

Autor:

Jon Maier  
Michelle Cluver, CFA Damanick  
Dantes, CMT

Fecha: 20 de marzo de 2023  
Tema: **perspectivas del sector**

# Perspectivas del sector: el cambio del GICS implica crecimiento del sector financiero

El sector financiero del S&P 500 acaba de experimentar un crecimiento. El sector tradicional orientado al valor tiene nuevas entradas del sector de tecnologías de la información que ha crecido aún más, en especial en el sector de tecnología financiera. La conmoción es el resultado de los cambios en el Estándar de clasificación de la industria global (Global Industry Classification Standard, GICS), que es un sistema para categorizar a las empresas públicas por sectores e industrias. Los cambios se implementaron después del cierre de las operaciones el viernes 17 de marzo de 2023, cuando 14 acciones del S&P 500 se reclasificaron en el nivel sectorial.<sup>1</sup> Para los inversionistas, las nuevas incorporaciones al sector financiero podrían dar lugar a un crecimiento mayor de lo previsto.

En este informe, describiremos los cambios específicos del sector del GICS que conciernen al sector financiero y al sector de tecnologías de la información, y brindamos perspectivas sobre cómo posicionarse en el entorno de mercado actual.

## Conclusiones clave:

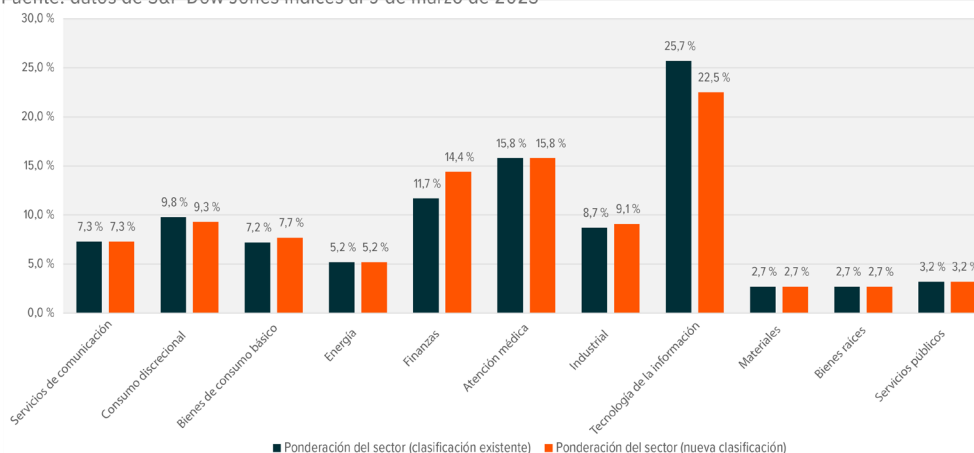
- Los cambios del GICS reflejan la alteración que causó la tecnología financiera en el sector financiero.
- El crecimiento del sector financiero podría aumentar, aunque con un impacto mínimo en las sensibilidades macroeconómicas.
- Las acciones bancarias se enfrentan a obstáculos a medida que la economía estadounidense pasa de un ciclo tardío a una recesión.

## Resumen de los cambios del GICS

Después del cambio del GICS, el sector financiero representará aproximadamente el 14 % del índice S&P 500 frente a su ponderación actual del 11 %. El sector de tecnología de la información perderá 11 acciones, lo cual dará lugar a la mayor reducción en la capitalización de mercado entre los 11 sectores del GICS.<sup>2</sup>

## LOS CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA DEL GICS ALTERARÁN LAS PONDERACIONES DE SECTOR DEL S&P 500

Fuente: datos de S&P Dow Jones Indices al 9 de marzo de 2023



## Reclasificación dentro del sector de tecnología financiera e impactos en el sector financiero

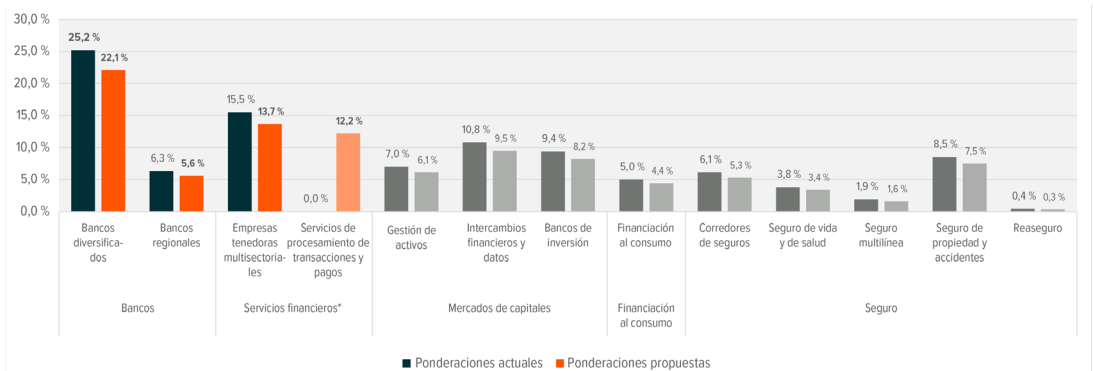
Las empresas de pagos móviles y de procesamiento de pagos han sido el centro de una revolución digital en la banca, que ha alterado la industria bancaria tradicional a medida que la sociedad ha dejado de usar cada vez más el efectivo como medio de pago. Hasta ahora, algunas de estas empresas de tecnología financiera se han clasificado como “Servicios de procesamiento de datos y servicios externos” dentro del sector de tecnología de la información. Como parte de los cambios del sector del GICS, esta parte de la tecnología financiera se reclasificará como “Servicios de procesamiento de transacciones y pagos”, una nueva subindustria propuesta dentro del sector financiero.

