

# TalkingPoints

## ¿Por qué el S&P 500® es importante a nivel global?



**Jodie Gunzberg, CFA**

Managing Director  
Head of U.S. Equities  
S&P Dow Jones Indices



**Tim Edwards, Ph. D**

Managing Director  
Index Investment Strategy  
S&P Dow Jones Indices

El S&P 500 es un reconocido benchmark para las acciones de alta capitalización en Estados Unidos y es ampliamente mencionado como el barómetro del desempeño de las acciones del país norteamericano. ¿Pero qué importancia tienen el mercado estadounidense y el S&P 500 a nivel internacional?

### 1. Cuando hablamos del mercado de Estados Unidos, ¿cuán grande es ese mercado?

**Jodie:** El S&P 500 es una representación del mercado de EE. UU., que abarca alrededor de 80%-85% del mercado de capitales del país. Por otro lado, desde una perspectiva global, Estados Unidos representa más de la mitad del mercado de valores a nivel mundial, según la medición del S&P Global BMI. Esto es realmente importante, ya que a medida que la economía de Estados Unidos se expande, esta impulsa los mercados de capitales de todos los demás países, y el mercado de acciones estadounidense depende en gran medida del gasto de los consumidores. Así que, en realidad, mientras mayores sean las exportaciones de un país a EE. UU., más sensible será aquella nación al crecimiento de Estados Unidos. Por ejemplo, un país como Corea del Sur presenta una alta sensibilidad y, en promedio, aumenta casi 9.5% por cada 1% de crecimiento de Estados Unidos, mientras que el Reino Unido solo aumenta cerca de 2.5%. Esto permite apreciar que existen diferencias en el impacto dependiendo del país.

### 2. Tomando en cuenta la importancia del mercado de EE. UU., que es representado por el S&P 500, ¿cuál es la red o ecosistema en torno al S&P 500?

**Tim:** Ese es uno de los factores que diferencia al S&P 500. En la mayoría de los mercados, los productos basados en el S&P 500 estarán entre los más líquidos, operados e invertidos entre todas las alternativas.

Esto se explica en parte porque no se trata solo del benchmark, sino también de la disponibilidad de los diferentes aspectos que están a disposición de los inversionistas en un formato comercializable. Podemos mencionar futuros, opciones y el VIX®. Si tuviéramos que escoger un macroindicador que el resto del mundo siga para medir no solo la condición de Estados Unidos, sino que la salud económica a nivel global, probablemente tendríamos que escoger al VIX, que se basa en opciones del S&P 500. Luego tenemos los sectores del S&P 500, además de los factores o smart beta, tales como momentum. Desde que el S&P 500 fue lanzado por primera vez en 1957, se ha desarrollado todo un ecosistema en torno a los diferentes aspectos de inversión, piezas, segmentos y características de este indicador. Existe una riqueza fantástica, no solo de datos, sino que también de productos que poseen importancia a nivel internacional.

### 3. Considerando este análisis y el ecosistema en torno al S&P 500, ¿cómo utilizan las personas aquellos datos y productos para expresar sus opiniones acerca de la economía de Estados Unidos y su mercado?

**Jodie:** Se ha producido un enorme crecimiento en la industria de la inversión basada en índices. Hace poco, el periódico *Financial Times* publicó un artículo en el cual señala que cerca de 3.2 millones de índices son publicados a diario, lo que supera claramente el número de acciones públicamente disponibles (44,000). De aquellos índices, 43% se basan en sectores, lo que es importante ya que le proporcionan a los inversionistas (ya sea nacionales o internacionales) diferentes maneras para expresar sus perspectivas mediante sectores. En Estados Unidos, los sectores poseen distintos niveles de exposición a ganancias internacionales. Por ejemplo, el sector de tecnología de la información tiene ganancias internacionales de 60% aproximadamente, que es un número bastante alto, mientras que el sector de bienes raíces estaría en el rango de 10%-15%. Por ende, ya sea que un inversionista desee una exposición centrada en Estados Unidos o una más global, medir aquello a partir de la sensibilidad que se tiene al dólar estadounidense, las tasas de interés, la inflación o al crecimiento de Estados Unidos —con un potencial de crecimiento para estos factores— puede contribuir a las estrategias de inversión que los participantes del mercado implementan en la actualidad.

**Tim:** A riesgo de decir lo obvio, en el mercado de valores del Reino Unido es fácil obtener exposición a los sectores de energía o financiero. Sin embargo, si se busca obtener exposición a tecnología de la información en el Reino Unido o en Europa en general, resulta bastante difícil. Muchos de los gigantes del sector tecnológico y de la industria de los medios de comunicación tienen sede en Estados Unidos y existen ciertos aspectos de la construcción de las carteras en cuanto a diversificación que son casi imposibles sin exponerse al mercado estadounidense. Por ello, es natural que exista interés internacional no solo en el índice en sí mismo, sino también en las diferentes partes que podrían utilizarse para diversificar una cartera doméstica de inversiones.

### 4. Considerando los sesgos necesarios de un mercado local, lo que confirma la importancia de la exposición al mercado de EE. UU. además del ecosistema en torno al S&P 500, ¿piensan que todo esto es una de las razones por las que existe tanta investigación sobre el S&P 500, incluyendo el VIX y el indicador en sí mismo?

**Tim:** En una palabra, sí. Pienso que, como proveedor de índices, somos afortunados. Además de desarrollar nuestras propias investigaciones, a menudo ocurre que si un académico o profesional desea probar una teoría o examinar una dependencia del mercado, él o ella probablemente utilizará el S&P 500 ya sea como benchmark o como objeto de estudio. Lo que esto significa para los participantes del mercado es que existe un amplio arsenal de estudios, comentario y análisis que ayuda a las personas a comprender qué hace que el S&P 500 funcione.

**Jodie:** Nuevamente, el S&P 500 fue lanzado en 1957 y en aquella época representaba al mercado de capitales de EE. UU. en su totalidad. Hoy en día, aún representa cerca del 85% del mercado de valores estadounidense, y sirve como la base de gran parte de las investigaciones disponibles, ya que se utiliza como la beta y, sin beta, no podríamos haber llegado a smart beta o cualquier otro de los fenómenos que se han desarrollado en el último tiempo. Por ello, se han creado diferentes variedades de índices a partir del S&P 500, tales como aquellos con ponderación equitativa, con diferentes tamaños, estilos y otros factores como calidad, momentum y valor, los criterios ESG y otras estrategias que han ido mucho más allá de lo que la beta era originalmente.

## DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2018 S&P Dow Jones Indices LLC, una subsidiaria de S&P Global. Todos los derechos reservados. Standard & Poor's®, S&P 500® y S&P® son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"), una subsidiaria de S&P Global. Dow Jones® es una marca comercial registrada de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución, reproducción y/o fotocopiado en todo o en parte sin autorización previa por escrito. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. 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. El rendimiento pasado de un índice no es garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice está 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 vehículo 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 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 Dow Jones Indices mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas unidades de negocios de S&P Dow Jones Indices pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. S&P Dow Jones Indices 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](http://www.spdji.com).