

El S&P/BMV IPC durante cada administración presidencial en México



Eduardo Olazabal

Director Asociado, Índices de Bolsas de Valores Globales
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 9 de octubre de 2024](#).

El 1 de octubre de 2024, una nueva administración presidencial tomó posesión en México en medio de una serie de reformas constitucionales y un nuevo panorama político. Los cambios políticos pueden generar incertidumbre, por lo que resulta útil analizar periodos pasados para identificar tendencias y conocer los efectos producidos por episodios similares.

¿Cómo se comportaron el [S&P/BMV IPC](#) y el tipo de cambio peso mexicano a dólar estadounidense (MXN/USD) durante el gobierno saliente y en comparación con otros periodos? La figura 1 muestra un resumen del rendimiento del S&P/BMV IPC y del tipo de cambio MXN/USD desde el año 2000.

Figura 1: resumen del desempeño del S&P/BMV IPC y del tipo de cambio MXN/USD según administración presidencial

Estadística	Vicente Fox Quezada (2000-2006)	Felipe Calderón Hinojosa (2006-2012)	Enrique Peña Nieto (2012-2018)	Andrés Manuel López Obrador (2018-2024)
Nivel del S&P/BMV IPC Inicio – Fin	5,653 – 24,962	24,962 – 41,834	41,834 – 41,733	41,733 – 52,477
Rango del S&P/BMV IPC	Mín: 5,082 (20 de sept., 2001) Máx: 24,962 (30 de nov., 2006)	Mín: 16,869 (27 de nov., 2008) Máx: 42,593 (18 de oct., 2012)	Mín: 37,517 (20 de junio, 2013) Máx: 51,713 (25 de julio, 2017)	Mín: 32,964 (23 de marzo, 2020) Máx: 58,712 (7 de feb., 2024)
Rendimiento (%; S&P/BMV IRT)	29.9	11.0	1.9	7.2
Volatilidad (%; S&P/BMV IRT)	19.7	23.3	13.8	17.0
Rendimiento/riesgo (S&P/BMV IRT)	1.5	0.5	0.1	0.4
Tasa de cambio Inicio – Fin (MXN/USD)	MXN 9.41 – MXN 11.00	MXN 11.00 – MXN 12.92	MXN 12.92 – MXN 20.35	MXN 20.35 – MXN 19.60

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos al 30 de septiembre de 2024. Administraciones definidas del siguiente modo: Vicente Fox Quezada del 1 de diciembre de 2000 al 30 de noviembre de 2006, Felipe Calderón Hinojosa del 1 de diciembre de 2006 al 30 de noviembre de 2012, Enrique Peña Nieto del 1 de diciembre de 2012 al 30 de noviembre de 2018 y Andrés Manuel López Obrador del 1 de diciembre de 2018 al 30 de septiembre de 2024. El rendimiento y la volatilidad del S&P/BMV IRT están anualizados. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

El S&P/BMV IPC ha generado rendimientos variados pero positivos en los últimos cuatro gobiernos. Podemos observar que el rendimiento anualizado del S&P/BMV IRT aumentó significativamente en la pasada administración, pasando de 1.9% a 7.2%, aunque situándose todavía por debajo de lo que vimos en la década del 2000. En términos de volatilidad, en los últimos seis años se ha producido un ligero aumento en comparación con el periodo anterior; sin embargo, si nos fijamos en la relación rendimiento/riesgo, el riesgo adicional se ha visto compensado por rendimientos más elevados.

El tipo de cambio cerró con una apreciación marginal respecto a su nivel de 2018, aunque justo antes de las elecciones de 2024 se había apreciado más de 16%. En cualquier caso, cabe destacar que ésta fue el primer gobierno en el que el peso mexicano no se depreció.

Desde una perspectiva sectorial, en los últimos seis años se han producido cambios notables en los sectores de mayor tamaño. La participación de Servicios de Comunicaciones siguió disminuyendo, pasando de un máximo de 37% en 2006 a 10% en 2024. En el periodo 2018-2024, Materiales e Industriales ganaron 6% y 4%, respectivamente, mientras que Finanzas disminuyó 3% y Productos de Primera Necesidad se mantuvo sin variaciones en 33%.

