

# Una duración inquietante



**Anu Ganti**

Responsable de Estrategia de Inversión en Índices para EE. UU.  
S&P Dow Jones Indices

---

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 9 de enero de 2025](#).

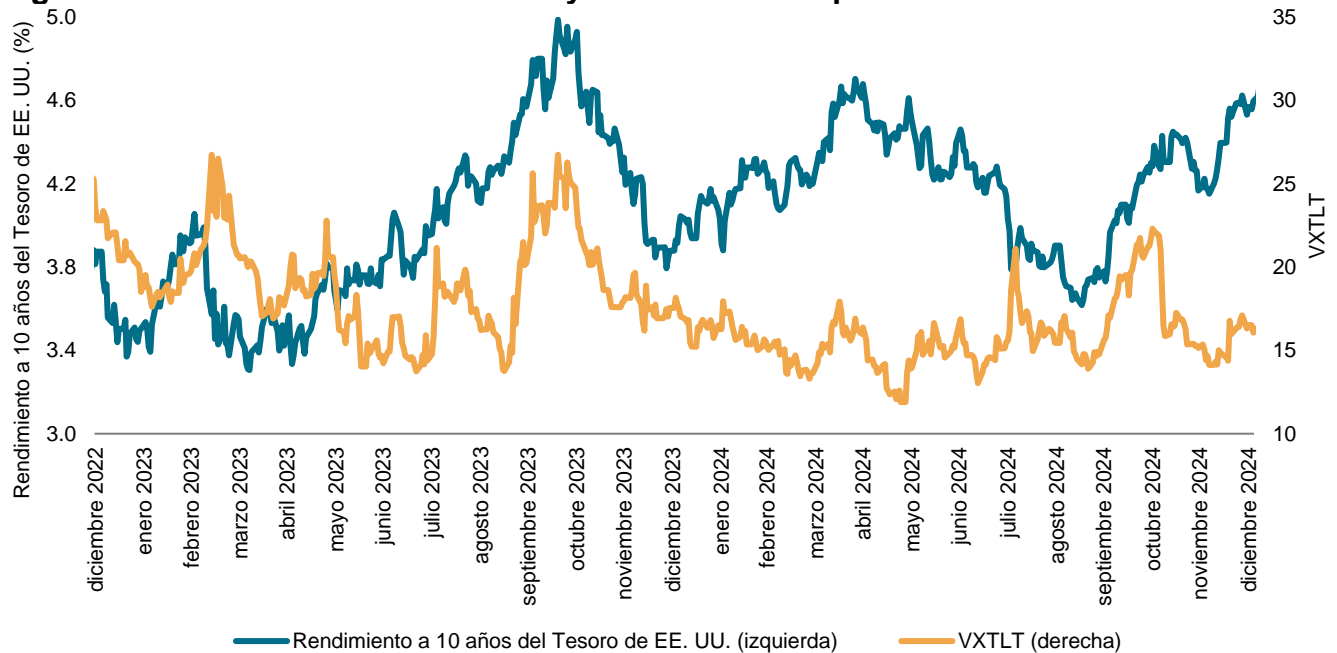
Hemos escrito anteriormente sobre [las fuentes tradicionales de exceso en el retorno](#) para gestores activos de renta fija, una de las cuales es asumir un riesgo mayor por plazo o tasa de interés. En 2024 se invirtió radicalmente el exceso en los retornos del riesgo asociado al plazo, dado que las inclinaciones a largo plazo que habrían beneficiado a los gestores en 2023 los perjudicaron en 2024. Una de las razones principales de este giro fue la drástica subida de los rendimientos a largo plazo, y una de sus consecuencias ha sido la profundización de la curva de rendimientos del Tesoro estadounidense.

Como resultado, todas las miradas han estado puestas en el [rendimiento de 10 años del Tesoro de EE. UU.](#), que ha oscilado durante el último año: al 8 de enero de 2025 ha subido más de 4.7% y ha alcanzado niveles vistos por última vez en abril de 2024 y cercanos al pico de octubre de 2023. El aumento de los rendimientos antes y después de las elecciones presidenciales en Estados Unidos se ha visto impulsado por una multitud de factores, entre ellos el sólido crecimiento económico y la preocupación por la inflación, así como la señal más restrictiva de la Reserva Federal el 18 de diciembre de 2024, sobre recortes a las tasas de interés menores de lo esperado en 2025.

En cuanto a la duración o riesgo de la tasa de interés, una forma en que podemos evaluar el grado de nerviosismo del mercado de bonos es a través de las expectativas del mercado respecto a la volatilidad del Tesoro de EE. UU., como refleja el mercado de opciones con el Cboe 20+ Year Treasury Bond ETF Volatility Index (VXTLT). Los movimientos del VXTLT generalmente han reflejado la subida de los rendimientos del Tesoro en los últimos años y han alcanzado un valor máximo sobre 22 puntos el 31 de octubre de 2024, antes de las elecciones. Las excepciones incluyeron días turbulentos, como la anulación del *carry trade* mundial el 5 de agosto de 2024, cuando los rendimientos se desplomaron mientras los inversionistas buscaban la seguridad de los bonos del Tesoro estadounidense y el VXTLT se disparaba por encima de los 20 puntos. El índice ha subido 17.51 puntos desde principios de diciembre de 2024 al 8 de enero de 2025, probablemente impulsado por la inquietud del

mercado ante los resultados de las elecciones y las políticas arancelarias asociadas, la trayectoria futura de las tasas de la Reserva Federal, así como la inflación.

