

Protegiéndose de la inflación con el S&P/BMV IPC

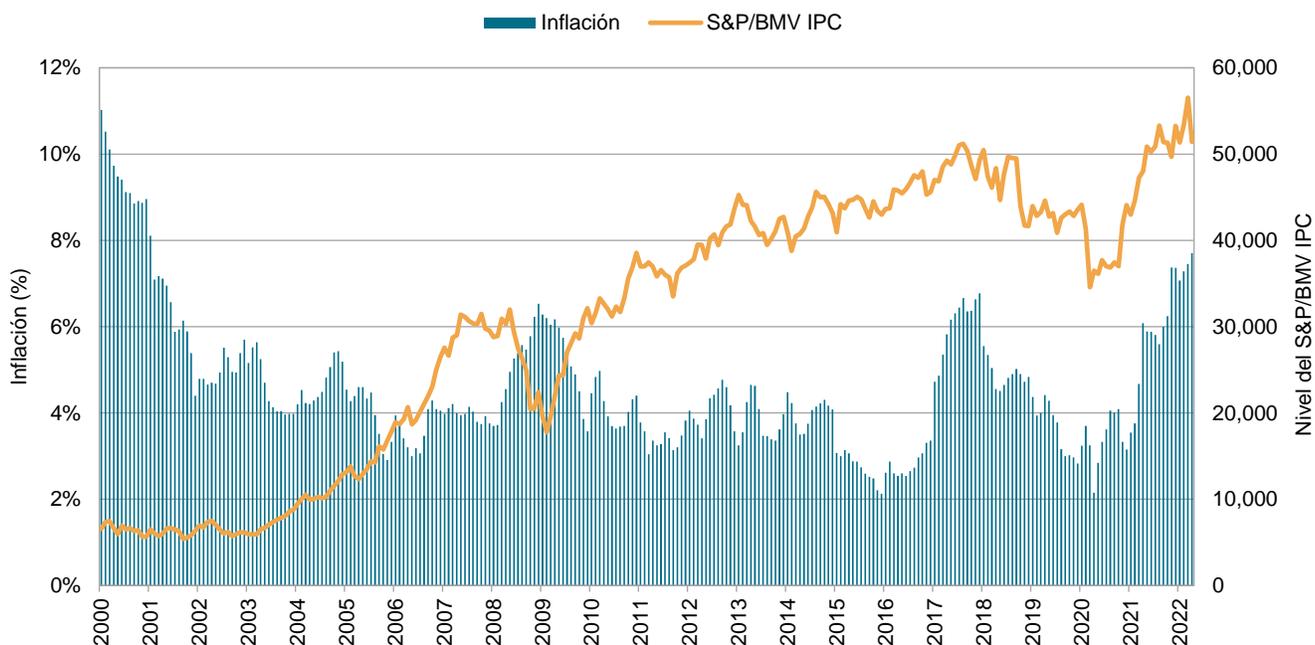


Eduardo Olazabal
Analista Senior, Índices Globales de Renta Variable
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado originalmente en el [blog de Indexology® el 19 de mayo de 2022](#).

La inflación en México ha alcanzado niveles sin precedentes en más de veinte años, mientras que el S&P/BMV IPC ha retrocedido desde su máximo histórico alcanzado a principios de este año (ver figura 1). En este ambiente, los participantes del mercado pueden preguntarse cómo la inflación puede afectar el desempeño de los índices y cuestionar la efectividad de las asignaciones de renta variable como cobertura contra ella.