Figura 2: composición de sectores del GICS® según administración presidencial

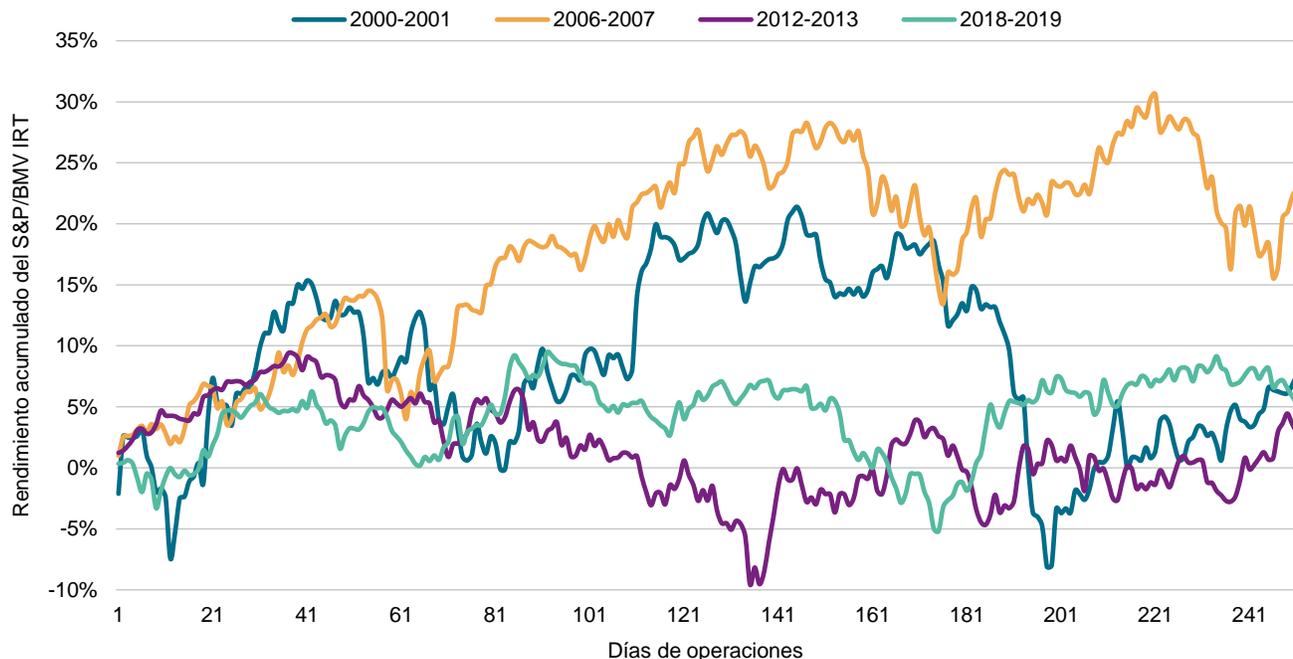
Sector*	Vicente Fox Quezada (2000-2006)	Felipe Calderón Hinojosa (2006-2012)	Enrique Peña Nieto (2012-2018)	Andrés Manuel López Obrador (2018-2024)
Servicios de Comunicaciones (%)	36	32	22	10
Productos de Primera Necesidad (%)	24	26	30	33
Materiales (%)	14	17	17	22
Industrial (%)	12	12	12	16
Finanzas (%)	11	10	15	15

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos a 30 de septiembre de 2024. *Se excluyeron los siguientes sectores, que en conjunto representaban el 3% de la ponderación del índice a 20 de septiembre de 2024: Consumo Discrecional, Bienes Inmobiliarios y Salud. Administraciones definidas del siguiente modo: Vicente Fox Quezada del 1 de diciembre de 2000 al 30 de noviembre de 2006, Felipe Calderón Hinojosa del 1 de diciembre de 2006 al 30 de noviembre de 2012, Enrique Peña Nieto del 1 de diciembre de 2012 al 30 de noviembre de 2018 y Andrés Manuel López Obrador del 1 de diciembre de 2018 al 30 de septiembre de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

El primer año de un nuevo gobierno en México suele ser agitado, ya que a menudo se producen cambios importantes a nivel de políticas. Además, esto puede verse exacerbado por acontecimientos externos, como una desaceleración financiera global o las elecciones presidenciales en Estados Unidos.

En la figura 3 vemos el rendimiento acumulado del S&P/BMV IRT durante el primer año de cada gobierno mexicano desde 2000. Si bien cada administración afrontó sus propios retos, una cosa que todas tienen en común es que el S&P/BMV IRT cerró el primer año con rendimientos positivos.

