

Scorecard SPIVA[®] para América Latina - Primer semestre 2020: Convergencia en el desempeño inferior



María Sánchez
Directora Asociada, Global Research & Design
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology[®] el 18 de noviembre de 2020](#).

Recientemente publicamos nuestro famoso scorecard SPIVA para la región de América Latina. SPIVA (S&P Indices Versus Active), analiza el desempeño de fondos de gestión activa en comparación con sus respectivos índices de referencia o benchmarks. En el caso de América Latina, S&P Dow Jones Indices comenzó a publicar el scorecard en 2014 y este cubría Brasil, Chile y México.

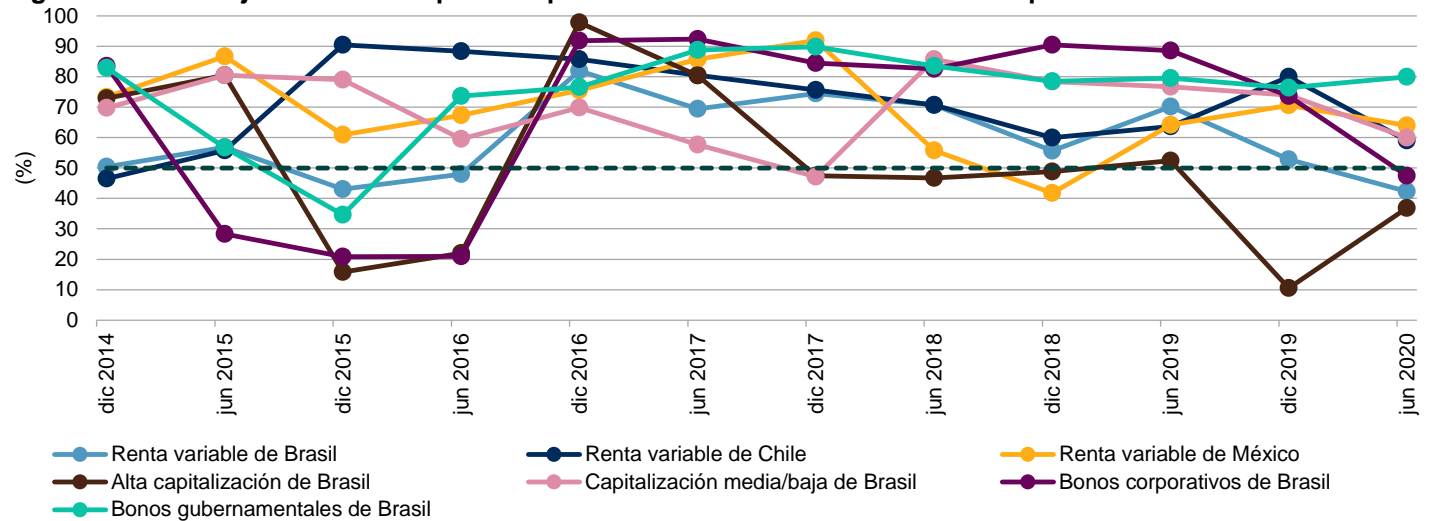
El scorecard [SPIVA[®] para América Latina - Primer semestre 2020](#) muestra que la mayoría de los gestores activos en Chile y México no logró superar a su benchmark en los períodos de uno, tres, cinco y diez años, incluso cuando la primera mitad de 2020 ofrecía abundantes oportunidades para la gestión activa. La dispersión y volatilidad de los componentes del [S&P Latin America BMI](#) se mantuvieron sobre la mediana histórica en cuatro de los seis meses.¹

No obstante, los gestores activos de las categorías Renta variable de Brasil, Alta capitalización de Brasil y Bonos corporativos de Brasil consiguieron sacar ventaja de las circunstancias en el corto plazo. Hemos observado este desempeño superior a corto plazo en el pasado también.

Una compilación de los scorecards SPIVA para América Latina desde el cierre de 2014 hasta el primer semestre de 2020 muestra que cuando observamos los períodos de un año, los gestores activos de Chile superaron a su benchmark en diciembre de 2014; los de Brasil lo hicieron en una o más de sus categorías en junio de 2015, diciembre de 2015 y junio de 2016; y la mayoría de los gestores activos de renta variable en México lograron un desempeño superior a su benchmark en diciembre de 2019 (ver figura 1).

¹ Index Dashboard: Dispersion, Volatility & Correlation: [Enero 2020](#); [Febrero 2020](#); [Marzo 2020](#); [Abril 2020](#); [Mayo 2020](#); [Junio 2020](#).