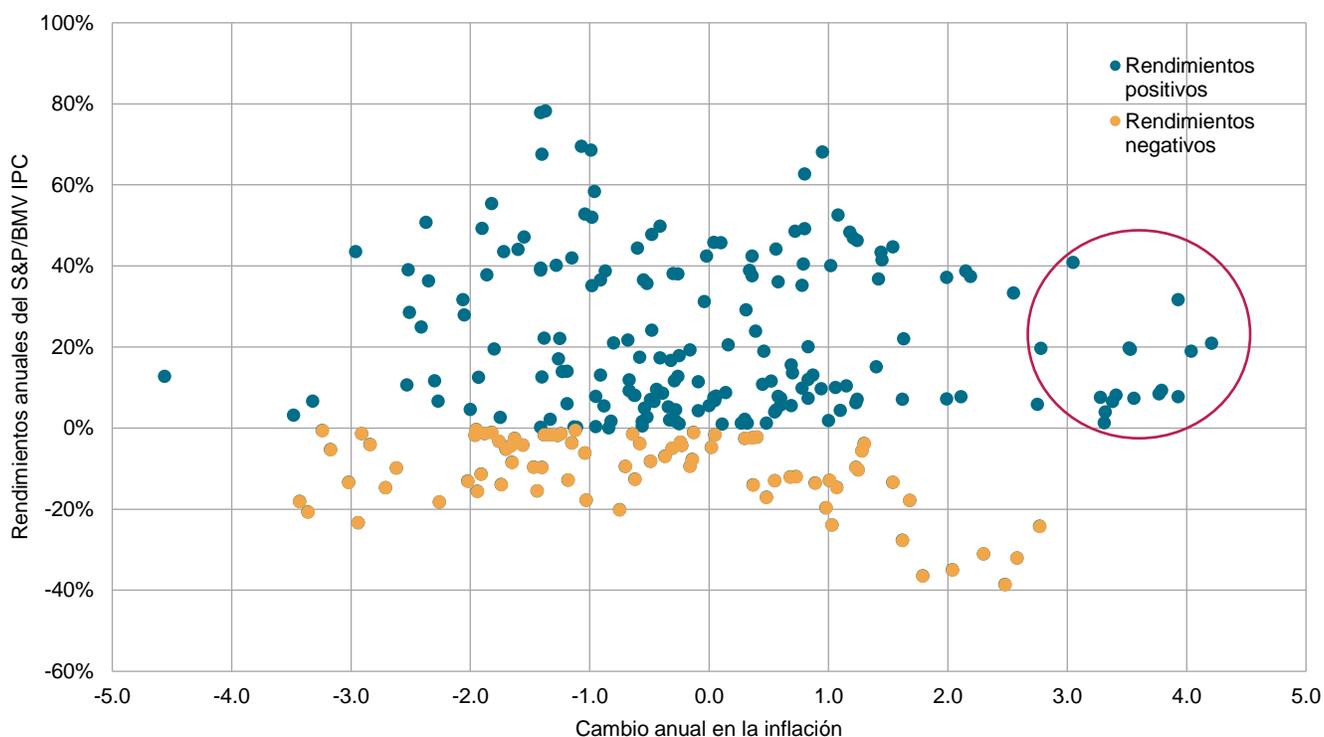
Figura 1: Rendimiento y tasa de inflación anual del S&P/BMV IPC



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC y FactSet. Datos desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 29 de abril de 2022. La inflación está representada por el Índice Nacional de Precios al Consumidor, que se calcula como la variación porcentual respecto al periodo anterior de un año. Este gráfico posee fines ilustrativos. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

En primer lugar, analicemos cómo se ha comportado el índice durante periodos de aumento de la inflación. La figura 2 muestra el rendimiento durante doce meses consecutivos del S&P/BMV IPC en comparación con los cambios en la inflación representados por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (IPC) desde el año 2000. En los periodos correspondientes a un alza en la inflación, los rendimientos del índice fueron positivos el 75% de las veces; sin embargo, durante periodos de fuerte aumento de la inflación (más del 3%), esta cifra subió hasta 100%, como muestran los rendimientos ubicados dentro del círculo. Esto demuestra que, históricamente, una inflación elevada ha estado asociada con un rendimiento sólido en el mercado mexicano de renta variable.

