

Comentario mensual sobre los índices iBoxx USD Emerging Markets

Comentario de abril de 2024

Colaboradora

Catalina Zota
Associate Director
Fixed Income Product
Management
elena.zota@spglobal.com

Panorama del mercado

Según la Oficina de Estadísticas Laborales de EE.UU., el IPC estadounidense aumentó 0.4% en marzo, el mismo aumento que en febrero.¹ En los últimos 12 meses, la inflación en EE.UU. alcanzó 3.5%, un aumento de 0.3% en comparación con el mes pasado, impulsado por los precios de vivienda y gasolina.¹ La declaración del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por su sigla en inglés) publicada el 1 de mayo de 2024 hizo hincapié en la decisión de mantener el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre 5.25% y 5.5%, citando una inflación persistente por encima del objetivo de 2%.² La Reserva Federal de EE. UU. también decidió que, a partir del 1 de junio de 2024, el tope para las amortizaciones mensuales de títulos del Tesoro se reducirá de los actuales US\$ 60 mil millones a US\$ 25 mil millones. Las consecuencias de esta medida ejercieron una ligera presión a la baja sobre los rendimientos de los bonos, al tiempo que proporcionaron liquidez al mercado.

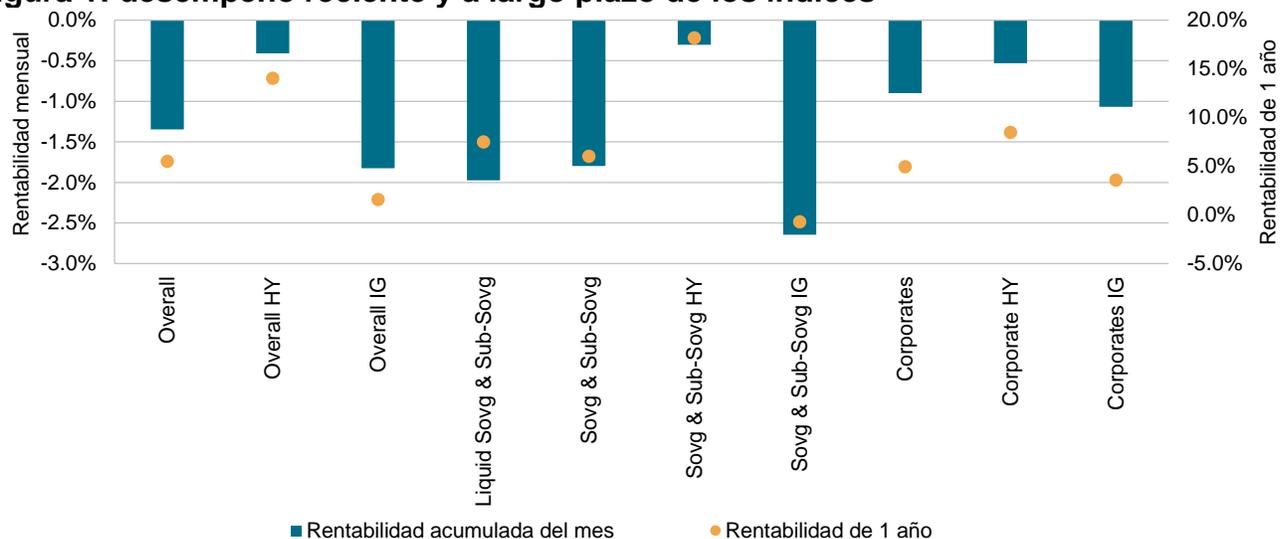
La tasa repo a un día, que es una medida de la liquidez del mercado, osciló entre 5.31% y 5.35%.³ En el lado de las acciones, el **S&P 500[®]** tuvo un descenso de 4.16% en abril, mes en que todos los sectores tuvieron resultados negativos, con la excepción de Servicios de Utilidad Pública, que presentó un alza de 1.65%. La mayor caída en el índice correspondió al sector de Bienes Inmobiliarios, que descendió 8.50%.

