

A pesar de la recuperación de marzo, la mayoría de los mercados de valores de América Latina cayeron en el primer trimestre de 2021



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](#)[®] el 16 de abril de 2021.

El primer trimestre fue difícil para los mercados bursátiles de la región, ya que el fortalecimiento del dólar y el continuo impacto de la pandemia del COVID-19 afectaron el desempeño. A pesar de un alza de 3.1% en marzo, el [S&P Latin America BMI](#) cayó 5.8% en dólares durante el primer trimestre de 2021, mientras que el [S&P 500](#)[®] aumentó 6.2%. A nivel de países, los resultados fueron variados. México y Chile finalizaron el trimestre en terreno positivo, mientras que Brasil, Argentina y Colombia retrocedieron. Perú se mantuvo casi sin variaciones.

El tipo de cambio juega un papel importante en el desempeño de los índices regionales. Dada la fortaleza del dólar estadounidense, los rendimientos medidos en moneda local fueron mucho mejores. En el primer trimestre, el [S&P Brazil BMI](#) cayó 10.2% en dólares (USD), pero solamente 3.2% en reales (BRL). De igual forma, el S&P Colombia BMI perdió 15.7% en dólares, pero solamente 9.5% en pesos colombianos (COP). Perú presentó resultado variados: el [S&P/BVL Peru General Index](#) generó un rendimiento casi sin variaciones (-0.7%) en nuevos soles peruanos (PEN), pero uno positivo en dólares (2.6%). Los mercados de valores de Chile y México tuvieron un sólido desempeño en el período, registrando alzas ligeramente mayores en sus respectivas monedas locales que en dólares. Argentina fue el único mercado de la región en que los rendimientos en moneda local (ARS) y dólares fueron negativos. Por ende, los rendimientos acumulados en moneda local en el primer trimestre para el S&P Latin America BMI (que excluye a Argentina) casi no presentaron variaciones (-0.09%).

Revisemos algunas de las tendencias de mayor interés (en moneda local) que se dieron en cada mercado. En **Argentina**, a pesar de un duro primer trimestre, el emblemático [S&P Merval](#) generó resultados sólidos en los períodos de uno, tres y cinco años, alcanzando rendimientos anualizados de 96.8%, 15.5% y 29.9%, respectivamente. Cabe mencionar que la volatilidad de mercado fue la más alta en esta región.

El primer trimestre de 2021 trajo consigo rendimientos negativos para la mayoría de los índices **brasileños** de renta variable, con excepción del [S&P/B3 SmallCap Select Index](#) (3.0%) y el [S&P/B3 Low Volatility Index](#) (1.0%). Lo excepcional fue el desempeño a largo plazo del [S&P/B3 High Beta Index](#), que subió 105.9%, 25.9% y 39.6% en los períodos de uno, tres y cinco años, respectivamente. El [S&P/B3 Ingenius Index](#), compuesto por empresas tecnológicas internacionales listadas en la Bolsa de Nueva York o en NASDAQ, y listados en la B3 como BDRs, mantuvo buenos resultados a pesar de diferencias en las divisas (11.0% en reales brasileños).

El mercado **chileno** finalmente tuvo su recuperación, generando sólidos resultados en el corto plazo con un alza de 17.3 % del emblemático [S&P IPSA](#) durante el primer trimestre. Los sectores de Construcción y Bienes Inmobiliarios, junto con Finanzas, encabezaron la clasificación como las industrias con mejor desempeño en Chile.

Colombia tuvo el peor desempeño de la región en el primer trimestre y empresas importantes como BanColombia SA y Grupo de Inversiones Suramericana SA perdieron una considerable valorización de su precio al comparar los precios de acciones del 31 de diciembre de 2020 con los del cierre de marzo de 2021. Sin embargo, durante el período de doce meses, el [S&P Colombia Select Index](#) mantuvo un alza de 24.2%.

Los índices de renta variable de **México** exhibieron un fuerte desempeño en períodos de corto y largo plazo. El [S&P/BMV IPC](#), índice emblemático de México, subió 7.2% durante el primer trimestre. Dos índices que aprovecharon la reciente recuperación y tuvieron los rendimientos más elevados durante el período fueron el [S&P/BMV Diario Doble](#), que busca reflejar 200% del rendimiento (positivo o negativo) del S&P/BMV IPC y subió 14.2% en el trimestre; y el S&P/BMV IRT SmallCap, que sigue el desempeño de catorce acciones de baja capitalización y generó un rendimiento de 9.9%.

Otro índice que tuvo un buen desempeño fue el [S&P/BMV Total Mexico ESG Index](#) (6.9% en el primer trimestre). Este índice sirve como un benchmark de base amplia que considera filtros de sustentabilidad en los procesos de selección y ponderación de sus componentes.

El mercado **peruano** de valores generó rendimientos aceptables en el primer trimestre, los que ayudaron a sostener rendimientos más sólidos en el períodos de más largo plazo. Sin embargo, el fortalecimiento del dólar generó resultados variados. El [S&P/BVL Peru Select 20% Capped Index](#), que se mantuvo relativamente sin variaciones durante el primer trimestre (0.4% en nuevos soles y -2.9% en dólares), aumentó 58.8% en nuevos soles peruanos y 45.6% en dólares estadounidenses durante el período de un año finalizado en marzo de 2021. El [S&P/BVL Peru SmallCap Index](#) fue el índice local con mejores rendimientos en el período (19.4% en nuevos soles y 15.4% en dólares).

Ya ha pasado un año desde el surgimiento de la pandemia del COVID-19. A su paso, la pobreza y desigualdad han aumentado en la mayoría de los países. Adicionalmente, las elevadas tasas de desempleo¹ y las próximas elecciones presidenciales en países como Chile, Ecuador y Perú, así como las elecciones legislativas en Argentina e intermedias en México, podrían generar incertidumbre y volatilidad en los próximos meses. No obstante, los mercados latinoamericanos están demostrando ser resistentes a pesar de los numerosos retos a los que se han enfrentado.

Para más detalles sobre el desempeño de los benchmarks latinoamericanos durante el primer trimestre de 2021, lea: [Índices de Renta Variable de América Latina: Análisis Cuantitativo 1.º Trimestre de 2020](#).

Lea más en indexologyblog.com

¹ Oliveros-Rosen, "Economic Outlook Latin America Q2 2021," p 15.

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. La 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 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 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.