En función del índice S&P 500, la reestructuración del sector del GICS implicará a ocho empresas que pasarán del sector de tecnología de la información al sector financiero. Estas empresas representan aproximadamente el 10 % del sector de tecnología de la información en el que se encuentran actualmente. Luego de que se implementen los cambios del GICS, las ocho empresas de pagos representarán aproximadamente el 12 % del sector financiero, según los datos de Bloomberg al 16 de marzo de 2023. Las tres empresas restantes que actualmente se clasifican como “Servicios de procesamiento de datos y servicios externos” se trasladarán al sector industrial, en específico a una nueva subindustria de “Recursos Humanos y servicios de empleo”.

En el siguiente gráfico se muestran las ponderaciones actuales de sectores industriales y subindustriales del sector financiero frente a las ponderaciones que propone el GICS. También se incluye la nueva subindustria, “Servicio de procesamiento de transacciones y procesamiento de pagos”.

### IMPACTO DE LA RECLASIFICACIÓN DEL GICS EN LAS PONDERACIONES DEL ÍNDICE FINANCIERO

Fuente: datos de Bloomberg al 16 de marzo de 2023



\*Refleja el nuevo cambio del GICS. Servicios financieros anteriormente clasificados como “servicios financieros diversificados”

El sector bancario experimentará la mayor reducción de ponderación debido a la reclasificación del GICS. Esto podría ser positivo para el sector financiero debido a las recientes preocupaciones de liquidez, en especial de los bancos regionales. Los nuevos desarrollos han expuesto las consecuencias de una curva de rendimientos profundamente invertida. El mayor riesgo económico y la inflación persistente dieron lugar a que la Reserva Federal aumentara en gran medida las tasas de interés, lo cual ocasionó que los rendimientos de los bonos del Tesoro a corto plazo sean mayores que los rendimientos a largo plazo. La inversión de la curva de rendimientos podría dar lugar a menores ingresos de préstamos bancarios que se emiten con fechas de vencimiento más extensas.

Los pasivos a corto plazo, como las cuentas corrientes y de ahorros, pueden retirarse en cualquier momento. Esto significa que es posible que los bancos tengan que competir para atraer a depositantes con tasas más altas, de lo contrario, deberán



cobrar intereses más altos sobre sus préstamos (lo cual no es una opción competitiva) para mantener márgenes positivos. Estos son algunos puntos clave que se deben tener en cuenta al posicionarse dentro del sector bancario.

- Los bancos han reforzado las normas en relación con préstamos y han aumentado sus provisiones de pérdida de préstamos, lo cual es posible que refleje la incertidumbre económica.<sup>3</sup>
- Prevemos que los bancos regionales seguirán teniendo dificultades, ya que dependen en gran medida de los ingresos de los intereses de los préstamos, mientras que los bancos grandes están más diversificados y tienen más fuentes de ingresos sin intereses.<sup>4</sup>
- Las inversiones de la curva de rendimiento suelen indicar recesiones y podrían afectar los márgenes bancarios, aunque la curva de rendimiento puede pronunciarse justo antes de las recesiones o durante las recesiones.

