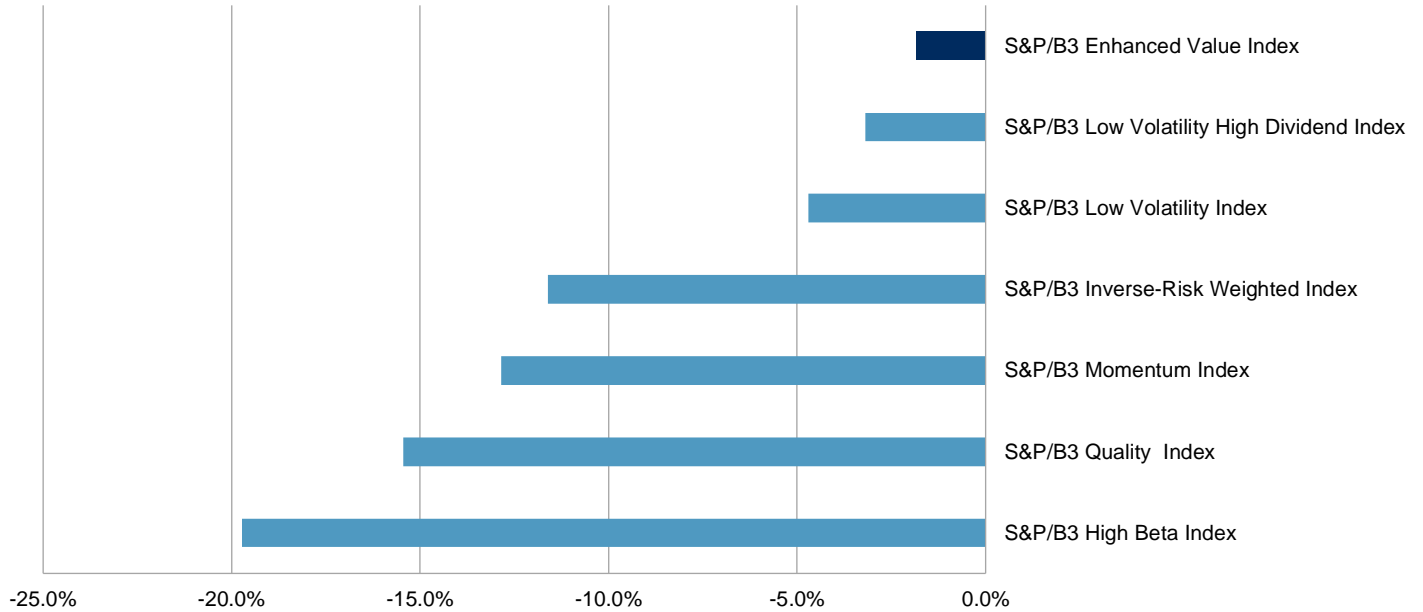
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 30 de septiembre de 2021. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Todos los sectores del S&P Latin America BMI registraron rendimientos negativos en el tercer trimestre. Los sectores procíclicos, como Consumo Discrecional, Tecnologías de la Información y Materiales, fueron los más afectados con pérdidas de 32.6%, 28.2% y 21.4%, respectivamente. Los sectores defensivos, como Bienes Inmobiliarios y Servicios de Utilidad Pública, tuvieron un mejor desempeño relativo, perdiendo solamente 12.7% y 7.8%, respectivamente. Por último, el único punto destacado del trimestre desde la perspectiva sectorial fue Servicios de Comunicaciones, sector que cerró el trimestre casi sin cambios.

