

Índices de Renta Variable de América Latina: 3.º Trimestre de 2018



Silvia Kitchener
Director, Global Equity Indices, Latin America
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology[®] el 16 de octubre de 2018.](#)

Este trimestre ha generado diversas expectativas para la región. El trimestre en sí presentó resultados positivos en general. Sin embargo, el desempeño de América Latina sigue siendo negativo en lo que va del año. El índice S&P Latin America 40, un benchmark ampliamente usado para la región, cerró el trimestre de manera sólida con un rendimiento de 6.4%. Los países que contribuyeron a este repunte fueron los dos mercados más importantes de América Latina: Brasil y México. Medidos en dólares, el S&P Brazil BMI tuvo un rendimiento de 5.1% y, en México, el S&P/BMV IPC presentó un rendimiento de 10.3% durante el trimestre.

Al ingresar a los últimos tres meses de 2018, muchas incertidumbres de los meses anteriores han comenzado a manifestarse. Las elecciones en varios países de América Latina han concluido con nuevos líderes en México, Colombia, Chile, Perú y pronto en Brasil. A pesar de muchas controversias, los mercados han respondido positivamente a sus respectivas elecciones. En México, el TLCAN ha sido reemplazado por un tratado similar llamado Acuerdo entre México, Estados Unidos y Canadá (USMCA por sus siglas en inglés). Estas buenas noticias para México generaron un repunte en el mercado bursátil del país al cierre del trimestre. Brasil se encuentra en medio de sus elecciones presidenciales, cuya primera vuelta concluyó el 7 de octubre 2018. Como se anticipaba, el candidato de extrema derecha Jair Bolsonaro obtuvo el triunfo en la primera vuelta de las elecciones. En general, su victoria se considera más favorable para los mercados financieros en comparación con el resto de los candidatos. Esto también provocó un alza en el mercado de valores del país. Los otros países no tuvieron un desempeño tan positivo considerando sus rendimientos en dólares durante el tercer trimestre, período en que Colombia registró las mayores pérdidas, seguida por Perú, Chile y Argentina.

Es interesante observar el papel importante que desempeñan las monedas en los rendimientos de los índices. En el caso de los índices S&P Colombia Select, S&P/BVL Peru Select y S&P/CLX IPSA de Chile, los rendimientos en dólares y en moneda local no fueron tan diferentes. Sin embargo, en otros mercados como Brasil o Argentina, el tipo de cambio tuvo un mayor impacto. En Brasil, el rendimiento en moneda local del S&P Brazil BMI fue casi el doble en comparación con su rendimiento en dólares: 9.0% contra 5.1%, respectivamente. La diferencia más marcada se observó en Argentina, donde la versión en dólares del S&P Argentina BMI casi no tuvo variaciones (-0.48%) y en pesos argentinos el índice se disparó hasta alcanzar 40.7% durante el mismo período. En México, los tipos de cambio tuvieron el efecto contrario. El índice S&P/BMV IRT exhibió un mejor desempeño en dólares que en pesos mexicanos, presentando rendimientos de 10.8% y 4.3%, respectivamente.

También cabe destacar que los sectores de Energía, Materiales y Financiero tuvieron los tres mejores desempeños durante el trimestre, de acuerdo con la medición de los índices sectoriales del S&P Latin

América BMI. Estos sectores tuvieron rendimientos respectivos de 12.5%, 8.2% y 6.6%. No sorprende que tres de las cinco acciones con mejor desempeño dentro del índice S&P Latin America 40 durante el trimestre pertenezcan al sector de Energía: Ecopetrol de Colombia tuvo un alza de 31% y las acciones ordinarias y preferentes de Petrobras aumentaron 23% y 18%, respectivamente.

Además de los rendimientos, varios índices presentaron tasas de dividendos sólidas para inversionistas que buscan una fuente de ingresos. Como es de esperarse, los índices que se concentran en dividendos y bienes raíces tuvieron las tasas más altas. El S&P Dividend Aristocrats® Brasil Index presentó una tasa de dividendos de 7%. Del mismo modo, en México, el S&P/BMV FIBRAS Index tuvo una tasa cercana a 8%. El S&P/BVL Peru Dividend Index registró la tasa de dividendos más elevada de todos los índices en este informe con 8.2%.

Hasta ahora, 2018 ha estado lleno de altibajos y el tercer trimestre trajo un poco de esperanza para los inversionistas de la región. Aún restan tres meses para que termine el año y a medida que se desarrollan las distintas situaciones será interesante ver lo que viene para América Latina. Esperemos que eso incluya otro repunte.

Para más detalles sobre el desempeño en América Latina, consulte el documento [Índices de Renta Variable de América Latina – Análisis Cuantitativo 3.º Trimestre de 2018](#).

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2018 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. S&P Dow Jones Indices calcula los precios de cierre para sus índices de referencia en Estados Unidos con base en los precios de cierre de los componentes individuales del índice, según lo establecido en su bolsa de valores principal. S&P Dow Jones Indices recibe los precios de cierre de alguno de sus proveedores y los verifica comparándolos con los precios de un proveedor alternativo. Los proveedores reciben el precio de cierre directamente de las bolsas de valores principales. Los precios intradía en tiempo real se calculan de manera similar sin una segunda verificación.

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 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.