

# Volver a lo básico: recordando la “renta” en renta fija



**Jennifer Schnabl**  
Responsable de Índices Core de Renta Fija  
S&P Dow Jones Indices

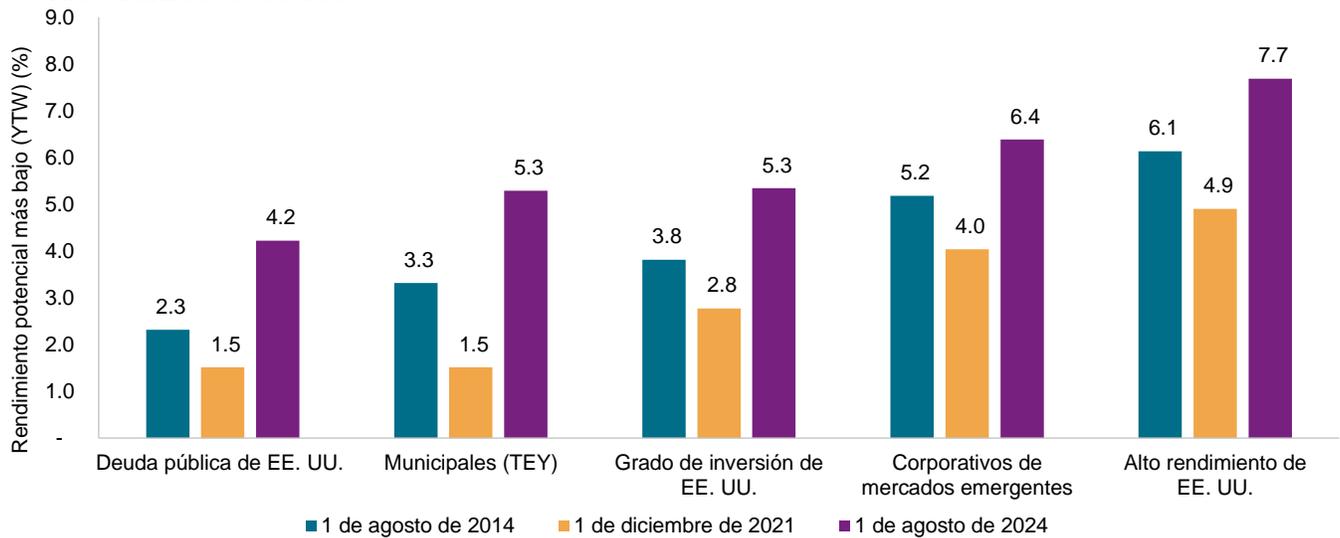
---

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 13 de septiembre de 2024](#).

A medida que nos acercamos al último trimestre de 2024, los mercados de renta fija están evaluando lo que han hecho y lo que está por venir. Los mercados esperan que antes de fin de año entre en vigor un cambio muy esperado en la política monetaria y que marcaría un punto de inflexión en uno de los ciclos de subidas de tasas de interés más agresivos que ha vivido EE. UU. Hasta ahora, la mayoría de los segmentos de renta fija han resistido la volatilidad del mercado de tasas, con desempeño variado desde el inicio del año (YTD). Aunque “más alto durante más tiempo” pareciera más bien “más alto durante no mucho más tiempo”, los rendimientos históricamente altos de los activos de renta fija se mantienen por el momento.

Los libros sobre finanzas nos recuerdan el rol tradicional que tiene la renta fija en una cartera típica. En primer lugar, proporciona diversificación con respecto a otras clases de activos, como las acciones. En segundo lugar, la proporciona una fuente de preservación del capital, en la medida en que se espera la devolución del monto principal en una fecha de vencimiento programada. Y, en tercer lugar, como se desprende del término “renta fija”, existe una expectativa de ingresos predecibles asociada a los bonos a través de un cupón fijo. Esta previsibilidad o naturaleza “fija” puede desempeñar un papel importante para los inversionistas a la hora de planificar sus futuras necesidades de ingresos. Dado que los rendimientos de la renta fija son prospectivos, es importante destacar los niveles históricamente elevados de rendimientos en la mayoría de las áreas de renta fija, sobre todo a medida que nos aproximamos a un posible giro en las políticas de tasas de interés.

