

# América Latina les desea un feliz Año Nuevo



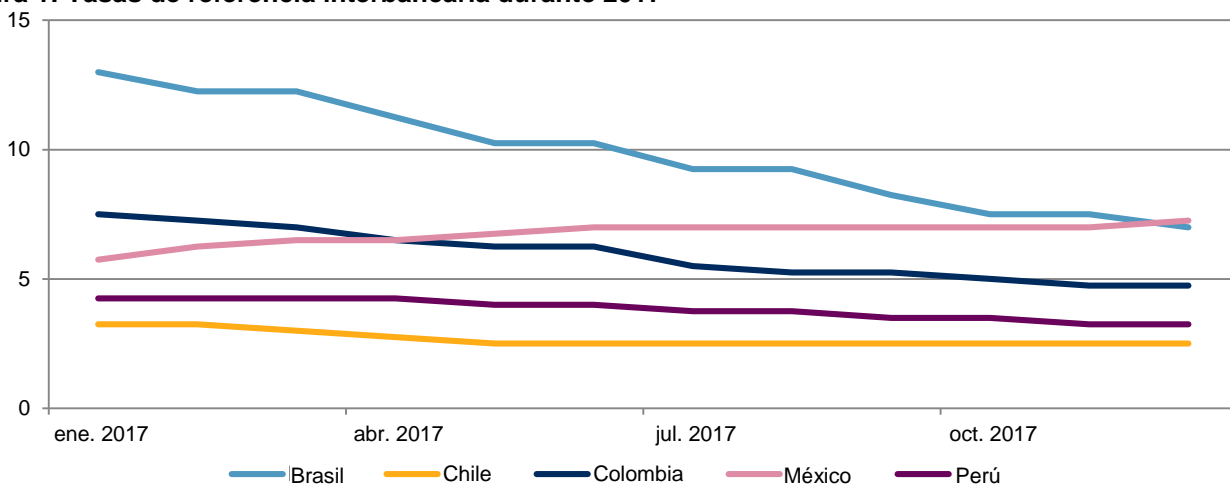
**Jaime Merino**  
Director de Renta Fija  
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el blog de [Indexology®](#) el 5 de enero de 2018.

Donald Trump se convirtió en el presidente número 45 de Estados Unidos, [el Dow®](#) alcanzó la marca de los 20,000 puntos por primera vez en su historia, fuimos testigos de un eclipse solar total, además de enormes huracanes, inundaciones en Colombia, terremotos en México y un referéndum de independencia en Cataluña; los New England Patriots lograron una remontada histórica en la 51.ª edición del “Super Bowl”, los Astros de Houston ganaron su primera Serie Mundial y el Episodio VIII de Star Wars se estrenó en los cines. Y mientras tanto, analizaremos el comportamiento de la inflación, la tasa de interés de referencia y las divisas de Brasil, Chile, Colombia, México y Perú durante el año pasado y cómo fue el desempeño de los índices de bonos soberanos de estos países.

En primer lugar, examinaremos la tasa de referencia del banco central respectivo de cada país. Los grandes ganadores de 2017, en cuanto al número de movimientos durante el año, fueron Brasil y Colombia, que modificaron su tasa de referencia en ocho ocasiones. Brasil la redujo en 600 puntos base, de 13.75% a 7%, mientras que Colombia lo hizo de 7.5% a 4.75%. México fue el único país (de los analizados) que aumentó su tasa interbancaria (YoY), realizando cinco cambios que generaron un aumento de 150 puntos base, lo que llevó a una tasa de 7.25% al finalizar el año. Chile y Perú ajustaron su tasa en -75 y -100 puntos base, respectivamente. La figura 1 muestra las tasas de referencia de los cinco países durante el año pasado.