Figura 2: Rendimientos durante doce meses y cambios anuales en la inflación del S&P/BMV IPC



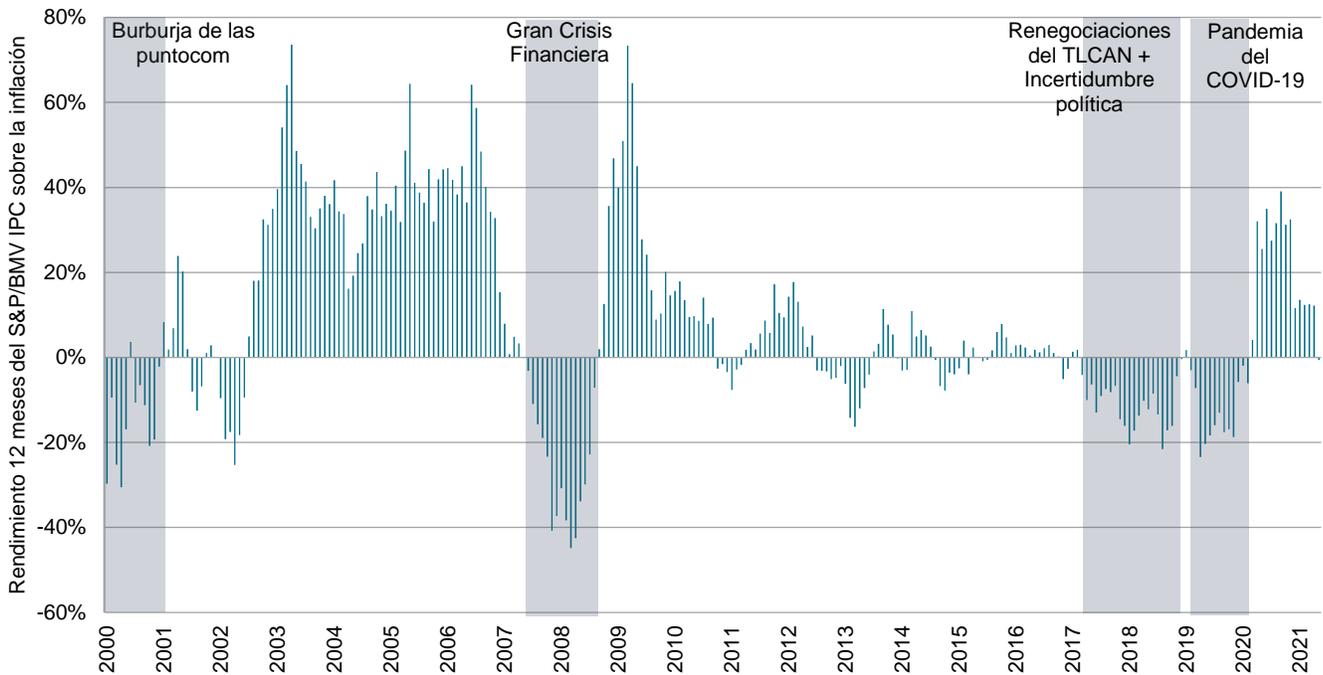
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC y FactSet. Datos desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 29 de abril de 2022. Este gráfico posee fines ilustrativos. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

¿Cómo se ha desempeñado el S&P/BMV IPC en relación con la inflación? ¿Las asignaciones al índice han servido de protección o cobertura contra la inflación, especialmente durante periodos de alta inflación?