Pasando a América Latina, la tasa de inflación en México se aceleró en las dos primeras semanas de abril hasta situarse en 4.63%⁴, frente al 4.48% del mes anterior. Según las Perspectivas de la economía mundial⁵ publicadas por el FMI, el PIB previsto de México fue revisado a la baja a 2.4% para 2024 debido a factores económicos más débiles de lo esperado, particularmente la contracción observada en la industria manufacturera a principios de 2024. Brasil, la mayor economía de América Latina, vio reducido su crecimiento previsto del PIB a un 2.2% en 2024 debido a la estricta política monetaria, la consolidación fiscal y la debilidad del sector agrícola en ese país. La proyección del PIB de Argentina también fue negativa, de -2.6% en 2024, con una tasa de inflación esperada para el año de 249.8%. Se espera una perspectiva más positiva en 2025, después de que las reformas de Milei se apliquen plenamente. En general, se espera que el crecimiento en las regiones de América Latina y el Caribe se ralentice en 2024. En la eurozona, se espera que la inflación anual se mantenga en 2.4%, según un comunicado de prensa de EuroStat⁶ del 30 de abril de 2024. Según los analistas del mercado, esto reforzó el argumento de mantener sin cambios los tipos de interés del Banco Central Europeo en su próxima reunión. Pasando a Asia, al igual que el mes pasado, el índice HSBC India Manufacturing PMI⁷ alcanzó un máximo histórico en abril de 2024, influido en parte por un alejamiento global de China. Aunque cayó de 59.1 a 58.8 en abril, este resultado representó la segunda mejoría en tres años y medio. Las lecturas del índice manufacturero se vieron impulsadas por la fuerte demanda de materias primas, la mejora de las condiciones operativas y el aumento en la demanda de bienes.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Broad

Desempeño en abril de 2024

Figura 1: desempeño reciente y a largo plazo de los índices



Los nombres abreviados de los índices figuran en el Anexo al final de este documento.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

En abril de 2024, todos los índices principales iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall registraron una rentabilidad negativa. Cabe destacar el descenso de 2.65% en el índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereign & Sub-Sovereign IG, que se situó 130 puntos base (pb) por debajo del índice de referencia general. El índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereign & Sub-Sovereign HY se mantuvo en sintonía con la rentabilidad acumulada en el año, registrando el menor descenso del grupo con un -0.31%. El índice corporativo de alto rendimiento superó al índice corporativo general en 37 pb, mientras que el índice de grado de inversión obtuvo un rendimiento inferior en 17 pb.

De las 10 mayores economías por peso en el índice, Turquía, China y Corea del Sur obtuvieron rentabilidades mensuales estables o ligeramente negativas, con 0.02%, -0.40% y -0.68%, respectivamente. Las rentabilidades de estos mercados se vieron parcialmente impulsadas por las empresas, en particular de los sectores inmobiliario, industrial y financiero. Todos los mercados, salvo la India, experimentaron una disminución de la duración y un aumento del rendimiento en comparación con el mes pasado. China, el país con mayor ponderación en el índice, presentó un aumento en el rendimiento de 31 pb, una caída en la duración de 7 pb y un descenso en la rentabilidad del 1.11% en comparación con marzo de 2024. México y Arabia Saudita registraron aumentos de rendimiento de 42 pb y 40 pb, respectivamente, mientras que la duración disminuyó 20 pb y 7 pb, respectivamente. Brasil, India e Indonesia registraron los mayores aumentos de rendimiento, con 46 pb y 47 pb, respectivamente.