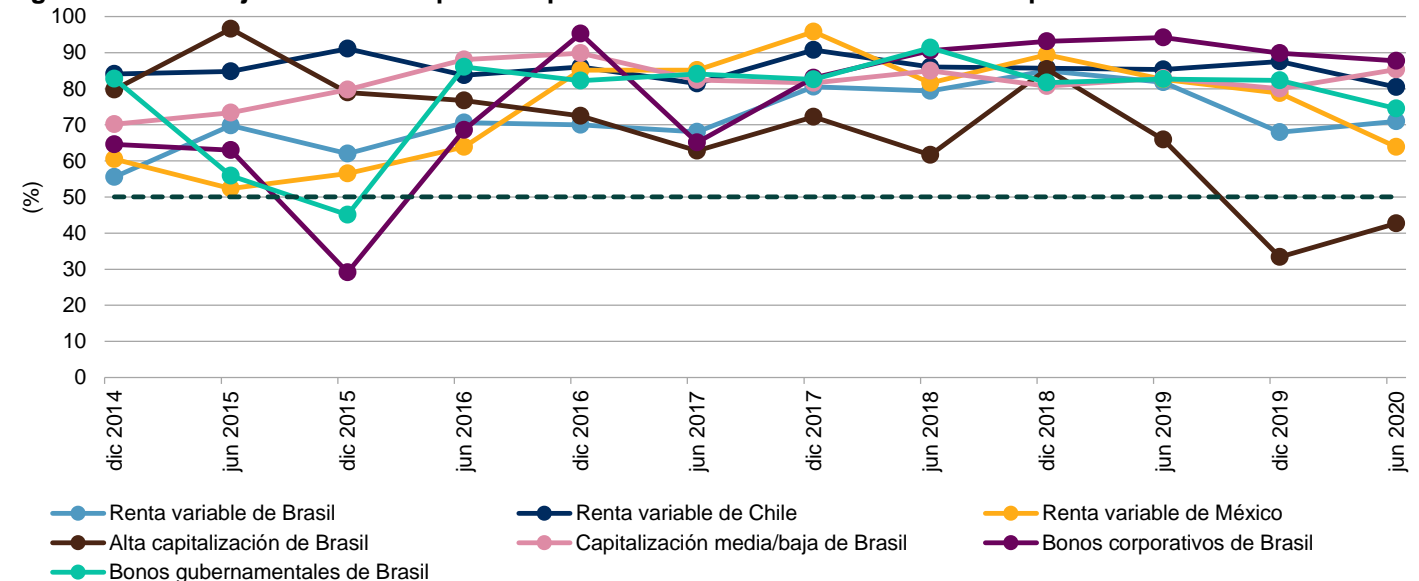
Figura 1: Porcentaje de fondos superados por su benchmark en el horizonte temporal de un año



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos para períodos con finalización en junio y diciembre de cada año, comenzando en 31 de diciembre de 2014, hasta 30 de junio de 2020. El rendimiento superior a los benchmarks se basa en cantidades de fondos con ponderación equitativa. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

No obstante, cuando se compara con períodos más extensos, como el de tres años, observamos que el porcentaje de gestores activos con desempeño superior a su benchmark disminuye.

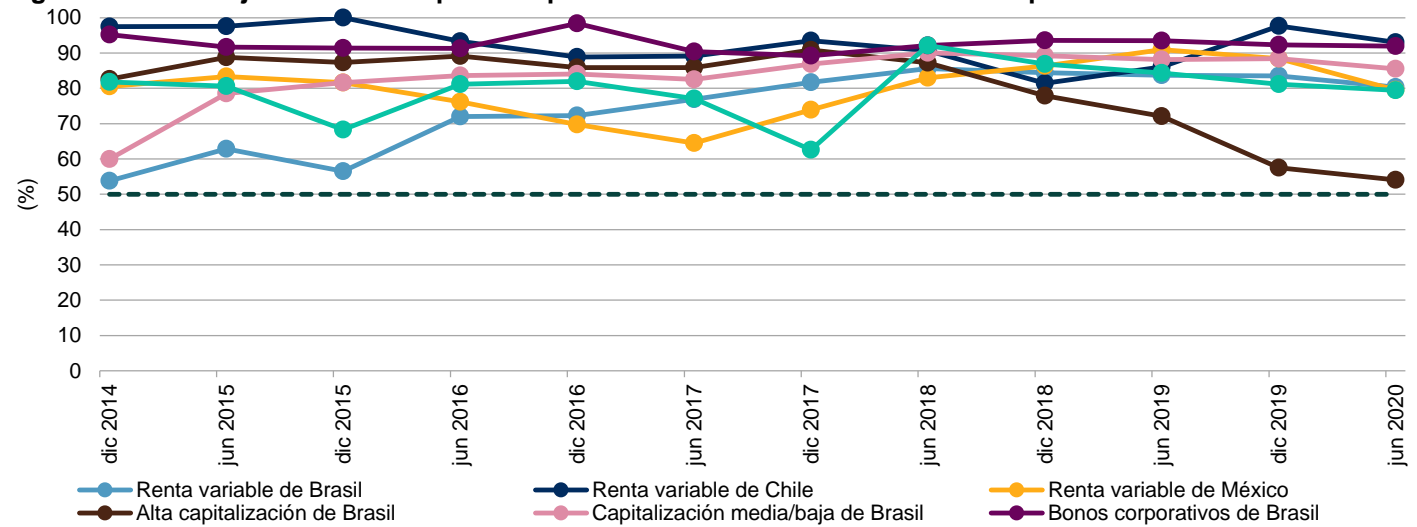
Figura 2: Porcentaje de fondos superados por su benchmark en el horizonte temporal de tres años



