

Una mirada a la comerciabilidad y replicabilidad del S&P/BMV IPC



María Sánchez
Associate Director
Global Research & Design

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de **Indexology**[®] Blog el 7 de enero de 2019.](#)

En una publicación anterior llamada [Conociendo el S&P/BMV IPC – Representante icónico del mercado bursátil mexicano](#), examinamos la evolución del [S&P/BMV IPC](#) y seguimos su rol desde indicador del mercado financiero hasta su uso como base para productos de inversión líquidos vinculados a índices. En este artículo, analizamos los criterios de comerciabilidad incorporados en la metodología del índice que le permiten cumplir con las necesidades de liquidez de inversionistas y productos de inversión vinculados a índices.

La comerciabilidad de un índice es una función de dos variables: la liquidez de los componentes subyacentes y el peso de los títulos en el índice. Por ejemplo, si se mantienen todas las condiciones, un título con una baja liquidez no necesariamente tendrá una ponderación elevada en el índice. Además, la comerciabilidad de un índice determina su potencial de rentabilidad.

Por lo tanto, durante la construcción del índice se debería buscar que este fuera comercializable y replicable para el mercado objetivo. Teniendo eso en consideración, observamos las mecánicas del S&P/BMV IPC y revisamos cómo la metodología aborda las necesidades de liquidez. Algunos de los puntos más relevantes fueron:

- Esquema de ponderación: En 1999, la [metodología](#) del ¹S&P/BMV IPC cambió el esquema de asignación de pesos de uno ponderado por capitalización de mercado a uno ajustado al capital flotante. El índice también establece restricciones adicionales para reducir el riesgo de concentración: ningún componente puede exceder 25% de la ponderación del índice y la ponderación combinada de las cinco mayores acciones no puede ser mayor a 60%.
- Criterios mínimos de capital flotante: El factor de capital flotante mide el porcentaje de acciones de una compañía que están disponibles para ser operadas en el mercado. La metodología del S&P/BMV IPC agregó este requisito en 2012² a los criterios de inclusión. Para formar parte del S&P/BMV IPC, las acciones deben tener un Factor de Acciones Flotantes (IWF) mínimo de 10%.
- Criterios de capitalización de mercado ajustada al capital flotante con precio medio ponderado por volumen (VWAP): Para formar parte del S&P/BMV IPC, las acciones deben tener un Valor de Capitalización de Mercado Flotante calculado con el Precio Promedio Ponderado por Volumen (Volume Weighted Average Price, VWAP) de al menos MXN 10 mil millones (MXN 8 mil millones para componentes actuales). Este valor se calcula multiplicando el número de acciones en circulación por el IWF asignado a una compañía y el VWAP durante los últimos tres meses.

¹ [El S&P/BMV IPC cumple 40 años](#)

² [El S&P/BMV IPC cumple 40 años](#)

A Division of **S&P Global**

- Criterios de mediana del valor operado diario (MDVT): Para formar parte del S&P/BMV IPC, las acciones deben tener una mediana de valor operado diario mínima de MXN 50 millones (MXN 30 millones para componentes actuales, durante los últimos períodos de tres y seis meses).
- Criterios de mediana del importe operado mensual (MTVR): Las acciones deben presentar una MTVR anual mínima de 25% durante los últimos períodos de tres y seis meses.

¿Estas mecánicas mejoran el perfil de liquidez del índice? Revisamos los volúmenes de transacción diarios de los componentes del S&P/BMV IPC para averiguarlo. Al día 30 de noviembre de 2018, el valor de la MDVT de seis meses del índice era de aproximadamente US\$ 8.80 millones en promedio, en comparación con la de los componentes del [S&P/BMV IPC CompMx](#), que era de US\$ 5.29 millones. Por lo tanto, el S&P/BMV IPC tenía un porcentaje de liquidez 50% mayor al del índice más amplio.

Un análisis rápido de capacidad utilizando la composición del índice del 30 de noviembre de 2018 junto con la MDVT de seis meses de sus componentes mostró que sería posible operar un portafolio de US\$ 140 millones en un solo día (asumiendo 100% de la MDVT de seis meses) En contraste, operar un portafolio del mismo tamaño en el S&P/BMV IPC CompMx tomaría el doble del tiempo.

Actualmente, el S&P/BMV IPC sirve como benchmark subyacente para un ETF con activos sobre los US\$ 3 mil millones.³ El tamaño de este producto vinculado a índices es un testimonio de la importancia de contar con un benchmark líquido e comercializable.

Lea más en indexologyblog.com

³ Fuente: ETFGI. <https://etfgi.com/news/press-releases/2018/10/etfgi-reports-assets-etfs-and-etps-listed-latin-america-see-net-inflows>. ETFGI es la compañía líder en consultoría e investigación independiente sobre tendencias en el ecosistema global de ETF/ETP y se encuentra localizada en Londres, Inglaterra. Deborah Fuhr, Socia Directora, cofundadora, sitio web de ETFGI www.etfgi.com.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

Copyright © 2019 by S&P Dow Jones Indices LLC, una división de S&P Global. Todos los derechos reservados. Standard & Poor's®, S&P 500® y S&P® son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"), una subsidiaria de S&P Global. Dow Jones® es una marca comercial registrada de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución, reproducción y/o fotocopiado en todo o en parte sin autorización previa por escrito. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. 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. El rendimiento pasado de un índice no es garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice está 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 vehículo 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. 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 "TAL CUAL". 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 utilidades y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Dow Jones Indices mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas unidades de negocios de S&P Dow Jones Indices 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.spdji.com.