Figura 2: desempeño de los 10 principales mercados

| Mercado | Peso (%) | Delta del último mes | | | | 30 de abril de 2024 | | | |
|----------------|----------|----------------------|------------|--------------------------|------------------------|---------------------|----------|--------------------------|------------------------|
| | | Δ Rendimiento | Δ Duración | Rentabilidad mensual (%) | Rentabilidad anual (%) | Rendimiento | Duración | Rentabilidad mensual (%) | Rentabilidad anual (%) |
| China | 17.03 | 0.31 | -0.07 | -1.11 | -0.42 | 6.32 | 2.83 | -0.40 | 1.23 |
| México | 8.09 | 0.42 | -0.20 | -4.33 | -2.39 | 7.41 | 7.11 | -2.37 | -1.33 |
| Arabia Saudita | 7.13 | 0.40 | -0.12 | -3.68 | -2.29 | 5.84 | 6.92 | -2.31 | -3.23 |
| Corea del Sur | 6.63 | 0.41 | -0.05 | -1.24 | -0.68 | 5.57 | 2.74 | -0.68 | -0.07 |
| EAU | 6.36 | 0.41 | -0.15 | -2.69 | -1.79 | 5.77 | 5.41 | -1.79 | -1.76 |
| Brasil | 5.67 | 0.46 | -0.06 | -2.83 | -1.84 | 7.18 | 5.14 | -1.81 | -0.14 |
| Indonesia | 5.01 | 0.47 | -0.21 | -3.99 | -2.74 | 5.92 | 6.83 | -2.76 | -3.47 |
| Turquía | 4.94 | 0.16 | -0.04 | -0.98 | 0.02 | 7.55 | 3.75 | 0.02 | 0.96 |
| Chile | 3.30 | 0.33 | -0.18 | -3.45 | -2.33 | 6.24 | 7.66 | -2.33 | -2.25 |
| India | 2.91 | 0.46 | 0.04 | -1.28 | -0.93 | 6.83 | 3.51 | -0.90 | 1.35 |

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). Δ Rendimiento se refiere a la variación del rendimiento semestral del mes en porcentaje. Δ Duración se refiere al cambio en la duración modificada semestral del mes. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns

Desempeño en abril de 2024

En el caso del índice iBoxx USD Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns Broad, analizamos en profundidad las rentabilidades mensuales por calificaciones y vencimientos. El segmento de vencimientos a más de 10 años registró la mayor caída general, con una rentabilidad de -3.35%, mientras que el segmento de grado de inversión AA lideró el descenso, con un -5.12%. La categoría BBB a 10 años registró la menor caída, con un -4.54%. En la categoría de grado de inversión, el segmento de vencimientos con mejores resultados fue el de 0 a 1 año, en el que todos los índices registraron pequeñas rentabilidades positivas. Los bonos de alto rendimiento obtuvieron mejores resultados que los bonos con grado de inversión en todas las calificaciones y vencimientos. El segmento de alto rendimiento más rentable fue el de los vencimientos entre 5 y 7 años, con una rentabilidad de 0.75%, seguido por el de 0 a 1 año, con 0.43%. El segmento CCC a 5-7 años generó una rentabilidad récord de 8.11%, seguido por el segmento CCC a más de 10 años con 6.83%. La elevada rentabilidad de los bonos CCC se vio influida por la deuda soberana y subsoberana de Argentina. En general, el índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign obtuvo unos resultados inferiores a los del índice de referencia, en parte debido al nivel de -3,19% del segmento de grado de inversión de más de 10 años, registrando una rentabilidad total en abril de -1.98%.

Figura 3: desempeño mensual por calificación y vencimiento

| Calificación | 0-1 año (%) | 1-3 años (%) | 3-5 años (%) | 5-7 años (%) | 7-10 años (%) | +10 años (%) | General (%) |
|--|-------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Grado de inversión | 0.25 | -0.42 | -1.29 | -2.08 | -2.82 | -4.65 | -2.65 |
| AA | 0.27 | -0.28 | -1.38 | -2.15 | -2.85 | -5.12 | -2.11 |
| A | 0.23 | -0.54 | -1.32 | -1.98 | -2.73 | -4.66 | -2.44 |
| BBB | 0.24 | -0.45 | -1.20 | -2.12 | -2.87 | -4.54 | -3.02 |
| Alto rendimiento | 0.43 | 0.07 | -0.55 | 0.75 | -1.86 | -0.45 | -0.31 |
| BB | 0.33 | -0.33 | -1.11 | -1.61 | -2.32 | -3.25 | -1.87 |
| B | 0.38 | 0.09 | -0.40 | -1.02 | -1.15 | -2.11 | -0.77 |
| CCC | 1.21 | 2.06 | 1.25 | 8.11 | -3.12 | 6.83 | 5.86 |
| CC | | 4.91 | | | | | 4.91 |
| Soberanos y subsoberanos | 0.32 | -0.24 | -0.99 | -0.80 | -2.49 | -3.35 | -1.80 |
| Soberanos y subsoberanos líquidos | | -0.29 | -1.03 | -0.47 | -2.46 | -3.19 | -1.98 |

