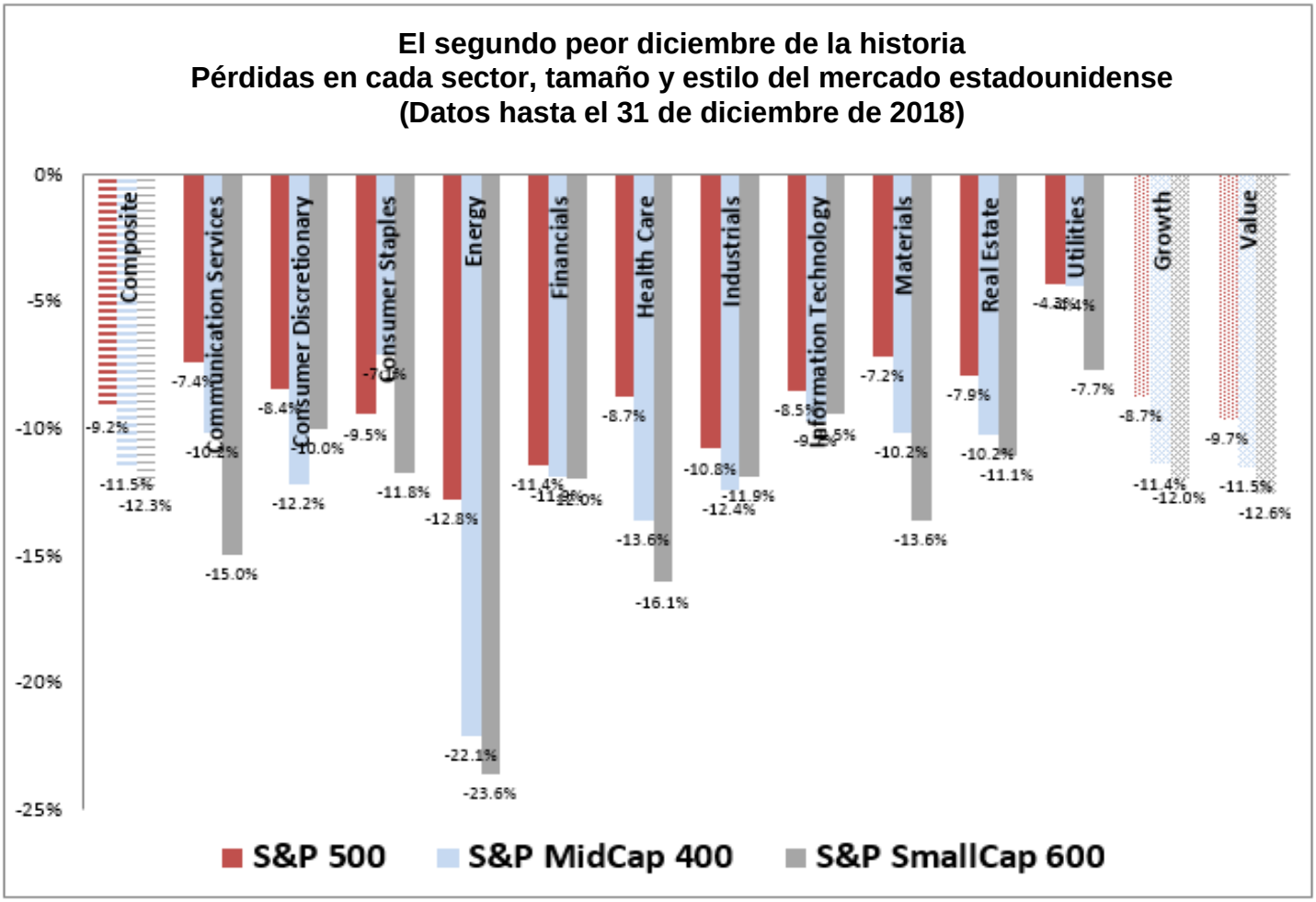
El segundo peor diciembre solo cuenta la mitad de la historia

Jodie Gunzberg
Directora, Renta Variable de EE. UU.
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el blog de *Indexology®* el 2 de enero de 2019.