**Figura 1: rendimientos en renta fija se mantienen en algunos de los niveles más altos de las últimas décadas**

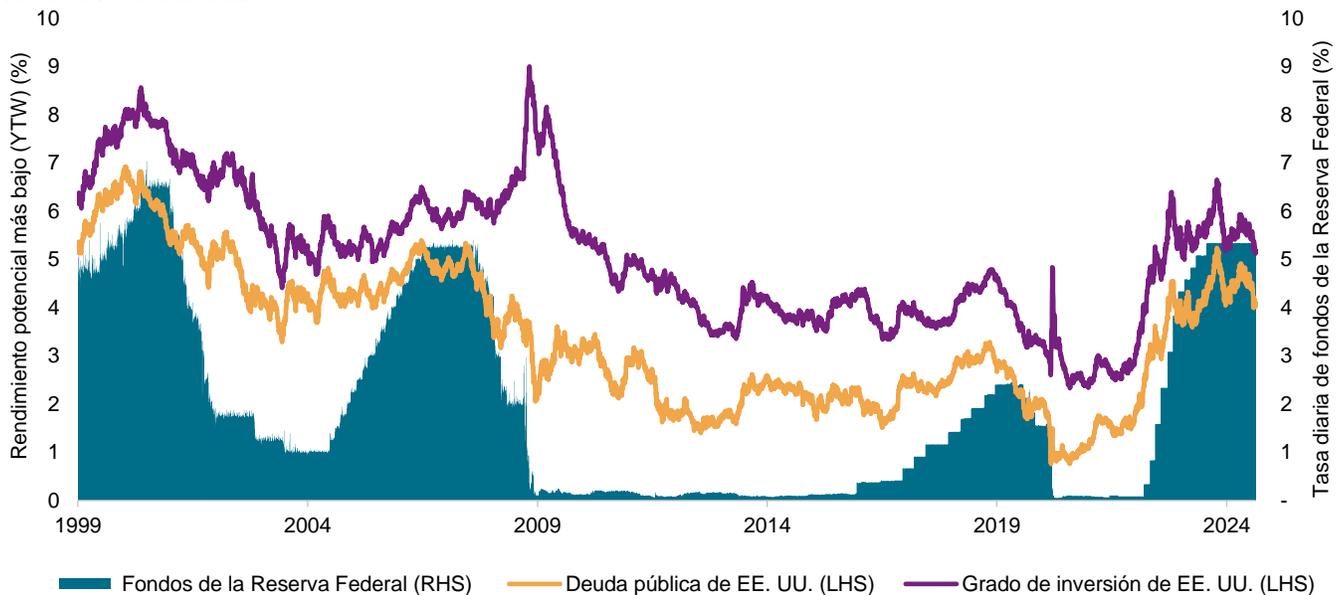


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 23 de agosto de 2024. Los títulos de deuda pública de EE. UU. están representados por el iBoxx USD Treasuries Index. Los títulos municipales (TEY) están representados por el S&P National AMT-Free Municipal Bond Index, rendimiento fiscal equivalente utilizando una tasa de impuestos del 35%. Los títulos con grado de inversión de EE. UU. están representados por el iBoxx USD Investment Grade Corporates Index. Los títulos corporativos de los mercados emergentes están representados por el iBoxx USD Emerging Market Corporates Overall Index. Los títulos de alto rendimiento están representados por el iBoxx USD High Yield Developed Markets Index. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

El panorama del entorno previo al ciclo de subidas de tasas de interés de la Reserva Federal de EE. UU., que comenzó en 2022, muestra que los rendimientos —medidos por nuestra amplia gama de índices de renta fija— se encontraban en algunos de sus niveles más bajos en décadas, lo que es un recordatorio de los ingresos potenciales asociados a un régimen de tasas bajas. El escenario actual no sólo ofrece algunos de los rendimientos más elevados en décadas, sino también un panorama más convergente en todo el segmento de renta fija, en el que las diferencias entre clases de activos son menores que las del pasado.