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

También analizamos las variaciones mensuales promedio del diferencial entre precios de compra y venta dentro del índice iBoxx USD Emerging Markets Liquid Sovereigns & Sub-

Sovereigns. En abril, Kazajistán experimentó el mayor aumento del diferencial promedio entre precios de compra y venta, con una subida de 7.8 pb, alcanzando los 31 pb. Al igual que el mes pasado, los diferenciales de compra y venta de Bolivia se estrecharon, situándose en 54.5 pb frente a los 67.8 de marzo.

Figura 4: diferencial de compra y venta promedio

| País de riesgo | 30 de abril de 2024 | | 31 de marzo de 2024 | | Delta |
|-----------------|--|-----------------|--|-----------------|--------|
| | Diferencial de compra y venta promedio | Número de bonos | Diferencial de compra y venta promedio | Número de bonos | |
| Kazajistán | 31.0 | 3 | 23.2 | 3 | 7.80 |
| Jordania | 34.8 | 5 | 28.5 | 5 | 6.32 |
| Costa de Marfil | 33.4 | 3 | 29.3 | 3 | 4.10 |
| Senegal | 32.8 | 2 | 29.2 | 2 | 3.65 |
| Kenia | 29.0 | 5 | 26.1 | 5 | 2.86 |
| El Salvador | 47.0 | 3 | 44.4 | 3 | 2.66 |
| Pakistán | 48.7 | 4 | 46.0 | 4 | 2.66 |
| Jamaica | 30.9 | 3 | 31.2 | 3 | -0.25 |
| Paraguay | 28.9 | 3 | 29.3 | 3 | -0.43 |
| Bolivia | 54.5 | 1 | 67.8 | 1 | -13.26 |

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Los cuatro países con un tope de 7.5% (Turquía, Arabia Saudita, Indonesia y México) se mantuvieron relativamente estables en términos de diferenciales. Turquía, Arabia Saudita e Indonesia vieron subir sus diferenciales en 2.4 pb, mientras que México experimentó una contracción de -3.5 pb. Un diferencial más estrecho entre precios de compra y venta suele significar una mayor liquidez en el mercado.

Rebalanceo de abril de 2024

A 30 de abril de 2024, el iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns presentó una duración semestral modificada de 6.80, un rendimiento semestral de 6.38% y un diferencial ajustado por opciones (OAS) de 212.6 pb. En comparación con el mes pasado, esto representa un aumento de 14 pb en el rendimiento, una disminución de 0.38 en la duración y una reducción de 1.9 pb en el diferencial.

El índice líquido tuvo un aumento semestral en el rendimiento de 38 pb, mientras que la duración semestral modificada disminuyó en 0.10 y el OAS se estrechó en 2.4 pb (ver figura 5).

Figura 5: impacto del rebalanceo

| Fecha | Rendimiento semestral | Duración semestral modificada | OAS |
|---|-----------------------|-------------------------------|-------|
| Índice iBoxx USD Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns | | | |
| 31 de marzo de 2024 | 6.42 | 6.52 | 214.5 |
| 30 de abril de 2024 | 6.8 | 6.38 | 212.6 |
| Índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns | | | |
| 31 de marzo de 2024 | 6.57 | 7.23 | 230.7 |
| 30 de abril de 2024 | 6.95 | 7.13 | 228.3 |

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

El índice de referencia amplio eliminó 28 bonos que vencían en abril de 2024. Estos bonos fueron sustituidos por 10 bonos con vencimientos comprendidos entre 2027 y 2054 de países de América Latina, Asia y Medio Oriente. En el índice líquido, seis bonos fueron eliminados debido al plazo mínimo de vencimiento de un año.