Actualmente, el mercado espera que la Reserva Federal detenga o ralentice el ritmo de los aumentos de las tasas debido a las dificultades del sistema bancario. El cambio en las expectativas desencadenó una pronunciación de la curva de rendimientos después de una inversión sostenida, lo que provocó una mayor disminución del rendimiento de los bonos del Tesoro durante 2 años desde la década de 1980 y disminuyó por debajo de la tasa de los fondos federales.<sup>5</sup>

A medida que disminuyan las ponderaciones de la industria existentes, los inversionistas podrían experimentar una mayor exposición a una parte del sector de tecnología financiera dentro de los servicios de procesamiento de transacciones y pagos. La nueva subindustria incluirá empresas de tarjetas de crédito, proveedores de billeteras digitales y otras empresas de tecnologías de pago. El nuevo cambio del GICS también podría dar lugar a una mayor asignación para empresas públicas con tasas de ingresos en crecimiento. Por lo tanto, el sector financiero podría experimentar un mayor crecimiento de las ganancias futuras, según un análisis de State Street.<sup>6</sup> Sin embargo, es poco probable que esto cambie la sensibilidad general del sector al ciclo macroeconómico, y las empresas de pagos seguirán siendo sensibles al gasto de los consumidores y a los volúmenes de pago. Con el tiempo, una recuperación en las actividades de gasto y en la demanda de infraestructura de pagos digitales podría ser un buen augurio para ciertas acciones dentro de la subindustria.

### Posicionamiento en el entorno actual

A medida que EE. UU. se acerque al final del ciclo de aumento de tasas, es posible que los inversionistas descubran oportunidades en sectores que se beneficien de la dinámica de recuperación, incluidos los sectores financieros, de consumo discrecional y de bienes raíces. Sin embargo, por ahora, el posicionamiento defensivo podría mitigar el riesgo bajista.

En nuestra tabla de perspectivas sectoriales a continuación se proporciona más información sobre el posicionamiento sectorial.

#### PERSPECTIVAS ACTUALES SOBRE LOS SECTORES DE EE. UU.

	Factores positivos	Factores negativos	Perspectiva general
<b>Servicios de comunicación</b>	<p>Las tendencias razonablemente positivas en los servicios de suscripción, incluida la transmisión y reproducción, benefician al sector.</p> <p>El desarrollo de la realidad aumentada y del metaverso puede proporcionar beneficios positivos a largo plazo.</p>	<p>Los problemas pendientes sobre privacidad de los principales proveedores de hardware podrían afectar a los ingresos de las empresas de medios interactivos.</p> <p>La ralentización del gasto en publicidad sigue siendo un lastre para las ganancias en las redes sociales.</p>	<b>Infraponderado</b>



<b>Consumo discrecional</b>	<p>Los consumidores han aumentado su uso de pedidos y entregas en línea en los últimos dos años.</p> <p>Un mayor ahorro y un mercado laboral ajustado podrían fomentar el gasto.</p>	<p>La presión salarial combinada con mayores costos de insumos en los materiales suponen un riesgo para los márgenes, especialmente si las empresas no pueden aumentar los precios de venta.</p> <p>Y una contracción económica más profunda podría afectar al gasto de los consumidores.</p>	<b>Infraponderado</b>
<b>Bienes de consumo básico</b>	<p>La demanda de bienes de consumo básico podría mantenerse estable, especialmente en caso de una contracción económica más profunda.</p>	<p>Es probable que la inflación tenga un impacto negativo en los márgenes de las empresas que no pueden trasladar el aumento de los costos de materiales al consumidor final.</p> <p>En nuestro análisis del poder de fijación de precios, los bienes de consumo básico generalmente obtuvieron una mala puntuación.</p>	<b>Sobreponderado</b>
<b>Energía</b>	<p>El aumento de las tensiones con Rusia y la mayor demanda de gas natural de Europa podrían mantener elevados los precios de la energía en todo el mundo.</p> <p>Los recortes en la producción de la OPEP+ y el retraso en la respuesta de la oferta en términos de perforación podrían hacer que los mercados de energía se mantengan ajustados y los precios altos.</p> <p>Las empresas de petróleo y gas grandes y diversificadas aumentaron las recompras, junto con unos beneficios récord y balances saludables.</p>	<p>Una contracción económica a nivel mundial podría afectar a la demanda.</p>	<b>Ponderación del mercado</b>
<b>Finanzas</b>	<p>Los balances sólidos de los hogares y las empresas ayudan a respaldar gastos sólidos de los consumidores.</p>	<p>Una mayor contracción económica podría ralentizar el aumento de los préstamos y aumentar el riesgo crediticio.</p> <p>El aplanamiento o inversión de la curva de rendimiento probablemente perjudicará los márgenes.</p>	<b>Infraponderado</b>
<b>Atención médica</b>	<p>El envejecimiento demográfico en todo el mundo, combinado con el crecimiento de la clase media en los mercados emergentes,</p>	<p>La presión sobre los precios de los fármacos sigue siendo un factor de riesgo.</p> <p>Las propuestas del Senado para otorgar poderes a Medicare para</p>	<b>Sobreponderado</b>