### Foco: Índices factoriales en Brasil y México

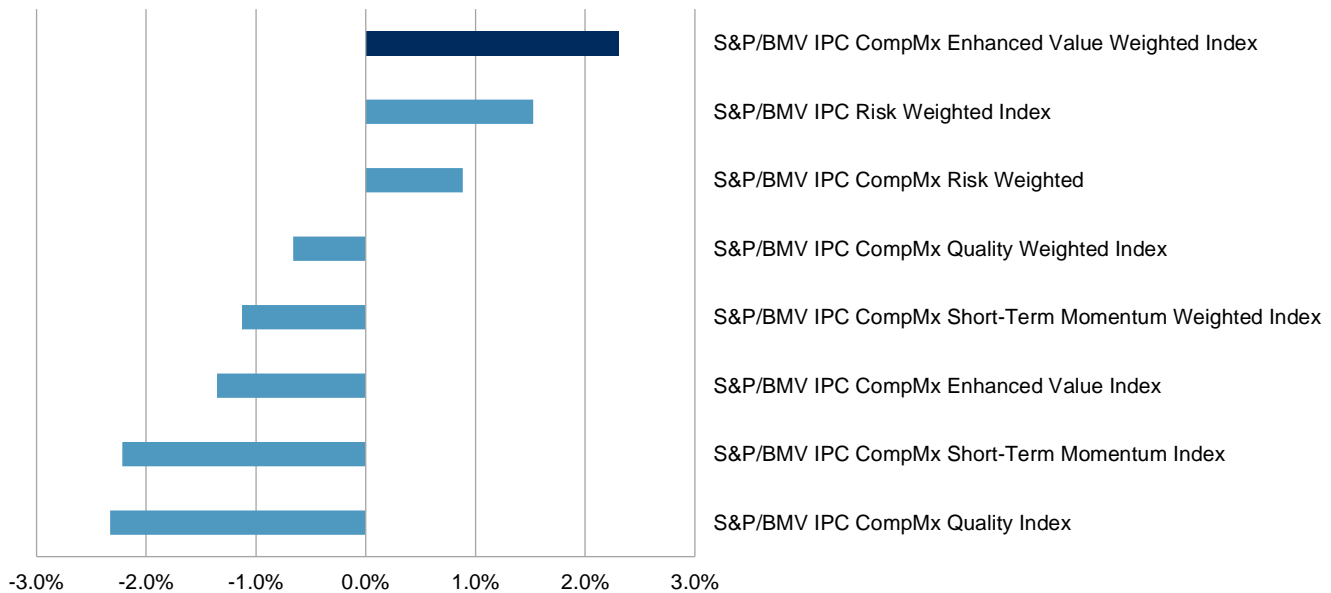
En tiempos de alta volatilidad, es interesante ver cómo se comportan los diferentes índices de factores en las condiciones actuales del mercado. Tal vez no resulte sorprendente que en Brasil y México, los índices de valor, de baja volatilidad y ponderados por el riesgo hayan obtenido los mejores resultados en el tercer trimestre, ya que la menor volatilidad y las empresas orientadas al valor se han visto favorecidas en un entorno de riesgo generalmente reducido. En el tercer trimestre, el [S&P/BMV IPC CompMx Enhanced Value Index](#) subió 2.3% en pesos mexicanos (MXN), mientras que el [S&P/B3 Enhanced Value Index](#) tuvo un rendimiento de -1.9% en reales brasileños (BRL).

**Figura 2: Desempeño de índices factoriales en Brasil – Tercer trimestre 2021**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 30 de septiembre de 2021. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

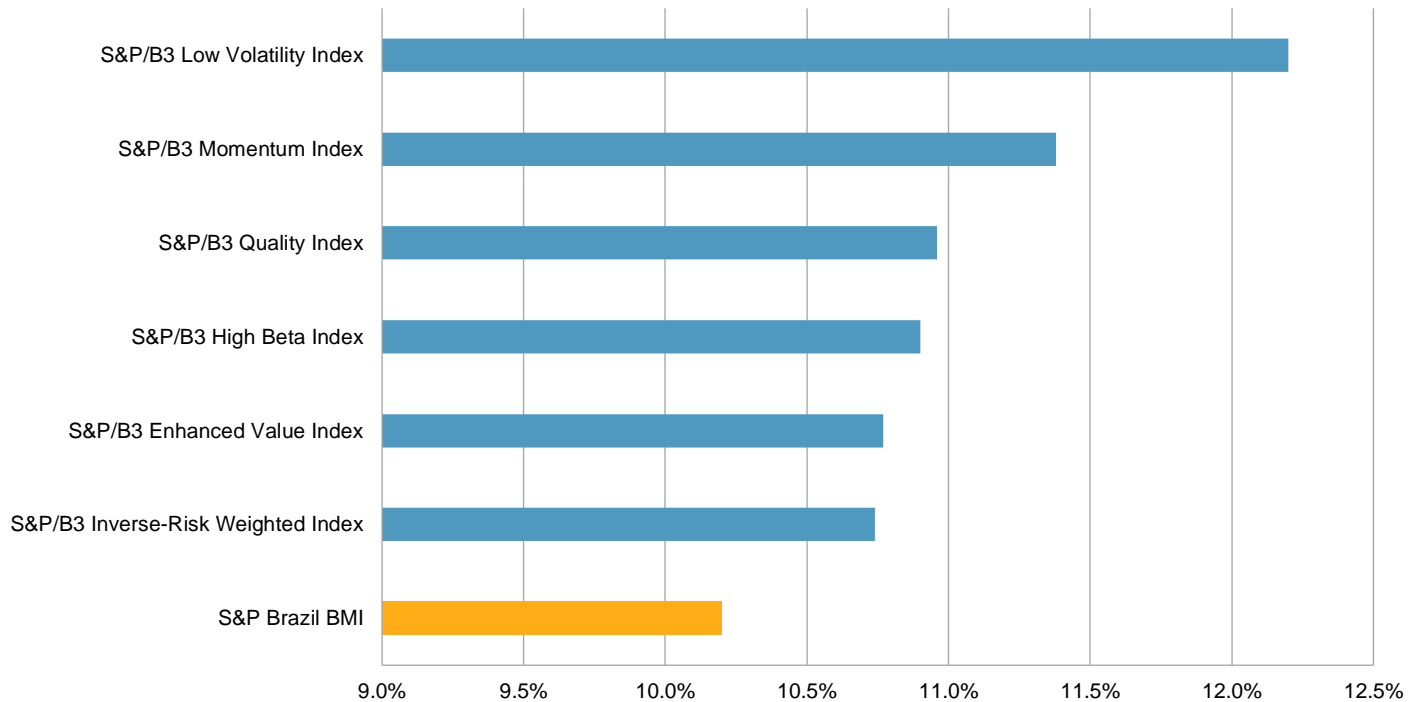
**Figura 2a: Desempeño de índices factoriales en México – Tercer trimestre 2021**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 30 de septiembre de 2021. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

