

Índices de América Latina: 1.º trimestre 2018



Silvia Kitchener
Directora, Global Equity Indices, América Latina
S&P Dow Jones Indices

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

El día 30 de marzo marcó el término del primer trimestre de 2018 y, hasta ahora, los índices regionales de América Latina han presentado un desempeño sólido. El S&P Latin America BMI, que busca medir el desempeño de 287 empresas en Brasil, Chile, Colombia, México y Perú; generó un rendimiento de 7.4% durante el período. Aún más impresionante fue el caso del S&P Latin America 40, que busca representar las 40 acciones de mayor tamaño y liquidez de la región, ya que tuvo un rendimiento cercano a 10% durante el trimestre. Esto se contrasta con el desempeño de los índices S&P 500 y S&P Europe 350, que registraron un descenso de 0.8% y 2.1%, respectivamente.

¿Cuáles fueron entonces los motivos de estos buenos resultados? Cuando analizamos cada país, podemos ver claramente que Brasil fue el que más contribuyó al desempeño general de la región. De acuerdo con un informe publicado por JP Morgan¹, la disminución significativa de las tasas de interés en Brasil podría estimular la inversión y el consumo en el país. Adicionalmente, entre las economías emergentes, Brasil es considerado el país con la mayor capacidad para generar ganancias. El informe también señala que “el apalancamiento operativo está en marcha y el beneficio completo de unas tasas más bajas (de 6.75% a 6.5%) va a comenzar a materializarse solo a partir de ahora. El real brasileño (BRL) se considera estable, especialmente considerando la fuerte posición externa y los altos precios de los commodities”. Además, agrega que “el dinero está fluyendo hacia los mercados emergentes y Brasil es uno de los principales beneficiarios de aquello”. Con respecto a las próximas elecciones en el país, el informe indica que: “en la actualidad, el consenso entre los inversionistas acerca de las elecciones presidenciales de octubre es que, sin importar el ganador, será necesario implementar reformas”. El S&P Brazil BMI, que es el benchmark más amplio de Brasil, tuvo un trimestre sólido en el que generó un rendimiento de 11.5% en dólares (USD). Empresas como Petrobras y Banco do Brasil, entre otros gigantes brasileños, tuvieron resultados impresionantes durante el período. De hecho, ocho de las diez empresas con mejor rendimiento dentro del S&P Latin America 40 fueron brasileñas. México, el segundo mayor mercado de la región, no tuvo un desempeño tan positivo. En medio de un ambiente de incertidumbre con respecto al TLCAN y las próximas elecciones presidenciales, el S&P/BMV IPC, que es el índice emblemático del país, alcanzó un rendimiento de aproximadamente 7% durante el trimestre.

Entre los países de la región que también tuvieron un desempeño sólido, se encuentran Argentina y Perú. A pesar de la preocupación reciente en torno al aumento de la inflación en Argentina, hay grandes expectativas para este país si es que recibe la categoría de mercado emergente, situación que aumentaría el nivel de inversión en el país. Al final del trimestre, el S&P Argentina BMI presentó un rendimiento de 6.4% en pesos argentinos (ARS), con rendimientos entre 50% y 56% para los períodos de tres y cinco años. Perú, el menor mercado de la región, mantuvo una tendencia alcista durante el primer trimestre del año, a pesar de la

¹ JP Morgan (JPM). Emy Shayo Cherman, [LatAm Equity Strategy: US Roadshow Feedback: Incredible Optimism with Brazil](#), 14 de marzo de 2018.

reciente renuncia de su presidente. El S&P/BVL Peru Select Index, que busca representar 18 de las acciones peruanas más invertibles, generó un rendimiento de 4.7% en moneda local (PEN) durante el periodo.

Chile y Colombia tuvieron un desempeño ligeramente inferior al mercado en moneda local, pero consiguieron superarlo en dólares. Chile tuvo un rendimiento de -0.8% en pesos chilenos (CLP) en el primer trimestre, mientras que Colombia registró -3,7% en pesos colombianos (COP) durante el mismo período. Toda la atención se centra ahora en Colombia, que espera elegir a su nuevo presidente el día 27 de mayo. Será interesante ver cómo estos resultados afectan al mercado.

En cuanto a los sectores, las empresas de energía y servicios financieros mostraron los mayores rendimientos, tal como se esperaba. Los índices S&P Latin America Energy y S&P Latin America Financials generaron un rendimiento de 21% y 27%, respectivamente.

Para más detalles sobre el desempeño de la renta variable en América Latina, consulte el documento: [Análisis cuantitativo de los índices de renta variable de América Latina, 1^{er} trimestre de 2018.](#)

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® e 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 compensación 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 un 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. 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. 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 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.