	<p>beneficia la demanda de atención médica.</p> <p>La atención médica es un sector defensivo que suele superar a los demás durante las graves crisis económicas.</p>	<p>negociar precios de ciertos medicamentos podrían limitar los aumentos de precios de los medicamentos.<sup>7</sup></p>	
<b>Industrial</b>	<p>La reubicación interna y el cambio hacia el gasto en infraestructura de automatización probablemente serán un beneficio a largo plazo para la robótica y la IA.</p> <p>Un aumento del gasto en construcción pública de EE. UU. tras los paquetes fiscales podría impulsar la demanda de herramientas y maquinaria para el futuro próximo.</p>	<p>No obstante, el apalancamiento elevado, las valoraciones cada vez más caras y el aumento de la volatilidad de los beneficios pueden restar rentabilidad.</p> <p>El aumento de los costos laborales podría ejercer presión sobre los márgenes, especialmente en el sector del transporte.</p>	<b>Ponderación del mercado</b>
<b>Tecnología de la información</b>	<p>El sector muestra factores de calidad y un crecimiento positivo del flujo de caja libre.</p> <p>Es probable que se mantenga la creciente adopción de la informática en la nube, la ciberseguridad y la tecnología limpia en un mundo post-COVID-19, a medida que las sociedades se adapten a estas tecnologías disruptivas clave.</p> <p>Se beneficia de temas seculares relacionados con el apuntalamiento, la automatización y los gastos de capital.</p>	<p>Un mayor escrutinio regulatorio supone un riesgo, y existe apoyo bipartidista para una mayor regulación en este ámbito.</p>	<b>Ponderación del mercado</b>
<b>Materiales</b>	<p>Un mayor enfoque en la adopción de vehículos eléctricos, fuentes de energía alternativas y almacenamiento de energía puede beneficiar a materiales disruptivos como el litio y el cobre, así como a los productores de baterías.</p> <p>El sector se beneficia del aumento de la inflación, lo que conduce a precios más altos de las materias primas.</p>	<p>Una contracción económica más profunda podría ser un gran obstáculo.</p> <p>El aumento de las regulaciones, especialmente aquellas centradas en la prevención del cambio climático, es un posible factor negativo.</p>	<b>Infraponderado</b>
<b>Bienes raíces</b>	<p>El sector puede ofrecer un rendimiento protegido contra la inflación.</p>	<p>Un rápido aumento de las tasas de interés podría aumentar el costo de la financiación, y una</p>	<b>Ponderación del mercado</b>



		contracción económica más profunda podría aumentar el riesgo de que los costos no se transmitan a los inquilinos.	
<b>Servicios públicos</b>	<p>Un sector defensivo preferido en entornos recesivos debido a la inelasticidad de los bienes y servicios.</p> <p>La adopción de energías renovables podría ayudar a transformar el sector a largo plazo.</p>	<p>El posible aumento de las regulaciones relacionadas con el clima a lo largo del tiempo puede restar atractivo a este sector.</p> <p>Es posible que las empresas no puedan tolerar costos más altos relacionados con la inflación debido a las normativas gubernamentales.</p>	<b>Ponderación del mercado</b>

#### Notas al pie

- <sup>1</sup> State Street Global Advisors, 2023 GICS Changes: Companies Impacted and What You Need to Know, 23 de enero de 2023
- <sup>2</sup> Datos de Bloomberg al 15 de marzo de 2023; ETF Strategy, GICS Changes Set to Impact S&P 500 and Sector ETFs, 9 de marzo de 2023
- <sup>3</sup> Basado en datos del Banco de la Reserva Federal de St. Louis, al 13 de marzo de 2023
- <sup>4</sup> Banco de la Reserva Federal de Kansas City, Do Net Interest Margins for Small and Large Banks Vary Differently with Interest Rates? 10 de febrero de 2022.
- <sup>5</sup> Financial Times, Drop in Two-Year Treasury Yields Among the Biggest Since 1980, 13 de marzo de 2023
- <sup>6</sup> Financial Times, Drop in Two-Year Treasury Yields Among the Biggest Since 1980, 13 de marzo de 2023
- <sup>7</sup> CNBC, 'Once-in-a-generation' Prescription Drug Pricing Reform Could be Coming, 29 de julio de 2022

#### Definiciones

Gastos de capital (CapEx): fondos utilizados por una empresa para adquirir, actualizar y mantener activos físicos como edificios, tecnología y equipos; a menudo se utilizan para realizar nuevas inversiones o proyectos.

Índice S&P 500 Total Return Index: el índice incluye a 500 empresas líderes de los EE. UU. y comprende aproximadamente el 80 % de la capitalización bursátil disponible.

Este material representa una evaluación del entorno del mercado en un momento específico y no está destinado a ser un pronóstico de hechos futuros ni una garantía de resultados futuros. Esta información no está destinada a ser una asesoría individual o personalizada sobre inversiones o impuestos y no debe utilizarse para fines comerciales. Consulte a un asesor financiero o profesional de impuestos para obtener más información sobre su situación de inversión o fiscal.

Global X Management Company LLC se desempeña como asesor de los fondos de Global X.