Figura 6: adiciones y eliminaciones

| Adiciones | | | | | | |
|-----------------------------|--------------|----------------|---------------------|-------------------------|--------------------|--------------------------------|
| Adición al índice líquido | ISIN | País de riesgo | Cupón | Fecha de vencimiento | Calificación iBoxx | Nocional (millones de dólares) |
| X | USP01012CF16 | El Salvador | 9.25 | 17 de abril de 2030 | CCC | 1,000 |
| | USP3R94GBM01 | Perú | 5.95 | 30 de abril de 2029 | BBB | 300 |
| | USY4938AAJ89 | Corea del Sur | 4.875 | 3 de abril de 2027 | AA | 500 |
| | USY4938AAL36 | Corea del Sur | 4.875 | 3 de abril de 2029 | AA | 600 |
| | XS2790212828 | Corea del Sur | 5.125 | 8 de mayo de 2029 | A | 400 |
| X | XS2797416760 | EAU | 4.959 | 4 de abril de 2034 | AA | 1,000 |
| | XS2800066297 | Kazajistán | 5.5 | 15 de abril de 2027 | BBB | 500 |
| X | XS2811094130 | EAU | 4.875 | 30 de abril de 2029 | AA | 1,750 |
| X | XS2811094213 | EAU | 5.5 | 30 de abril de 2054 | AA | 1,750 |
| X | XS2811094486 | EAU | 5 | 30 de abril de 2034 | AA | 1,500 |
| Eliminaciones | | | | | | |
| Categoría | ISIN | País de riesgo | Cupón | Fecha de vencimiento | Calificación iBoxx | Nocional (millones de dólares) |
| Índice de referencia amplio | US105756AR10 | Brasil | 8.875 | 15 de abril de 2024 | BB | 1,029 |
| | USC42970AH34 | Corea del Sur | 1 | 26 de abril de 2024 | AA | 500 |
| | USP01012AS54 | El Salvador | 5.875 | 30 de enero de 2025 | CCC | 348 |
| | USP25619AB67 | Argentina | 7.75 | 26 de julio de 2026 | CC | 650 |
| | USP56226AQ94 | Costa Rica | 6.375 | 15 de mayo de 2043 | BB | 500 |
| | USP56226AV89 | Costa Rica | 6.75 | 7 de octubre de 2031 | BB | 300 |
| | XS1056560920 | Pakistán | 8.25 | 15 de abril de 2024 | CCC | 1,000 |
| | XS1187065443 | Sudáfrica | 7.125 | 11 de febrero de 2025 | B | 1,250 |
| | XS1589748356 | Indonesia | 3.875 | 6 de abril de 2024 | BBB | 500 |
| | XS1596070547 | EAU | 3 | 19 de abril de 2024 | AA | 850 |
| | XS1864522757 | Sudáfrica | 8.45 | 10 de agosto de 2028 | B | 500 |
| | XS1864523300 | Corea del Sur | 6.35 | 10 de agosto de 2028 | BB | 1,000 |
| | XS1981786327 | Corea del Sur | 3.25 | 17 de abril de 2024 | A | 400 |
| | XS1982112812 | Arabia Saudita | 2.875 | 16 de abril de 2024 | A | 2,000 |
| | XS2010027709 | Sudáfrica | 4.314 | 23 de julio de 2027 | BB | 500 |
| | XS2080205797 | China | 2.6 | 10 de diciembre de 2024 | A | 500 |
| | XS2080206092 | China | 3 | 10 de diciembre de 2029 | A | 600 |
| | XS2244843210 | China | 3.08 | | A | 500 |
| | XS2247703080 | China | 1.6 | 20 de enero de 2026 | A | 500 |
| | XS2247703163 | China | 2.7 | 20 de enero de 2031 | A | 500 |
| XS2348591707 | Pakistán | 7.5 | 4 de junio de 2031 | CCC | 500 | |
| XS2475325366 | China | 2.75 | 29 de abril de 2024 | A | 300 | |
| Índice líquido | USY5749LAA99 | Malasia | 3.043 | 22 de abril de 2025 | A | 1,000 |
| | XS1210507650 | EAU | 3.094 | 31 de marzo de 2025 | A | 1,000 |
| | XS1791937441 | Arabia Saudita | 4 | 17 de abril de 2025 | A | 4,250 |
| | XS1864523300 | Sudáfrica | 6.35 | 10 de agosto de 2028 | BB | 1,000 |
| | XS2125308085 | EAU | 2.5 | 16 de abril de 2025 | AA | 3,000 |
| | XS2155352151 | Catar | 3.4 | 16 de abril de 2025 | AA | 2,000 |