El S&P 500 cayó 9.2% en su segundo peor diciembre registrado, solo por detrás de diciembre de 1931, mes en que el índice retrocedió 14.5%. Sin embargo, las pérdidas generalizadas en todos los sectores, estilos y tamaños dentro del mercado accionario de Estados Unidos fueron notorias y cada segmento principal estuvo a la baja en diciembre. Solo nueve veces en la historia se han registrado pérdidas en cada segmento de este mercado dentro del mismo mes (las informaciones sobre sectores comenzaron en 1995 y las informaciones sobre estilos de inversión en 1997). Esas nueve ocasiones corresponden a los meses de agosto de 2015, septiembre de 2011, mayo y junio de 2010, enero y febrero de 2009, octubre de 2008, y julio y septiembre de 2002.



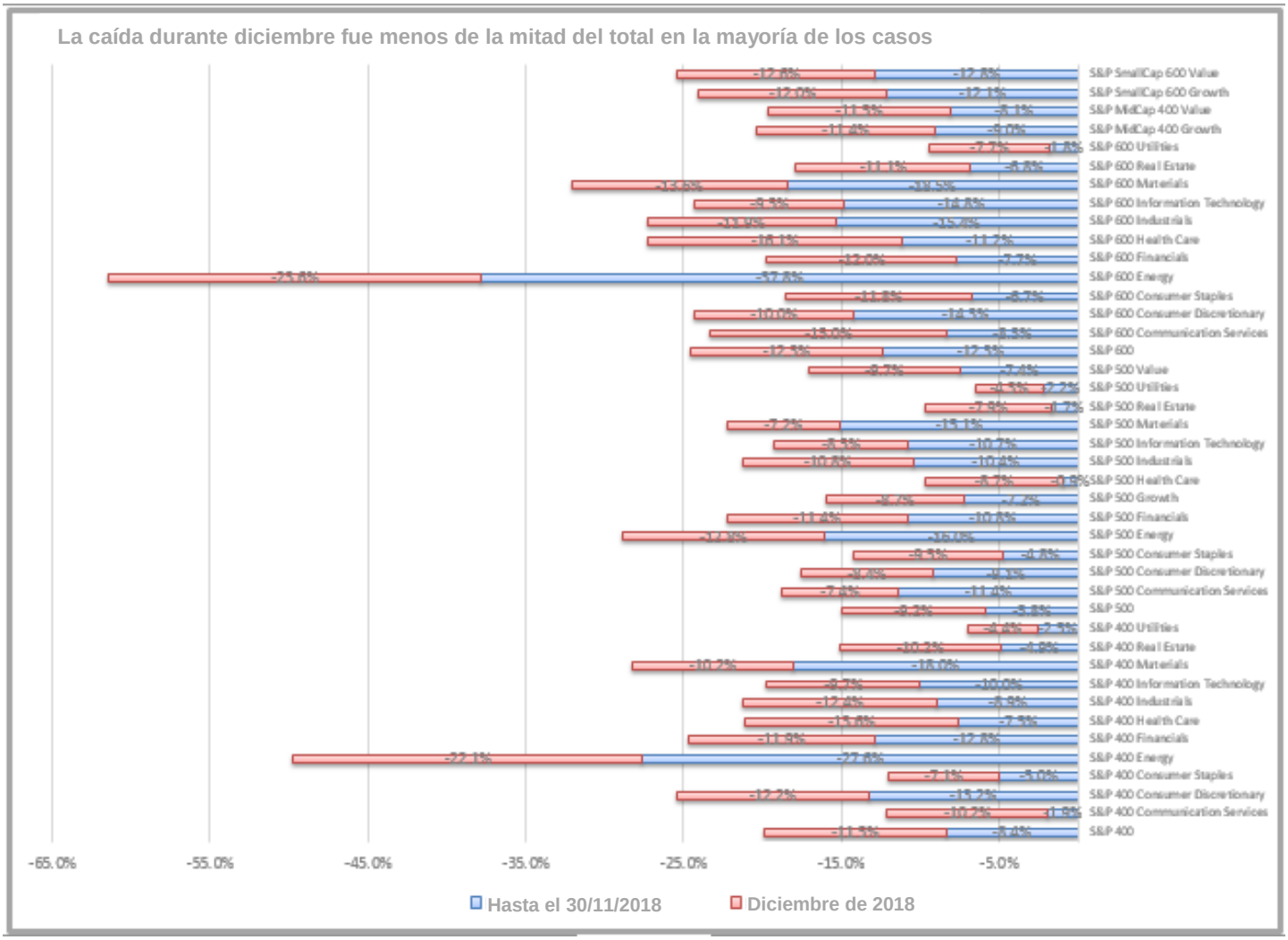
Fuente: S&P Dow Jones Indices.