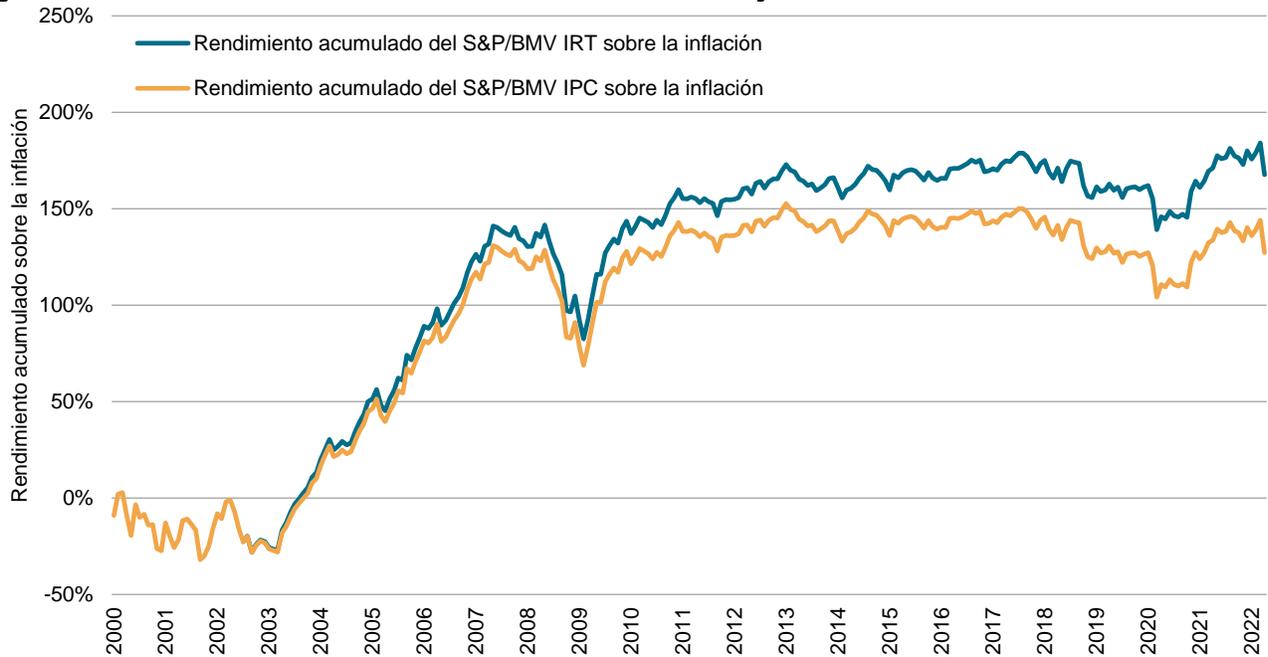
Podemos ver en la figura 3 que, excluyendo los periodos de turbulencias económicas impulsadas desde el exterior (la burbuja de las puntocom, la Gran Crisis Financiera de 2008, la renegociación del TLCAN a finales de la década de 2010 y la pandemia del COVID-19), el mercado generalmente superó a la inflación por una cantidad significativa. Desde el año 2000, el índice superó a la inflación en 60% de los periodos de doce meses consecutivos.

Incluyendo los dividendos que se reinvierten, medidos por el S&P/BMV IRT, esta cifra aumentó a 68%. Si observamos los últimos diez años, el rendimiento superior promedio fue de 9.4% en rendimientos sobre el precio y de 10.4% incluyendo los dividendos. Analizando todo el periodo en la figura 4, el S&P/BMV IPC proporcionó una rentabilidad acumulada de 127% superior a la inflación y de 168% con los dividendos reinvertidos, según lo representado por el S&P/BMV IRT.

Figura 3: Rendimiento de doce meses del S&P/BMV IPC sobre la inflación



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC y FactSet. Datos desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 29 de abril de 2022. Este gráfico posee fines ilustrativos.