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Corporates

Desempeño en abril de 2024

Todos los sectores corporativos, excepto el inmobiliario, registraron rentabilidades negativas en abril de 2024. Las mayores caídas de rentabilidad se observan en los sectores no financieros, en particular Energía, con un -1.82%, Salud, con un -1.58%, y Servicios al Consumidor, con un -1.69%. En comparación con el mes pasado, el rendimiento de los sectores financieros (Finanzas Centrales, Servicios Financieros y Bienes Inmobiliarios) se redujo en 133 pb, mientras que la duración total aumentó en 0.04 pb. En los sectores no financieros, los rendimientos aumentaron por término medio en 19 pb y la duración bajó 0.08 puntos.

Figura 7: desempeño de índices corporativos

| Sector o calificación | Capitalización de mercado (millones de dólares) | Rendimiento semestral | Duración semestral modificada | Rentabilidad | | |
|--------------------------------|---|-----------------------|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| | | | | MTD (%) | QTD (%) | YTD (%) |
| Sectores financieros | 408,708 | 6.93 | 2.19 | -0.11 | -0.11 | 1.89 |
| Finanzas Centrales | 234,993 | 6.32 | 2.25 | -0.22 | -0.22 | 1.29 |
| Servicios Financieros | 128,533 | 6.54 | 1.89 | -0.06 | -0.06 | 1.66 |
| Bienes Inmobiliarios | 45,182 | 11.21 | 2.71 | 0.33 | 0.33 | 5.62 |
| Sectores no financieros | 758,761 | 7.05 | 4.87 | -1.32 | -1.32 | 0.54 |
| Materiales Básicos | 128,576 | 6.95 | 4.69 | -1.03 | -1.03 | 1.54 |
| Bienes de Consumo | 67,899 | 6.57 | 3.84 | -1.11 | -1.11 | 0.33 |
| Servicios al Consumidor | 44,149 | 6.61 | 5.29 | -1.69 | -1.69 | 0.44 |
| Energía | 203,439 | 7.48 | 5.99 | -1.82 | -1.82 | -0.56 |
| Salud | 1,629 | 7.02 | 3.27 | -1.58 | -1.58 | 0.29 |
| Industrial | 86,540 | 6.61 | 3.74 | -0.79 | -0.79 | 0.88 |
| Tecnología | 62,738 | 5.95 | 5.42 | -1.49 | -1.49 | -0.62 |
| Telecomunicaciones | 39,066 | 6.83 | 4.69 | -1.13 | -1.13 | 1.31 |
| Servicios de Utilidad Pública | 124,724 | 6.44 | 4.21 | -1.15 | -1.15 | 0.29 |
| Grado de inversión | 800,069 | 6.04 | 4.19 | -1.07 | -1.07 | -0.21 |
| Alto rendimiento | 367,400 | 9.24 | 3.36 | -0.53 | -0.53 | 3.73 |

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

En lo que va del año, el sector inmobiliario presenta la mayor rentabilidad, con un 5.62%, en contraste con el sector tecnológico, que muestra un -0.62%. El repunte de las rentabilidades del sector inmobiliario estuvo influido por las empresas chinas, mientras que el descenso del

sector energético se debió en gran medida a las entidades corporativas de Argentina, Brasil y Colombia.