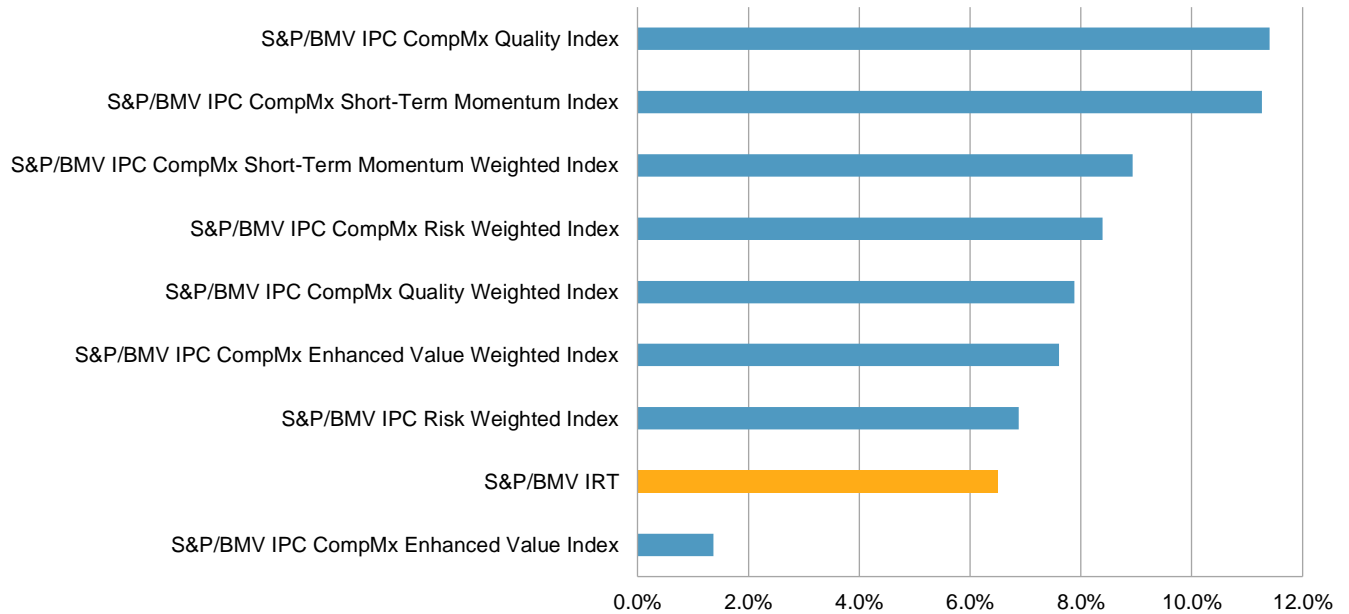
Si nos centramos en el largo plazo, vemos que la mayoría de los índices de factores superaron al mercado en general durante los últimos diez años, lo que ilustra las ventajas de utilizar un enfoque basado en índices sin ponderación por capitalización de mercado.

**Figura 3: Desempeño de índices factoriales en Brasil – Diez años**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 30 de septiembre de 2021. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

**Figura 3a: Desempeño de índices factoriales en México – Diez años**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 30 de septiembre de 2021. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

A medida que se acerca el final del año, muchos riesgos siguen nublando los mercados de renta variable en América Latina. La propagación de las variantes de COVID-19 continúa a pesar del aumento de las tasas de vacunación. También están previstas importantes elecciones locales que marcarán las nuevas políticas de varios países de la región. Siga atento a lo que promete ser un final de año emocionante en la región.

Para más detalles sobre el desempeño de los benchmarks latinoamericanos durante el tercer trimestre de 2021, lea: [Índices de Renta Variable de América Latina: Análisis Cuantitativo 3.º Trimestre de 2021](#).

## 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. Las 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 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.