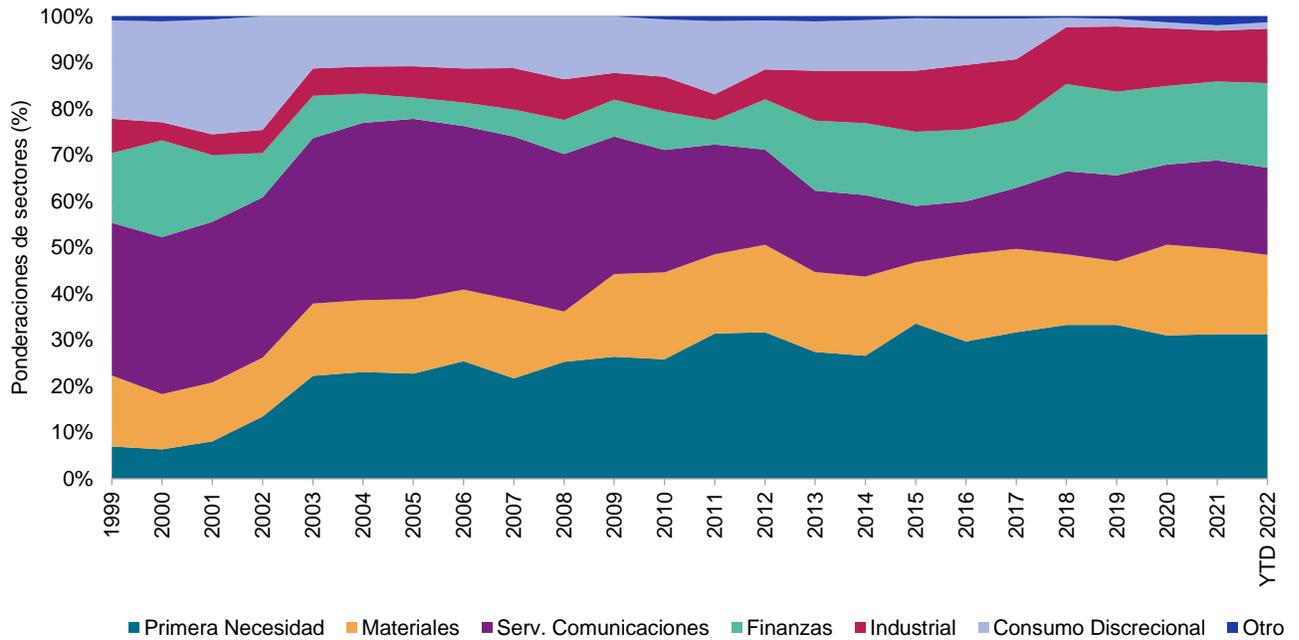
Figura 4: Rendimiento acumulado del S&P/BMV IPC y el S&P/BMV IRT sobre la inflación

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC y FactSet. Datos del 31 de diciembre de 1999 al 29 de abril de 2022 para el S&P/BMV IPC y datos del 28 de junio de 2002 al 29 de abril de 2022 para el S&P/BMV IRT. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Por último, este sólido desempeño durante alzas de inflación puede explicarse en parte por la composición del índice. Productos de Primera Necesidad y Materiales, dos sectores cuyo desempeño comúnmente se considera relativamente bueno en ambientes inflacionistas,¹ constituyen casi 50% en promedio del S&P/BMV IPC en los últimos diez años (ver figura 5). Por lo tanto, su contribución a la rentabilidad total del índice puede ser significativa durante periodos de alta inflación.

¹ La demanda de Productos de Primera Necesidad tiende a ser relativamente inelástica, por lo que estas empresas suelen ser capaces de transferir el alza de los precios mejor que otros sectores. Los sectores orientados a los commodities, como Materiales, también tienden a comportarse bien en entornos inflacionistas, ya que estas empresas se benefician del aumento de los precios de las materias primas.

Figura 5: Composición sectorial del S&P/BMV IPC



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 29 de abril de 2022. Este gráfico posee fines ilustrativos.

En conclusión, el S&P/BMV IPC se ha desempeñado generalmente bien durante periodos de aumento de la inflación, y mejor aún durante alzas drásticas, proporcionando rendimientos reales considerables por encima de la inflación a largo plazo.

Lea más en indexologyblog.com

Descargo de responsabilidad

© 2022 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas 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, Dow Jones o sus respectivas filiales (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 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 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 producto o 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. 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 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 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 de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global 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.

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 está publicada en www.spglobal.com/spdji.