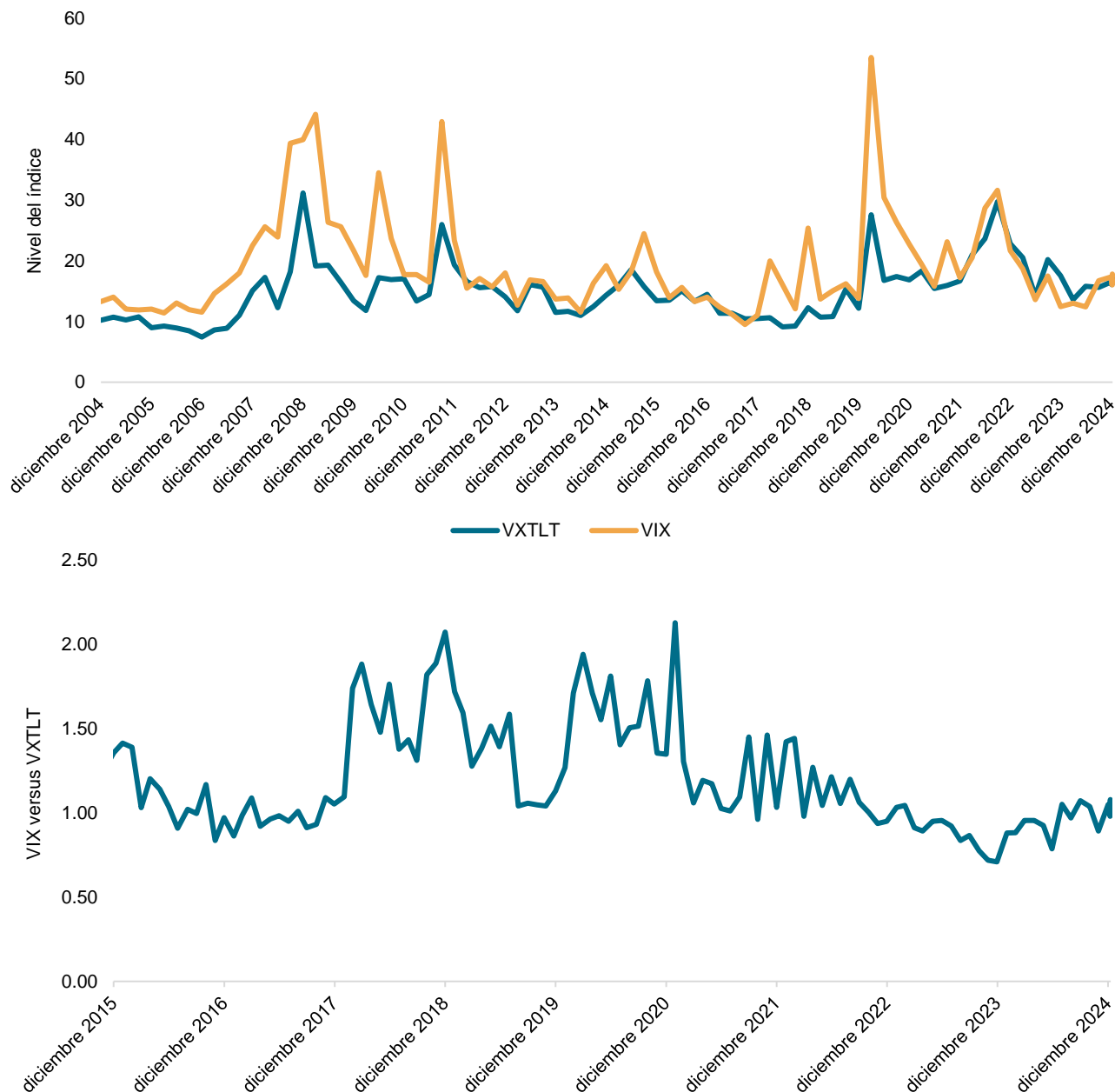
**Figura 1: los rendimientos a 10 años y la volatilidad implícita del Tesoro han subido**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FRED y Cboe. Datos al 8 de enero de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Sin embargo, ¿cómo se compara la volatilidad del mercado de bonos con la del de acciones? El primer gráfico en la figura 2 muestra que los niveles del VXTLT generalmente han estado por debajo de los del Cboe Volatility Index® (VIX®), que es una medición ampliamente conocida de la volatilidad esperada del mercado de renta variable. Sin embargo, el diferencial entre ambos ha disminuido desde 2020, como se refleja en el segundo gráfico de la figura 2, que calcula la relación entre el VIX y el VXTLT. Entre los catalizadores más destacados figuran la incertidumbre derivada de la pandemia y las subidas de las tasas de la Reserva Federal a partir de 2022, que provocaron un aumento de la volatilidad implícita de los bonos, junto con una volatilidad implícita relativamente baja de la renta variable.

**Figura 2: la relación entre el VIX y el VXTLT ha disminuido en los últimos años.**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Cboe. Datos al 8 de enero de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Estos gráficos poseen fines ilustrativos.

Tras una montaña rusa en 2024, mientras se espera la reunión de la Reserva Federal de enero de 2025, así como el nuevo régimen presidencial, la trayectoria futura de los rendimientos del Tesoro estadounidense puede tener importantes consecuencias para los gestores de activos de renta fija y multiactivos, así como para los propietarios de activos a la hora de pensar en sus perfiles de riesgo.

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

# Descargo de responsabilidad

© 2025 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 rendimiento 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).