Los resultados de todos los segmentos del mercado no solo fueron negativos durante el último mes de 2018, sino que además 33 de los 42 segmentos registraron su peor diciembre en la historia. De los nueve segmentos restantes, siete tuvieron su segundo peor diciembre y dos tuvieron su tercer peor diciembre hasta la fecha. A pesar de estos registros, ninguno de los 42 segmentos presentó su peor mes en la historia. El S&P MidCap 400 cayó 11.5%, registrando su cuarto peor mes, mientras que los índices S&P 400 Health Care, S&P 500 Energy, S&P 600 Consumer Staples y S&P 600 Energy tuvieron su cuarto peor mes en la historia con caídas respectivas de 13.6%, 12.8%, 11.8% y 23.6%.

	Diciembre 2018	Peor diciembre	Peor mes		Diciembre 2018	Peor diciembre	Peor mes
S&P 600 Energy	-23.6%	1	3	S&P 500 Industrials	-10.8%	1	11
S&P 400 Energy	-22.1%	1	5	S&P 400 Real Estate	-10.2%	1	8
S&P 600 Health Care	-16.1%	1	4	S&P 400 Materials	-10.2%	1	11
S&P 600 Communication Services	-15.0%	1	23	S&P 400 Communication Services	-10.2%	2	24
S&P 600 Materials	-13.6%	1	11	S&P 600 Consumer Discretionary	-10.0%	1	12
S&P 400 Health Care	-13.6%	1	3	S&P 400 Information Technology	-9.7%	2	19
S&P 500 Energy	-12.8%	1	3	S&P 500 Value	-9.7%	1	8
S&P SmallCap 600 Value	-12.6%	1	7	S&P 600 Information Technology	-9.5%	2	29
S&P 400 Industrials	-12.4%	1	9	S&P 500 Consumer Staples	-9.5%	1	6
S&P 600	**-12.3%**	**1**	**6**	**S&P 500**	**-9.2%**	**1**	**7**
S&P 400 Consumer Discretionary	-12.2%	1	6	S&P 500 Growth	-8.7%	1	10
S&P 600 Financials	-12.0%	1	7	S&P 500 Health Care	-8.7%	2	7
S&P SmallCap 600 Growth	-12.0%	1	6	S&P 500 Information Technology	-8.5%	3	24
S&P 600 Industrials	-11.9%	1	9	S&P 500 Consumer Discretionary	-8.4%	2	16
S&P 400 Financials	-11.9%	1	7	S&P 500 Real Estate	-7.9%	1	13
S&P 600 Consumer Staples	-11.8%	1	3	S&P 600 Utilities	-7.7%	1	5
S&P MidCap 400 Value	-11.5%	1	4	S&P 500 Communication Services	-7.4%	3	33
S&P 400	**-11.5%**	**1**	**4**	S&P 500 Materials	-7.2%	1	29
S&P 500 Financials	-11.4%	1	11	S&P 400 Consumer Staples	-7.1%	1	11
S&P MidCap 400 Growth	-11.4%	1	6	S&P 400 Utilities	-4.4%	2	32
S&P 600 Real Estate	-11.1%	1	6	S&P 500 Utilities	-4.3%	2	50