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos para períodos con finalización en junio y diciembre de cada año, comenzando en 31 de diciembre de 2014, hasta 30 de junio de 2020. El rendimiento superior a los benchmarks se basa en cantidades de fondos con ponderación equitativa. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Y cuando se consideran períodos aún más extensos, como el de cinco años, la mayoría de los gestores activos en todas las categorías de los tres países fueron superados por sus benchmarks.

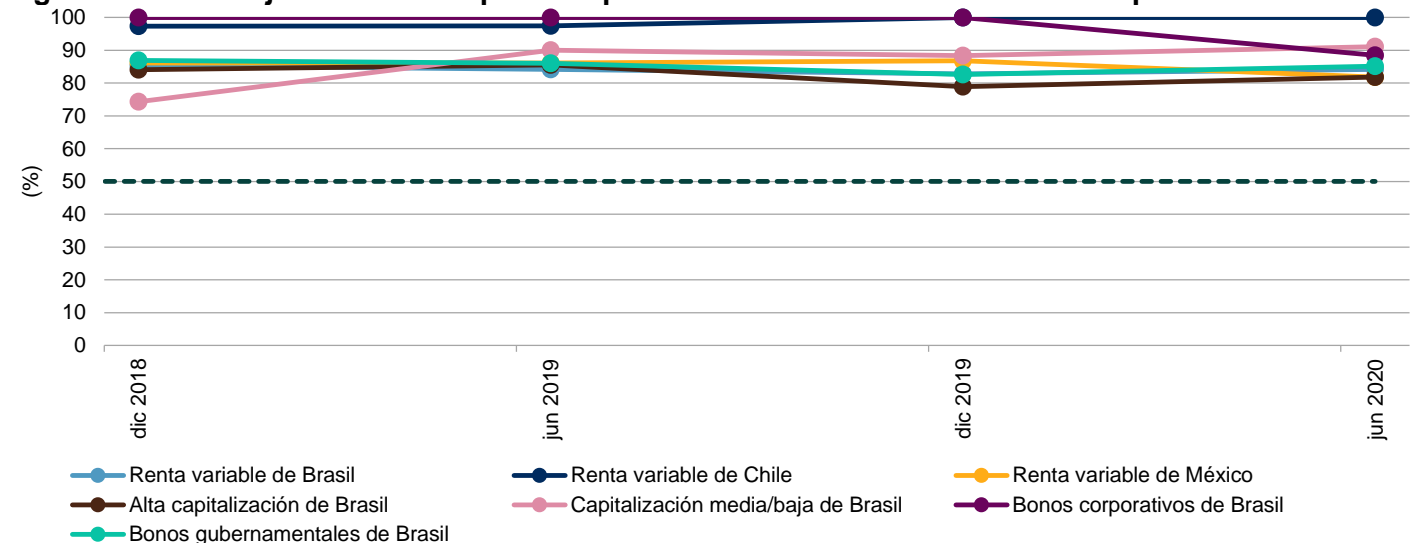
Figura 3: Porcentaje de fondos superados por su benchmark en el horizonte temporal de cinco años



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos para períodos con finalización en junio y diciembre de cada año, comenzando en 31 de diciembre de 2014, hasta 30 de junio de 2020. El rendimiento superior a los benchmarks se basa en cantidades de fondos con ponderación equitativa. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Finalmente, al analizar el período de diez años, el porcentaje de fondos que perdió ante su benchmark convergió en un rango superior a 70%.

Figura 4: Porcentaje de fondos superados por su benchmark en el horizonte temporal de diez años*



*La primera vez que se publicó el horizonte de diez años para América Latina fue en versión de cierre de 2018 del scorecard SPIVA para América Latina.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos para períodos con finalización en junio y diciembre de cada año, comenzando en 31 de diciembre de 2014, hasta 30 de junio de 2020. El rendimiento superior a los benchmarks se basa en cantidades de fondos con ponderación equitativa. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Como se evidencia en los scorecards SPIVA, la mayoría de los gestores activos mostró un desempeño inferior a su índice de referencia la mayor parte del tiempo, especialmente en horizontes temporales de largo plazo, lo que demuestra cuán difícil es superar un benchmark de manera consistente.

Lea más en indexologyblog.com

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2020 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 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.