Las empresas con grado de inversión obtuvieron peores resultados que las de alto rendimiento en la mayoría de los plazos de vencimiento. El segmento con peores resultados fue el AA, con un -1.82%, mientras que el segmento CC fue el que obtuvo mejores resultados, con un 7.75%. La categoría AA incluye bonos de empresas de energía y tecnología de Medio Oriente y el Sudeste Asiático. Pese a representar un pequeño porcentaje de la ponderación del índice, la categoría CC incluye empresas chinas, ucranianas y chilenas de los sectores inmobiliario y energético, que registraron rentabilidades positivas en abril.

Figura 8: desempeño por calificación y vencimiento

| Calificación | 0-1 año (%) | 1-3 años (%) | 3-5 años (%) | 5-7 años (%) | 7-10 años (%) | +10 años (%) | General (%) |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Grado de inversión | 0.36 | -2.01 | -0.18 | -1.54 | -2.28 | -0.98 | -1.07 |
| AA | 0.33 | -3.32 | -0.53 | -3.48 | -0.85 | -1.42 | -1.82 |
| A | 0.35 | -2.15 | -0.23 | -1.91 | -3.49 | -0.59 | -1.11 |
| BBB | 0.36 | -1.72 | -0.09 | -1.23 | -2.15 | -1.15 | -0.94 |
| Alto rendimiento | 0.54 | -0.97 | 0.27 | -0.28 | -1.60 | -1.38 | -0.53 |
| BB | 0.51 | -1.36 | -0.03 | -0.76 | -1.91 | -1.18 | -0.87 |
| B | 1.44 | -0.32 | 1.29 | -0.83 | -0.52 | -5.77 | 0.25 |
| CCC | -4.21 | | -1.05 | 4.99 | -1.09 | | -0.40 |
| CC | 8.38 | | 1.28 | | | | 7.75 |
| C | -0.38 | | | | | | -0.76 |
| General (%) | 0.40 | -1.67 | -0.03 | -1.04 | -2.03 | -1.06 | -0.90 |

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

En la categoría de alto rendimiento, el segmento B a más de 10 años fue el que registró los peores resultados, con un -5.77%, seguido del segmento CCC a 0-1 año, con un -4.21%. En cuanto al grado de inversión, el segmento con peores resultados fue el A a 7-10 años, mientras que la mejor rentabilidad correspondió al BBB a 0-1 año.

Rebalanceo de abril de 2024

En abril de 2024, el rendimiento semestral aumentó 36 pb, mientras que la duración se redujo en 0.06. El OAS bajó 8.11 pb en comparación con marzo de 2024.

En el rebalanceo de final de mes, salieron del índice 44 bonos con vencimientos comprendidos entre abril de 2024 y mayo de 2051 y una ponderación en el índice de 2.21%. Mientras tanto, 45 bonos se incorporaron al índice, con vencimientos entre 6 meses y 30 años, representando 1.95% del peso del índice; los nuevos bonos provienen

predominantemente de países latinoamericanos (Colombia, Chile y Brasil), así como de Corea del Sur, Sudáfrica, China y Qatar, entre otros.

Figura 9: impacto del rebalanceo

| Fecha | Rendimiento semestral | Duración semestral modificada | OAS |
|---------------------|-----------------------|-------------------------------|--------|
| 31 de marzo de 2024 | 6.55 | 3.98 | 225.29 |
| 30 de abril de 2024 | 6.91 | 3.93 | 217.18 |

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Anexo

Visión general de los índices iBoxx USD Emerging Market

En enero de 2024, S&P Dow Jones Indices lanzó los índices iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall. El conjunto de índices representa el panorama más completo del mercado de renta fija en divisas fuertes debido a su amplia metodología de construcción. Para formar parte del índice, los bonos deben tener un valor nominal mínimo de US\$ 250 millones y no se exige un plazo mínimo de vencimiento. A 30 de abril de 2024, el índice cuenta con 2.981 bonos soberanos, subsoberanos, corporativos y garantizados, y tiene un valor de mercado de US\$ 2.35 billones.

El iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns es uno de los índices principales de la serie iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall. El índice es un punto de referencia ponderado por capitalización de mercado que abarca entidades soberanas y subsoberanas domiciliadas en mercados emergentes. A 30 de abril de 2024, el índice incluía 941 bonos de 138 emisores. El índice sirve de referencia subyacente para el índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns.

El índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns mide el rendimiento de los bonos soberanos y subsoberanos denominados en dólares emitidos por entidades de mercados emergentes. Según las normas del índice, sólo se seleccionan bonos con al menos US\$ 1.000 millones de valor nominal en circulación y un año de vencimiento. Dentro de los mercados emergentes, el índice se centra en economías cuya renta nacional bruta (RNB) per cápita es inferior a dos veces el umbral de la RNB de renta alta del Banco Mundial. Los países del Consejo de Cooperación del Golfo (CCG) también pueden optar al índice, independientemente de su RNB. Se aplica un tope por país que se revisa anualmente en diciembre, siendo el actual de 7.5%. El índice está diseñado para ser utilizado como parte del ecosistema negociable iBoxx.

El índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Corporates es un índice principal dentro de la serie iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall. El índice es un punto de referencia ponderado por capitalización de mercado que cubre bonos corporativos y garantizados emitidos por emisores de mercados emergentes. A 30 de abril de 2024, el índice incluía 2.041 bonos de 853 emisores.

Nombres abreviados de los índices

Tenga en cuenta los siguientes nombres abreviados de índices utilizados a lo largo de este documento:

- Overall: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall
- Overall HY: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad High Yield
- Overall IG: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Investment Grade
- Sovg. & Sub-Sovg.: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns
- Liquid Sovg. & Sub-Sovg.: índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns
- Sovg & Sub-Sovg HY: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns High Yield
- Sovg. & Sub-Sovg. IG: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns Investment Grade
- Corporates: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Corporates
- Corporates HY: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Corporates High Yield
- Corporates IG: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Corporates Investment Grade

Referencias:

1. Inflación: información accedida el 1 de mayo de 2024
<https://www.bls.gov/news.release/cpi.nr0.htm>
2. Declaración del FOMC del 1 de mayo de 2024
<https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20240501a.htm>
3. Tasa repo
<https://www.newyorkfed.org/markets/reference-rates/obfr>
4. Tasa de inflación de México, accedida el 1 de mayo de 2024
<https://tradingeconomics.com/mexico/mid-month-inflation-rate-yoy>
Perspectivas de la economía mundial del FMI
5. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2024/04/16/world-economic-outlook-april-2024>
6. Eurostat
<https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/2-30042024-ap>
7. HSBC India Manufacturing PMI
<https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/a43fd4d2a84f4448974a18096f5d4da2>

Descargo de responsabilidad

© 2024 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US 500, 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, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK ARISTOCRATS, SELECT SECTOR, S&P MAESTRO, S&P PRISM, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPY y SOVX son marcas comerciales 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. El rendimiento del índice no refleja los costos de negociación, las comisiones de administración ni los gastos. 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, 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.

El Estándar Internacional de Clasificación Industrial (GICS® por sus siglas en inglés) es un producto, marca y propiedad exclusiva de S&P y MSCI. No se entrega ninguna garantía o declaración, explícita o implícita, por parte de MSCI, S&P, cualquiera de sus filiales o cualquier otro tercero involucrado en la realización y compilación de clasificaciones del GICS; en relación a dicho estándar o clasificación (o a los resultados obtenidos mediante el uso del mismo). Las partes no garantizan la originalidad, exactitud, integridad, comerciabilidad o idoneidad de dichas clasificaciones para un fin específico. Sin perjuicio de lo anterior y en toda circunstancia, las Partes estarán exentas de cualquier responsabilidad por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, derivados u otros perjuicios (incluidas pérdidas de ganancias) relacionados con la creación o compilación de cualquier clasificación del GICS, incluso si se hubiese advertido de la posibilidad de tales daños.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español, la versión en inglés prevalecerá. El documento en inglés está publicado en www.spglobal.com/spdij.