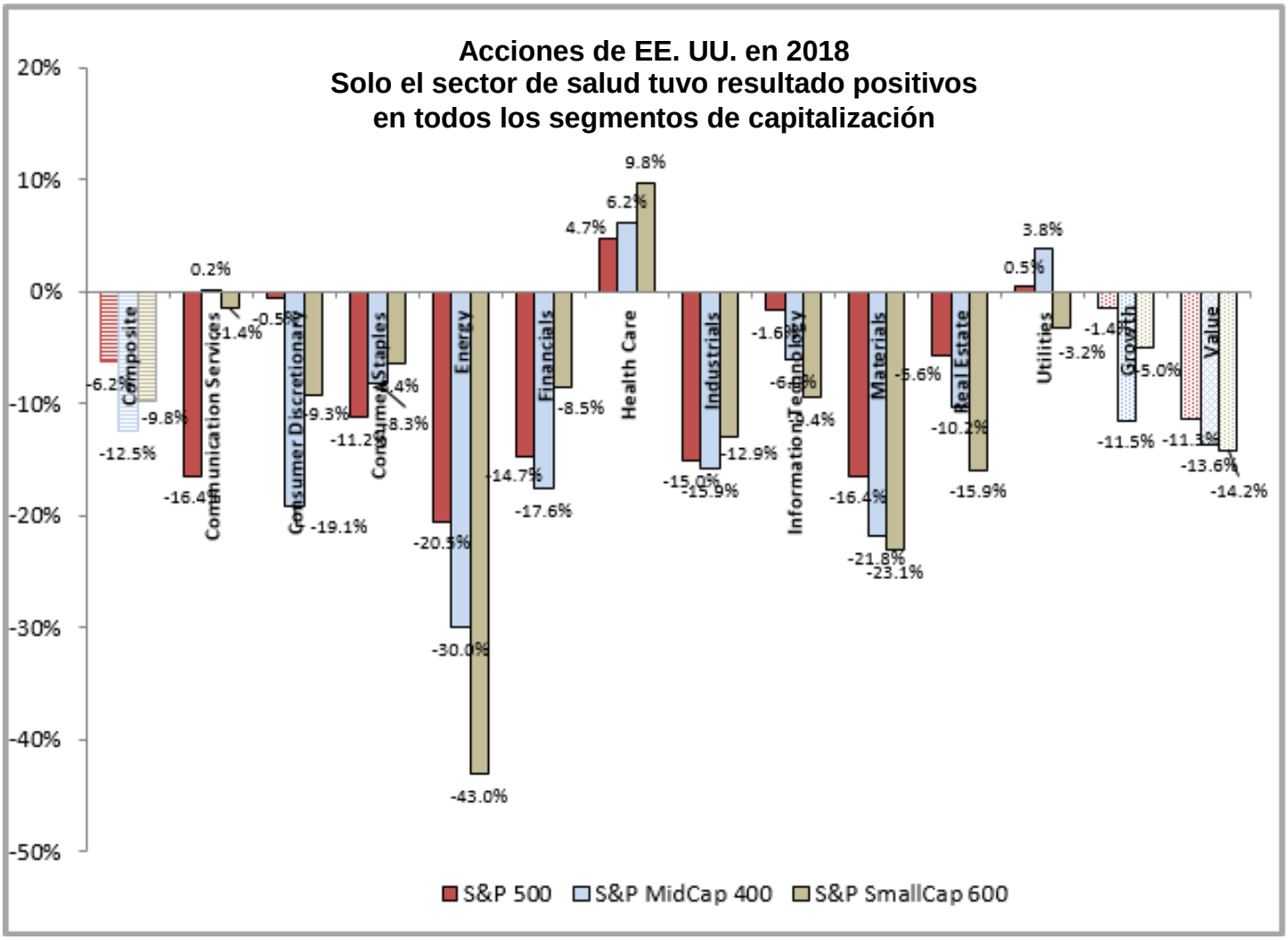
Fuente: S&P Dow Jones Indices.

A pesar de lo negativos que fueron, los resultados durante diciembre solo explican parte de las pérdidas en 2018. De hecho, para la mayoría de los segmentos, la caída durante diciembre ni siquiera representa la mitad de los daños totales. Solo 12 de los 42 segmentos registraron más de la mitad de sus pérdidas totales durante diciembre: S&P 600 Utilities (63%), S&P 500 Real Estate (62%), S&P 400 Communication Services (62%), S&P 400 Real Estate (57%), S&P 600 Real Estate (57%), S&P 500 Health Care (56%), S&P 600 Communication Services (55%), S&P 600 Consumer Staples (55%), S&P 500 Consumer Staples (55%), S&P 400 Health Care (53%), S&P 600 Health Care (53%) y S&P 600 Financials (52%).