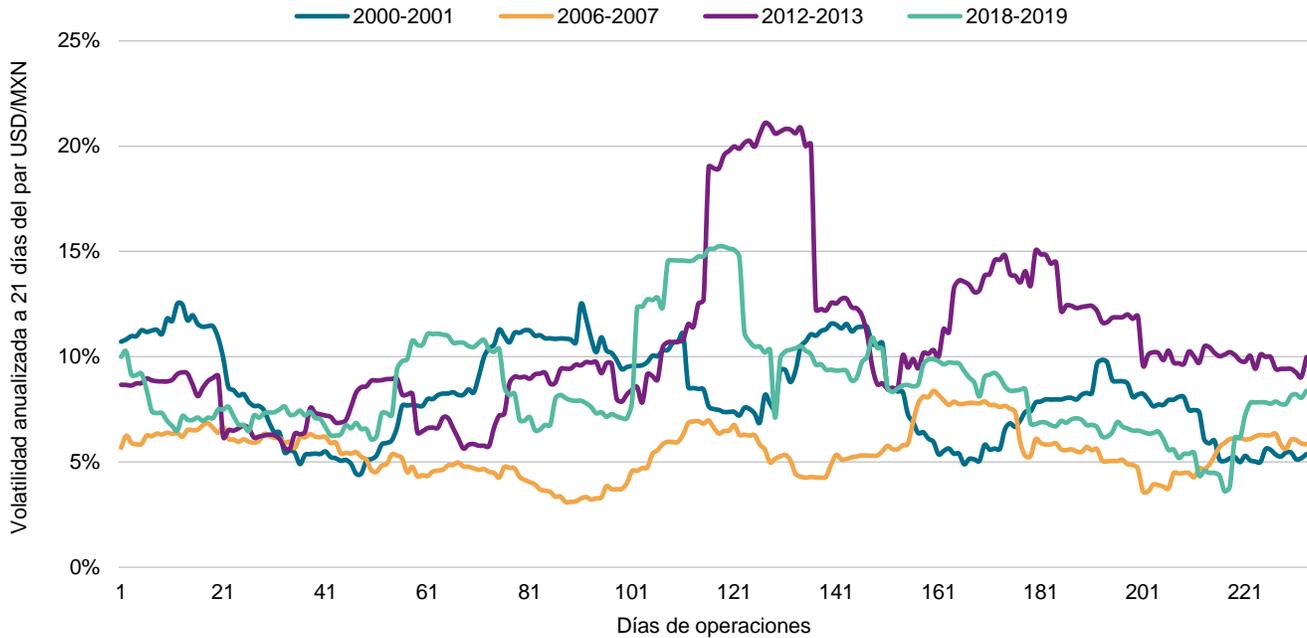
Figura 3: rendimiento acumulado del S&P/BMV IRT durante el primer año de una administración presidencial



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos correspondientes a los 252 primeros días de operaciones de cada periodo, desde el 4 de diciembre de 2000 hasta el 4 de diciembre de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

La figura 4 ilustra la volatilidad del tipo de cambio durante el primer año de cada gobierno. Aunque son muchos los factores que influyen en los tipos de cambio, es interesante que el nivel de volatilidad del par MXN/USD haya terminado el primer año de cada administración más o menos donde empezó, a pesar de algunos episodios de volatilidad a corto plazo ocurridos durante el año. El primer año más volátil de un gobierno se observó en el periodo 2012-2013, en el que la volatilidad anualizada a 21 días alcanzó un 21%.

Figura 4: volatilidad del tipo de cambio MXN/USD durante el primer año de una administración presidencial



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos anualizados de los primeros 252 días de operaciones de cada periodo desde el 4 de diciembre de 2000 hasta el 4 de diciembre de 2019. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

A modo de conclusión, el efecto de un gobierno sobre el mercado de valores y el tipo de cambio en México se observa mejor desde una perspectiva de largo plazo, ya que los altos niveles de volatilidad, que tienden a ser de corta duración, pueden crear incertidumbre, pero no necesariamente marcar una tendencia. Las perspectivas obtenidas de estos análisis podrían ayudar a los participantes del mercado a tomar decisiones informadas de cara a los cambios.

Lea más en 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.