**Figura 1: Tasas de referencia interbancaria durante 2017**

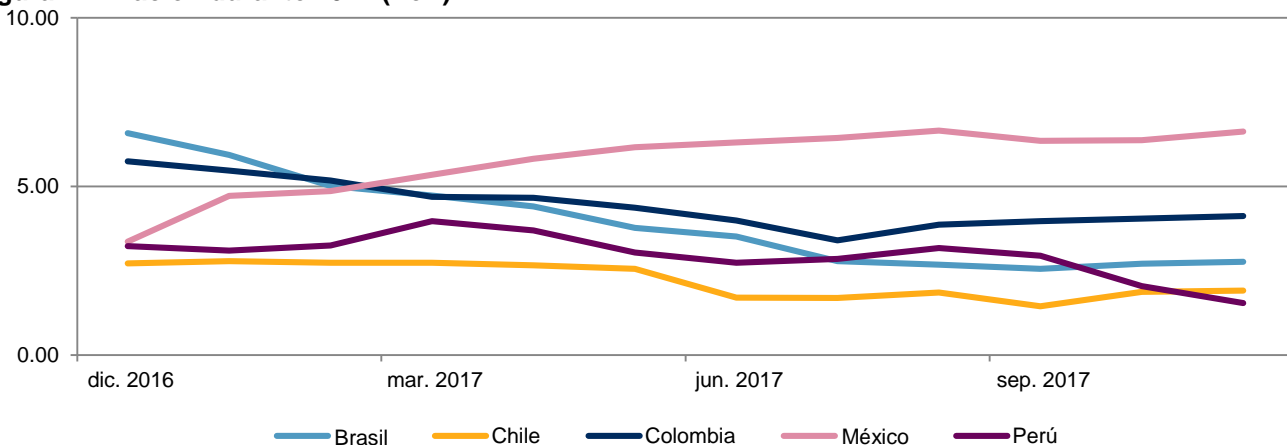


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Thomson Reuters Eikon. Datos al 31 de diciembre de 2017. Este gráfico posee un fin ilustrativo.

Con respecto a las divisas, Chile presentó la mayor apreciación del año con 8.16%, seguido de México con 5.15% y Perú con 3.52%. Colombia se mantuvo casi sin variaciones con una apreciación de solo 0.65% y la única moneda que registró una depreciación fue el real brasileño (BRL), con un descenso de 1.81%.

En cuanto a la inflación, Perú exhibió su nivel más bajo en diez años cuando el IPC (YoY) de noviembre se situó en 1.54%. La inflación en Brasil y Chile se mantuvo dentro del objetivo fijado por sus bancos centrales, registrando 2.77% y 1.91%, respectivamente, a datos de noviembre. Colombia cerró el penúltimo mes de 2017 con una inflación de 4.12%, mientras que México lo culminó con 6.63%, una cifra que excedió el objetivo de inflación de ~2% establecido por Banxico. La figura 2 nos muestra cómo se comportó la inflación durante 2017.

**Figura 2: Inflación durante 2017 (YoY)**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Thomson Reuters Eikon. Datos al 30 de noviembre de 2017. Este gráfico posee un fin ilustrativo.

Al examinar los índices soberanos de bonos con tasa nominal y real, el gran ganador en cuanto al desempeño de los indicadores fue Perú. El [S&P Peru Sovereign Bond Index](#) finalizó el año con un alza de 16.98%, mientras que el [S&P Peru Sovereign Inflation-Linked Bond Index](#) aumentó 13.02%. En cuanto a los bonos nominales, Perú fue seguido por Colombia y México, que registraron alzas de 9.02% y 6.59%, respectivamente. En lo que respecta a los índices que miden la inflación, Brasil ocupó el segundo lugar con 12.23%, mientras que Chile fue el único país que presentó rendimientos negativos durante 2017, con -1.47%. La figura 3 muestra el desempeño de los índices durante el año (YTD) y por trimestre.

**Figura 3: Rendimientos anuales**

Índice	2017	Trimestre 1	Trimestre 2	Trimestre 3	Trimestre 4
S&P Chile Sovereign Bond Index	1.77%	1.54%	0.76%	-0.32%	-0.21%
S&P Colombia Sovereign Bond Index	9.02%	3.76%	2.74%	1.15%	1.10%
S&P Peru Sovereign Bond Index	16.98%	6.34%	4.07%	3.23%	2.39%
S&P/BMV Mexico Sovereign Bond Index	6.59%	3.32%	2.72%	1.62%	-1.17%
S&P Chile Sovereign Inflation-Linked Bond Index	-1.47%	1.67%	-0.39%	-1.27%	-1.46%
S&P Colombia Sovereign Inflation-Linked Bond Index	9.64%	2.53%	3.00%	1.60%	2.18%
S&P Peru Sovereign Inflation-Linked Bond Index	13.02%	6.81%	0.68%	3.24%	1.80%
S&P/BM&F Brazil Sovereign Inflation-Linked Series B Bond Index	12.23%	6.41%	-1.15%	7.27%	-0.53%
S&P/BMV Mexico Sovereign Inflation-Linked Bond Index	8.91%	3.19%	2.60%	2.01%	0.84%

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 29 de diciembre de 2017. El desempeño pasado no garantiza resultados en el futuro. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Por último, puedo asegurarles que hay una cosa que toda América Latina estará esperando este 2018: ¡la Copa Mundial de Fútbol!

## 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.