Fuente: S&P Dow Jones Indices.

Si bien los sectores de salud y servicios de utilidad pública registraron en diciembre más de la mitad de sus pérdidas totales, aun así tuvieron un desempeño relativamente bueno en 2018. En general, salud fue el único sector con suficientes alzas en la primera parte del año, especialmente en el segmento de baja capitalización, lo que le permitió sobrevivir 2018 en terreno positivo. El hecho de que las empresas de baja capitalización superaran a las *large caps* en el sector de salud puede deberse a los acuerdos de inversión, mayores expectativas en torno a la adquisición de empresas más pequeñas, mayor innovación desde estas compañías, además de su mayor inmunidad a preocupaciones sobre presiones regulatorias en el sector de salud.



Fuente: S&P Dow Jones Indices.

Aun así, el S&P SmallCap 600 Health Care Index tuvo su peor trimestre de la historia, cayendo 23.1% debido a la desaceleración del gasto en salud. El índice S&P SmallCap 600 Industrials también registró su peor trimestre con una caída de 23.5%, principalmente debido a una economía desacelerada y a las tensiones comerciales. Si bien el S&P 500 Energy Index tuvo su cuarto peor trimestre con un descenso de 24.4%, este resultado no fue suficiente para que registrara su peor año. Si los precios del petróleo aumentan y la inflación vuelve a subir, las empresas de baja capitalización podrían beneficiarse de estas alzas, ya que tienen menos cobertura (*hedge*) que las compañías de energía de mayor tamaño.

No es posible saber con seguridad lo que el futuro trae para las acciones, especialmente cuando solo se ha registrado un mes de diciembre tan negativo en la historia. Si bien el S&P 500 cerró 2018 con una caída de 6.2%, su peor cierre de año en una década, anteriormente hubo 22 años con peores rendimientos. De los meses de enero posteriores a estos 22 años, solo siete presentaron resultados negativos y el rendimiento promedio fue de 7.1%. De los 22 de años que siguieron a los años con peores resultados que 2018, nueve fueron negativos con un promedio de 1%, y de los siete eneros negativos, cuatro de esos años cerraron con números rojos, específicamente 1932, 1941, 1974 y 2002. En promedio, durante todos los meses de enero, las empresas de baja capitalización han perdido 48 puntos base, mientras que las empresas de alta

capitalización han aumentado 8 puntos y las de capitalización media 39 puntos, resultados positivos que históricamente se han mantenido durante el primer trimestre.

Aunque sea difícil anticiparse al mercado, es importante posicionarse adecuadamente para el repunte, especialmente en términos de tamaño y sector. Es posible que las empresas de capitalización media tengan un buen desempeño en estos primeros días alcistas, ya que generalmente no son tan riesgosas como las compañías más pequeñas, tienen una infraestructura sólida y son los suficientemente ágiles para aprovechar oportunidades, especialmente en el extranjero en caso de caída del dólar. Independientemente del tamaño, los sectores financiero e inmobiliario se han desempeñado mejor en promedio durante los primeros días de un nuevo mercado alcista. En promedio, cada segmento de tamaño de estos sectores eleva sus precios en los primeros 20 días luego de que el S&P 500 toca fondo y las empresas de capitalización alta y media del sector financiero presentan un rendimiento cercano al 28%. Tan solo en los primeros tres días, los rendimientos promedio de estos segmentos se situaron entre 11.3% y 15.4%.

¿Ocurrirá lo mismo esta vez o será diferente? La mayoría del tiempo los mercados presentan ciclos, pero ahora mismo hay algunos asuntos en los que es necesario concentrarse. A pesar de un buen nivel de gasto en consumo, niveles razonables de deuda, una baja tasa de desempleo, aumento de los salarios y el crecimiento de la economía (aunque esté en desaceleración), existen riesgos sistemáticos más generales que afectan al mundo, tales como la ralentización del crecimiento en China y Europa, las tensiones por acuerdos comerciales, el Brexit, la contracción del mercado inmobiliario y alzas de las tasas de interés.

S&P Dow Jones Indices

A Division of S&P Global

Indexology® Blog

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2019 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 a partir de información generalmente disponible al público y 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.