Si bien los rendimientos de la renta fija están muy interrelacionados con el nivel de las tasas a un día, determinados por la Reserva Federal de Estados Unidos, vale la pena observar el momento y la naturaleza de esta relación a lo largo del tiempo. El rendimiento general de los títulos de deuda pública de EE. UU., medido por el iBoxx USD Treasuries Index, se ha movido históricamente en estrecha consonancia con la tasa de los fondos de la Reserva Federal. Este rendimiento también ha reaccionado simultáneamente con el anuncio de un cambio en la tasa de los fondos de la Reserva Federal (y a menudo antes del mismo). Los rendimientos de los títulos con grado de inversión de EE. UU., medidos por el iBoxx USD Investment Grade Index, han tenido un comportamiento similar; sin embargo, considerando el componente crediticio, hay factores adicionales que impulsan sus movimientos.

**Figura 2: ¿por delante de la curva? Rendimientos de renta fija y tasas de fondos de la Reserva Federal**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos económicos de la Reserva Federal (FRED), Reserva Federal de St. Louis. Datos al 26 de agosto de 2024. El S&P Intermediate Term National AMT-Free Municipal Bond Index fue lanzado el 19 de julio de 2010. El iBoxx USD Treasuries Index fue lanzado el 28 de junio de 2005. El iBoxx USD Investment Grade Corporates Index fue lanzado el 28 de junio de 2005. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

Otro aspecto en juego en el entorno actual es la forma de la curva de la tasa de interés y cómo ha afectado el posicionamiento de los inversionistas. En 2022, surgió un entorno de curva de rendimiento inversa en las tasas de EE. UU. que se ha mantenido, aunque se ha aplanado por momentos en 2024. Como tal, los rendimientos en el extremo más corto de la curva han sido más altos que en el extremo más largo de la curva. Esto, unido a la volatilidad de las tasas de interés que el mercado ha soportado desde que la Reserva Federal suspendió su política monetaria en 2023, ha hecho que la parte delantera de la curva sea un lugar común para la asignación de carteras. Sin embargo, este posicionamiento puede cambiar a medida que cambien los perfiles de rendimiento a lo largo de la curva, lo que ampliaría la duración para seguir los rendimientos actuales. Con base en los acontecimientos históricos, si la bajada prevista de las tasas de interés se materializa y la curva se normaliza, algunas posiciones podrían desplazarse de la parte delantera de la curva a la parte más alejada de la misma.

Lea más en [indexologyblog.com](https://indexologyblog.com)

# Descargo de responsabilidad

© 2024 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS y CRITR son marcas comerciales registradas de S&P Global, Inc. ("S&P Global") o sus asociadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales 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 total o parcial 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 Global, Dow Jones o sus respectivas asociadas (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 desempeño 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 ofrecidos por terceros y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el desempeño 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 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. S&P Dow Jones Indices no es un asesor de inversiones, un asesor de operación de commodities, un operador de un fondo común de commodities, un corredor de bolsa, un fiduciario, un promotor (tal como se define en la Ley de Compañías de Inversión de 1940 y sus enmiendas), un experto tal como se enumera en la ley 15 U.S.C. § 77k(a) o un asesor fiscal. La inclusión de un valor, commodity, criptomoneda u otro activo en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices para comprar, vender o mantener dicho valor, commodity, criptomoneda u otro activo y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión o de operación de commodities.

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 debe utilizarse 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 "EN EL ESTADO EN QUE SE ENCUENTRA". 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 consecuenciales, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o ganancias 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 comerciales separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades comerciales de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades comerciales. 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. La versión en inglés se encuentra disponible en nuestro sitio web [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji).