

Comentario de índices de renta fija de México 4.º trimestre de 2023

Panorama del mercado

Colaboradora

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

El banco central de México mantuvo las tasas de interés estables en 11.25% en diciembre de 2023. El Banco de México ha mantenido sin cambios los tipos desde marzo de 2023. Los participantes del mercado esperan recortes de tasas en 2024. La tasa de inflación subió a 4.66% en diciembre de 2023, frente al 4.45% de finales del tercer trimestre de 2023.

El rendimiento de todos los índices de renta fija S&P/BMV mostró una tendencia a la baja en el cuarto trimestre de 2023. Los rendimientos se mantuvieron sin cambios o disminuyeron ligeramente en los índices de bonos soberanos y a tasa flotante, mientras que los índices cuasi-gubernamentales, vinculados a la inflación, corporativos y de eurobonos experimentaron descensos.

En 2023, el [S&P/BMV All Sovereign Bond Index](#) tuvo un alza de 10.2%, el [S&P/BMV Quasi Sovereign Bond Index](#) subió 11%, y el [S&P/BMV Corporate Bond Index](#) aumentó 11.3%.

Los eurobonos y los bonos de los Estados Unidos Mexicanos (UMS) cerraron el año en terreno negativo. A pesar de registrar amplias ganancias en el último cuarto del año, el [S&P/BMV Sovereign International UMS Bond Index](#) mostró una baja de 3.9% en 2023, mientras que el [S&P/BMV Corporate Eurobonos Bond Index](#) presentó una caída de 5.6%. Los rendimientos de los eurobonos corporativos cayeron 89 puntos base, de 6.67% en septiembre de 2023 a 5.81% a finales del cuarto trimestre de 2023. Los rendimientos de los bonos UMS cayeron 95 puntos base, de 6.44% al cierre del tercer trimestre a 5.49% a finales del cuarto.

Al comparar el S&P/BMV Sovereign International UMS Bond Index con el iBoxx \$ Eurodollar Sovereigns Index (una medición más amplia del mercado soberano en eurodólares), vemos que sus rendimientos son cercanos. El iBoxx \$ Eurodollar Sovereigns Index registró una disminución de 86 puntos base en su rendimiento, pasando de 6.17% en el tercer trimestre de 2023 a 5.31% en el cuarto. Si comparamos el S&P/BMV Corporate Eurobonos Bond Index con un indicador del mercado más amplio (iBoxx \$ Eurodollar Corporates) se observa una situación similar. El iBoxx \$ Eurodollar Corporates registró una disminución en su rendimiento de 96 puntos base, cayendo 6.19% en el tercer trimestre de 2023 a 5.23% en el cuarto periodo.

El mercado de eurobonos es uno de los mercados de renta fija más líquidos del mundo. Proporciona capital extranjero a los emisores y diversificación a los inversionistas, normalmente a una tasa fija. De acuerdo con el iBoxx \$ Eurodollar Overall Index, el valor nominal de los 8.247 bonos incluidos en el índice en diciembre de 2023 se situaba en 9.13 billones de dólares, alcanzando un valor de mercado de 8.34 billones de dólares. Una caída de los rendimientos significa que los bonos son más caros de comprar y que los inversionistas esperan ganar menos con los títulos. Un descenso de los rendimientos también puede ser señal de una posible recesión.

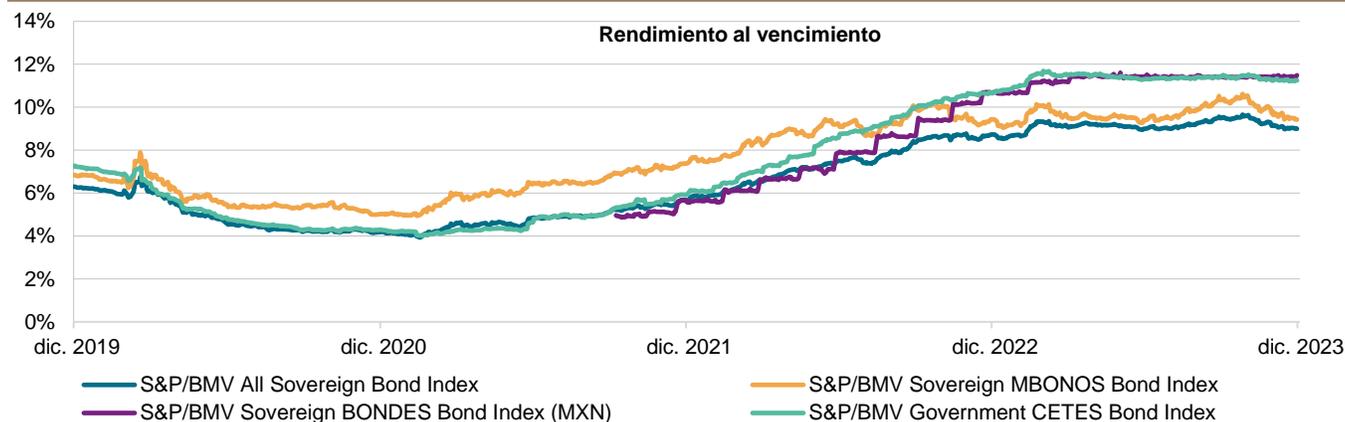
Bonos nominales nacionales

Soberanos

El S&P/BMV All Sovereign Bond Index registró un alza de 5.6% en 2023. Los rendimientos de todos los índices de bonos nacionales se mantuvieron sin cambios o disminuyeron durante el año.

Figura 1: desempeño y análisis de datos

Índice	Desempeño (%)					Análisis							
	T4	YTD	1 año	5 años	10 años	Nivel del índice	N.º de bonos	Valor de mercado	Vencimiento	Cupón (%)	Rendimiento (%)	Duración	
S&P/BMV All Sovereign Bond Index	5.6	10.2	10.2	8.0%	6.6	559.6	174	11,480	7.0	6.9%	9.0	4.6	
S&P/BMV Sovereign MBONOS Bond Index	6.6	9.7	9.7	7.6%	6.1	702.0	17	3,946	8.4	7.5%	9.4	4.7	
S&P/BMV Sovereign BONDES Bond Index	2.9	12.1	12.1	-	-	122.8	76	2,431	1.8	11.3%	11.5	1.5	
S&P/BMV Government CETES Bond Index	3.0	11.7	11.7	7.7	6.4	349.3	23	853	0.4	0.0%	11.2	0.3	



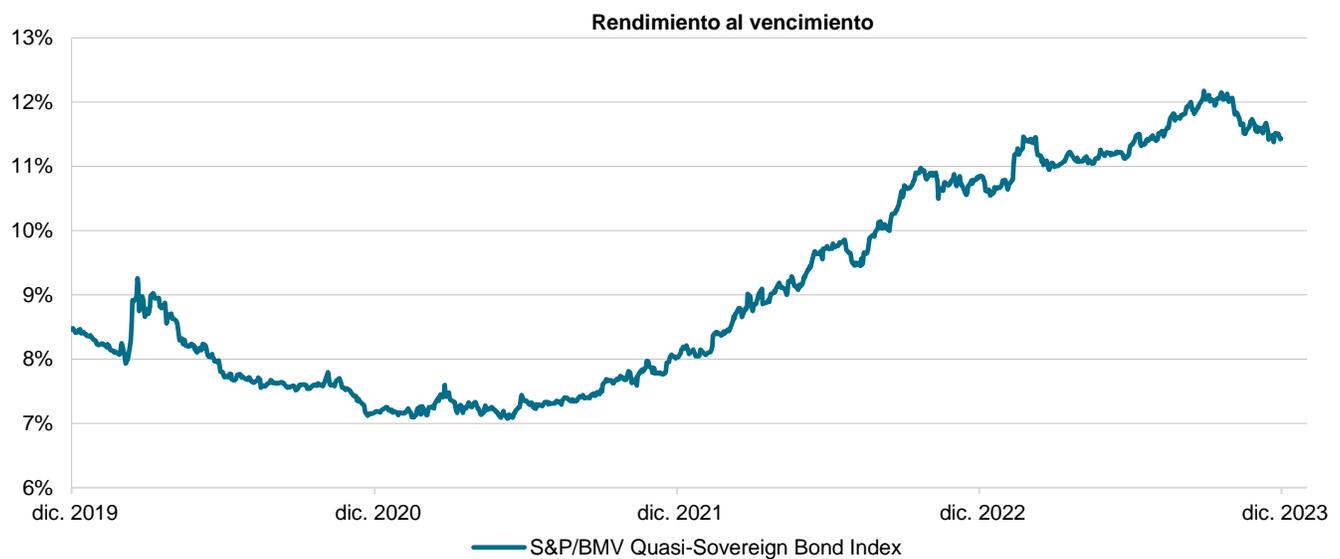
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 29 de diciembre de 2023. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). Las rentabilidades del cuarto trimestre, interanuales y a un año son acumulativas; las rentabilidades a 5 y 10 años son anualizadas. El valor de mercado se muestra en miles de millones de pesos mexicanos (MXN). El S&P/BMV All Sovereign Bond Index, S&P/BMV Sovereign MBONOS Index y S&P/BMV Sovereign BONDES Bond Index fueron lanzados el 1 de abril de 2015. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El gráfico y la tabla poseen un fin ilustrativo y reflejan desempeños históricos hipotéticos. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Cuasi-gubernamentales

El [S&P/BMV Quasi-Sovereign Bond Index](#) cerró el año con un alza de 11%. El rendimiento del índice descendió a 11.4% en el último cuarto de 2023, cayendo desde el 12.0% registrado en el tercer trimestre. Este índice mide el desempeño de bonos cuasi-gubernamentales emitidos por organismos gubernamentales o empresas de propiedad total o parcial del gobierno mexicano, como Pemex.

Figura 2: desempeño y análisis de datos

Índice	Desempeño (%)					Análisis						
	T4	YTD	1 año	5 años	10 años	Nivel del índice	N.º de bonos	Valor de mercado	Vencimiento	Cupón (%)	Rendimiento (%)	Duración
S&P/BMV Quasi-Sovereign Bond Index	4.9	11	11	9.3	7.1	533.0	53	271.5	5.6	8.6	11.4	2.5



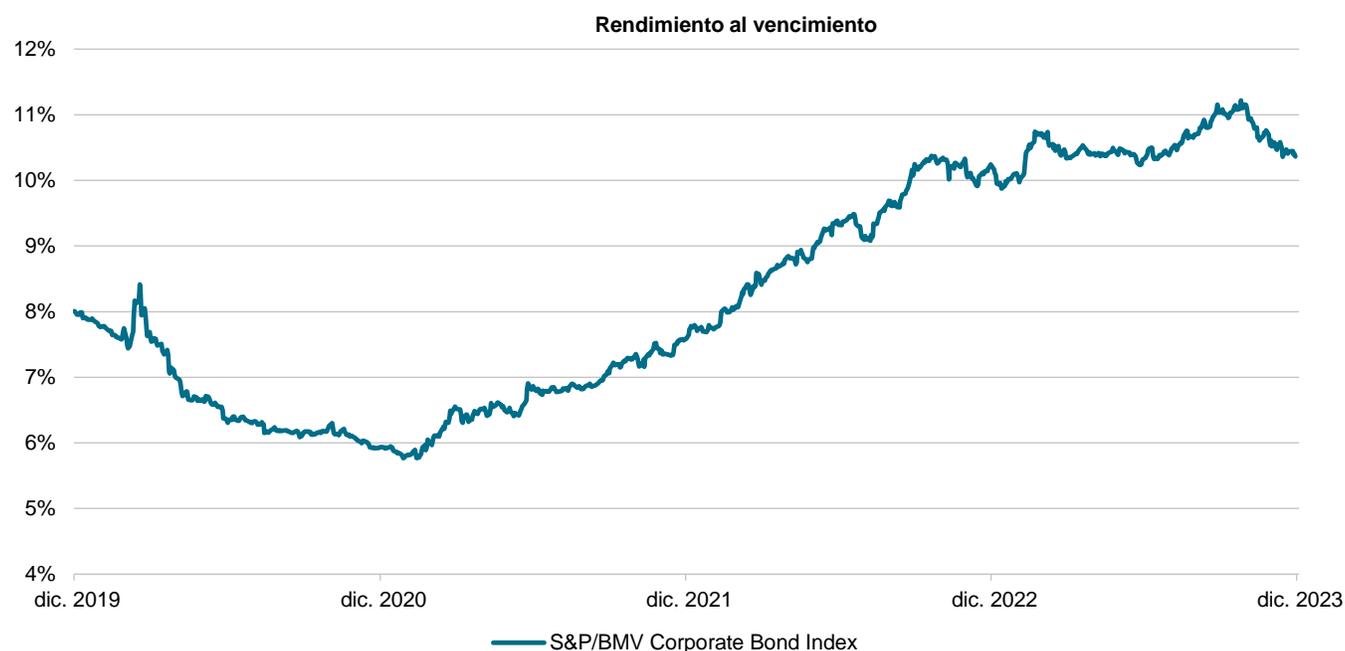
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 29 de diciembre de 2023. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). Las rentabilidades del cuarto trimestre, interanuales y a un año son acumulativas; las rentabilidades a 5 y 10 años son anualizadas. El valor de mercado se muestra en miles de millones de pesos mexicanos (MXN). El S&P/BMV Quasi-Sovereign Bond Index fue lanzado en 1 de abril de 2015. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El gráfico y la tabla poseen un fin ilustrativo y reflejan desempeños históricos hipotéticos. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Corporativos

El S&P/BMV Corporate Bond Index terminó el año con un alza de 11.3%. El rendimiento del índice cayó 60 puntos base, a 10.4%, en el último cuarto de 2023, en comparación con el 11.0% registrado en el cuarto anterior. El índice contiene 283 bonos de diversos emisores corporativos mexicanos.

Figura 3: desempeño y análisis de datos

Nombre del índice	Desempeño (%)					Análisis						
	T4	YTD	1 año	5 años	10 años	Nivel del índice	N.º de bonos	Valor de mercado	Vencimiento	Cupón (%)	Rendimiento (%)	Duración
S&P/BMV Corporate Bond Index	5.7	11.3	11.3	9.2	7.9	722.9	283	726.8	6.3	9.4	10.4	3.7



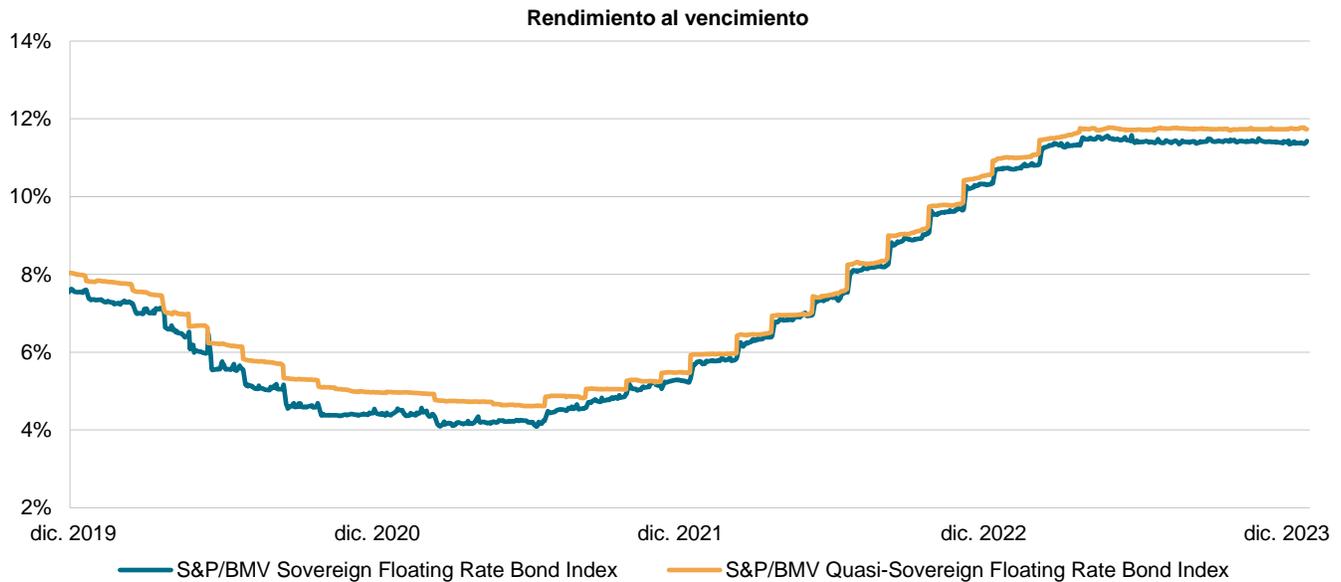
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 29 de diciembre de 2023. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). Las rentabilidades del cuarto trimestre, interanuales y a un año son acumulativas; las rentabilidades a 5 y 10 años son anualizadas. El valor de mercado se muestra en miles de millones de pesos mexicanos (MXN). El S&P/BMV Corporate Bond Index fue lanzado en 1 de abril de 2015. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El gráfico y la tabla poseen un fin ilustrativo y reflejan desempeños históricos hipotéticos. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Notas de tasa flotante

El [S&P/BMV Sovereign Floating Rate Bond Index](#) subió 2.9% en el cuarto trimestre, mientras que el [S&P/BMV Quasi-Sovereign Floating Rate Bond Index](#) descendió levemente, a 3.0%, en comparación con el 3.1% alcanzado en el tercer trimestre. Ambos índices registraron un aplanamiento de la curva de rendimientos a partir de enero de 2023.

Figura 4: desempeño y análisis de datos

Nombre del índice	Desempeño (%)					Análisis							
	T4	YTD	1 año	5 años	10 años	Nivel del índice	N.º de bonos	Valor de mercado	Vencimiento	Cupón (%)	Rendimiento (%)	Duración	
S&P/BMV Sovereign Floating Rate Bond Index	2.9	12.1	12.1	8.0	6.8	499.7	118	3,500	2.0	11.3	11.4	1.7	
S&P/BMV Quasi-Sovereign Floating Rate Bond Index	3.0	12.5	12.5	8.3	7.0	487.3	26	63.7	4.1	11.9	11.7	1.9	



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 29 de diciembre de 2023. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). Las rentabilidades del cuarto trimestre, interanuales y a un año son acumulativas; las rentabilidades a 5 y 10 años son anualizadas. El valor de mercado se muestra en miles de millones de pesos mexicanos (MXN). El S&P/BMV Sovereign Floating Rate Bond Index y S&P/BMV Quasi-Sovereign Bond Index fueron lanzados el 1 de abril de 2015. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El gráfico y la tabla poseen un fin ilustrativo y reflejan desempeños históricos hipotéticos. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Bonos vinculados a la inflación

Los bonos mexicanos vinculados a la inflación están denominados en Unidades de Inversión o UDI. Además del [S&P/BMV Sovereign UDIBONOS Bond Index](#), el [S&P/BMV Quasi-Sovereign Inflation-Linked Bond Index](#) y los índices de MBS ([S&P/BMV CEDEVIS Bond Index](#) y [S&P/BMV TFOVIS Bond Index](#)) contienen valores denominados en Unidades de Inversión, con código de moneda MXV en lugar de MXN. Las UDI fueron introducidas en 1995 por el Banco de México tras el “Efecto Tequila” y su objetivo era proteger al comprador de los efectos de la inflación. Los bonos gubernamentales, como los UDIBONOS, los MBS y ciertos bonos cuasi-gubernamentales, están denominados en UDI. El Banco de México publica diariamente el valor esperado de la UDI, que para el periodo del 23 al 25 de septiembre de 2023 fue de 1 UDI = MXN 7.86. Por lo tanto, el rendimiento de los índices denominados en UDI será significativamente diferente al de los índices calculados en pesos mexicanos (MXN).

Soberanos

El S&P/BMV Sovereign UDIBONOS Bond Index contiene 9 bonos con un valor de mercado de 2.9 billones de pesos mexicanos. En el cuarto trimestre de 2023, este índice tuvo un rendimiento de 4.6%, una caída con respecto al 5.3% registrado en el tercer trimestre. En el acumulado de 2023, el índice aumentó 8.5%.

Figura 5: desempeño y análisis de datos

Nombre del índice	Desempeño (%)					Análisis							
	T4	YTD	1 año	5 años	10 años	Nivel del índice	N.º de bonos	Valor de mercado	Vencimiento	Cupón (%)	Rendimiento (%)	Duración	
S&P/BMV Sovereign UDIBONOS Bond Index	8.8	8.5	8.5	8.6	7.4	742.3	9	2,900	13.6	3.8	4.6	9.4	



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 29 de diciembre de 2023. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). Las rentabilidades del cuarto trimestre, interanuales y a un año son acumulativas; las rentabilidades a 5 y 10 años son anualizadas. El valor de mercado se muestra en miles de millones de pesos mexicanos (MXN). El S&P/BMV Sovereign UDIBONOS Bond Index fue lanzado el 1 de abril de 2015. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El gráfico y la tabla poseen un fin ilustrativo y reflejan desempeños históricos hipotéticos. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Comentario de mercado

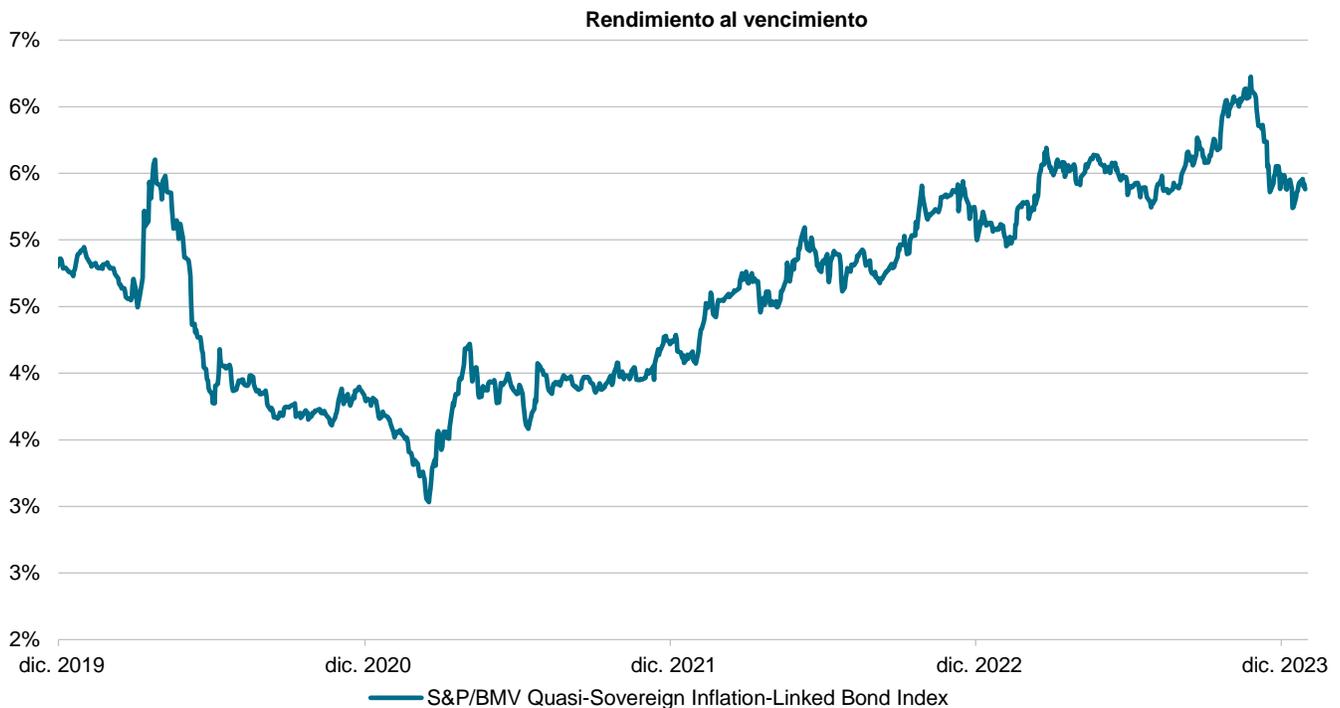
Para uso exclusivo de inversionistas institucionales y no para uso de inversionistas minoristas.

Cuasi-gubernamentales

El S&P/BMV Quasi-Sovereign Inflation-Linked Bond Index contiene 46 bonos de diversos organismos gubernamentales. En el cuarto trimestre, el índice avanzó 5.6%, mientras que su rendimiento general en 2023 fue de 5.4%. Cabe destacar que este índice aumentó 9.4% por año en el periodo de 10 años.

Figura 6: desempeño y análisis de datos

Nombre del índice	Desempeño (%)					Análisis						
	T4	YTD	1 año	5 años	10 años	Nivel del índice	N.º de bonos	Valor de mercado	Vencimiento	Cupón (%)	Rendimiento (%)	Duración
S&P/BMV Quasi-Sovereign Inflation-Linked Bond Index	5.6	9.2	9.2	10.4	9.4	881.4	46	233.7	16.7	4.6	5.4	6.6



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 29 de diciembre de 2023. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). Las rentabilidades del cuarto trimestre, interanuales y a un año son acumulativas; las rentabilidades a 5 y 10 años son anualizadas. El valor de mercado se muestra en miles de millones de pesos mexicanos (MXN). El S&P/BMV Quasi-Sovereign Inflation-Linked Bond Index fue lanzado el 1 de abril de 2015. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El gráfico y la tabla poseen un fin ilustrativo y reflejan desempeños históricos hipotéticos. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

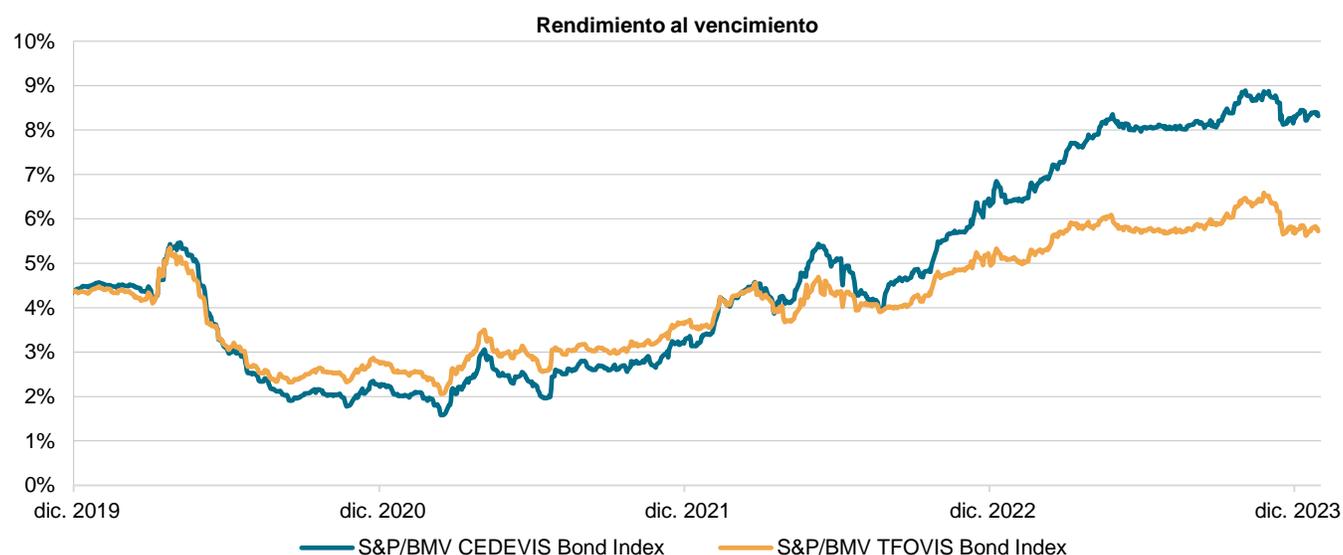
Valores respaldados por hipotecas (MBS)

El S&P/BMV CEDEVIS Bond Index y el S&P/BMV TFOVIS Bond Index miden el mercado mexicano de MBS. Los títulos CEDEVIS son emitidos por el Instituto del Fondo Nacional de la Vivienda para los Trabajadores (INFONAVIT), mientras que los títulos TFOVIS son emitidos por el Fondo de la Vivienda del ISSSTE (FOVISTE). Estas dos entidades fueron creadas en 1972 por el gobierno mexicano para gestionar las prestaciones sociales de los trabajadores, como los planes de retiro, los servicios sanitarios y la vivienda. A través de estas dos instituciones, los trabajadores tienen acceso a préstamos destinados a la vivienda.

En el cuarto trimestre de 2023, los bonos CEDEVIS medidos por el S&P/BMV CEDEVIS Bond Index subieron 1.0% y tuvieron un rendimiento de 8.3%, ligeramente inferior al del tercer trimestre. El S&P/BMV TFOVIS Bond Index subió 4.7% en el cuarto trimestre y generó un rendimiento de 5.7%. Ambos índices registraron un retroceso en su rendimiento en comparación con el tercer trimestre de 2023.

Figura 7: desempeño y análisis de datos

Nombre del índice	Desempeño (%)					Análisis						
	T4	YTD	1 año	5 años	10 años	Nivel del índice	N.º de bonos	Valor de mercado	Vencimiento	Cupón (%)	Rendimiento (%)	Duración
S&P/BMV CEDEVIS Bond Index	1.0	6.4	6.4	9.3	8.1	385.5	7	4.6	17.6	3.6	8.3	1.0
S&P/BMV TFOVIS Bond Index	4.7	7.8	7.8	8.6	7.4	327.6	9	36.1	24.2	3.2	5.7	3.0



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 29 de diciembre de 2023. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). Las rentabilidades del cuarto trimestre, interanuales y a un año son acumulativas; las rentabilidades a 5 y 10 años son anualizadas. El valor de mercado se muestra en miles de millones de pesos mexicanos (MXN). El S&P/BMV CEDEVIS Bond Index y S&P/BMV TFOVIS Bond Index fueron lanzados el 1 de abril de 2015. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El gráfico y la tabla poseen un fin ilustrativo y reflejan desempeños históricos hipotéticos. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

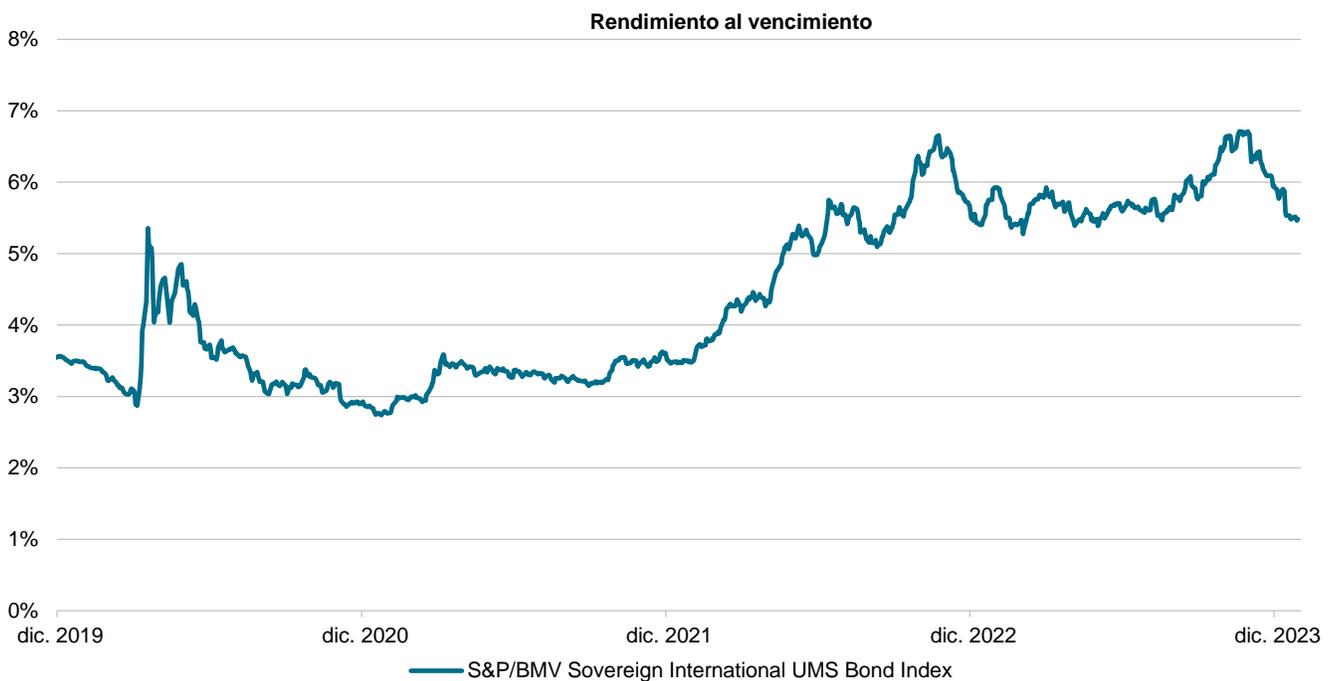
Eurobonos

Bonos de los Estados Unidos Mexicanos

Los bonos UMS son bonos soberanos de los Estados Unidos Mexicanos emitidos generalmente en una divisa fuerte, como el dólar estadounidense. En el cuarto trimestre, el S&P/BMV Sovereign International UMS Bond Index presentó un alza de 7.7%, lo que llevó su nivel en 2023 a -3.9%. El rendimiento del índice cayó a 5.5%, frente a 6.67% al cierre del tercer cuarto de 2023.

Figura 8: desempeño y análisis de datos

Nombre del índice	Desempeño (%)					Análisis						
	T4	YTD	1 año	5 años	10 años	Nivel del índice	N.º de bonos	Valor de mercado	Vencimiento	Cupón (%)	Rendimiento (%)	Duración
S&P/BMV Sovereign International UMS Bond Index	7.7	-3.9	-3.9	0.5	6.0	353.4	30	1,053	18.9	4.8	5.5	9.4



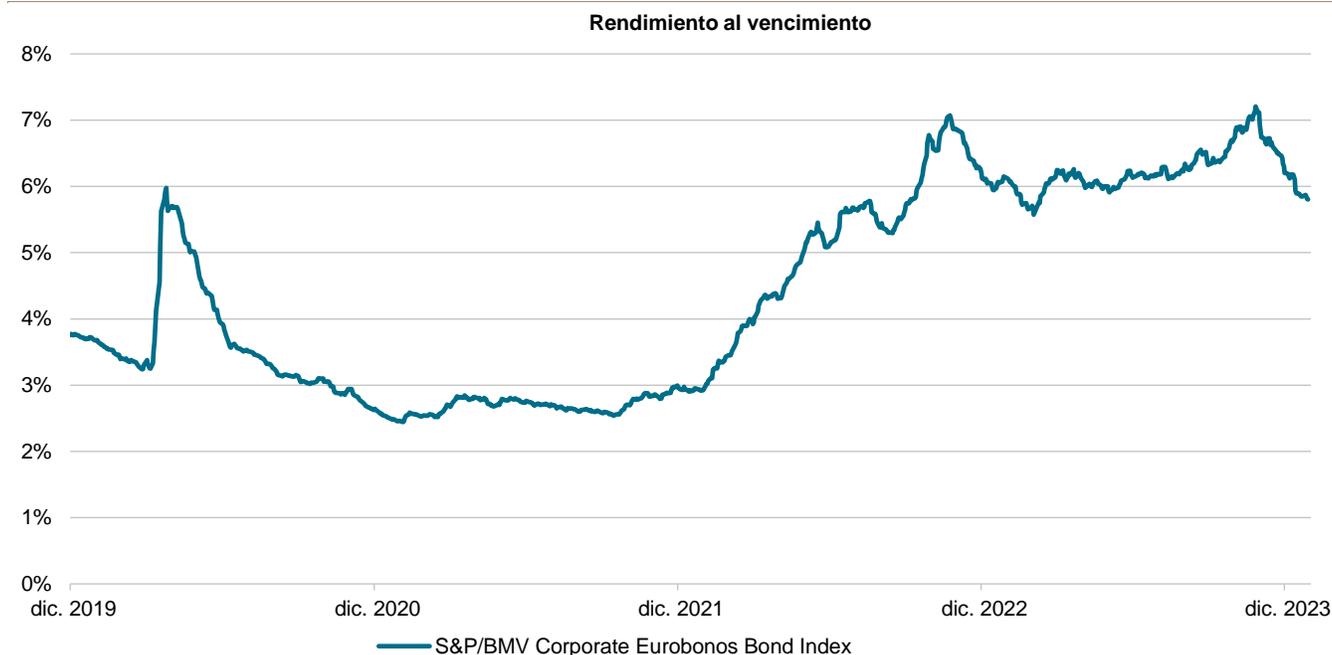
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 29 de diciembre de 2023. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). Las rentabilidades del cuarto trimestre, interanuales y a un año son acumulativas; las rentabilidades a 5 y 10 años son anualizadas. El valor de mercado se muestra en miles de millones de pesos mexicanos (MXN). El S&P/BMV Sovereign International UMS Bond Index fue lanzado el 1 de abril de 2015. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El gráfico y la tabla poseen un fin ilustrativo y reflejan desempeños históricos hipotéticos. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Corporativos

El S&P/BMV Corporate Eurobonos Bond Index registró 3.1% en el último trimestre del año. En octubre de 2023, su rendimiento inició una tendencia a la baja, pasando de 7.11% a 5.81% en el cuarto trimestre de 2023. El índice mide el desempeño de los bonos corporativos mexicanos emitidos en una moneda distinta al peso mexicano en el mercado de eurobonos.

Figura 9: desempeño y análisis de datos

Nombre del índice	Desempeño (%)					Análisis							
	T4	YTD	1 año	5 años	10 años	Nivel del índice	N.º de bonos	Valor de mercado	Vencimiento	Cupón (%)	Rendimiento (%)	Duración	
S&P/BMV Corporate Eurobonos Bond Index	3.1	-5.6	-5.6	-0.1	6.0	229.5	43	520	9.6	5.2	5.8	5.8	



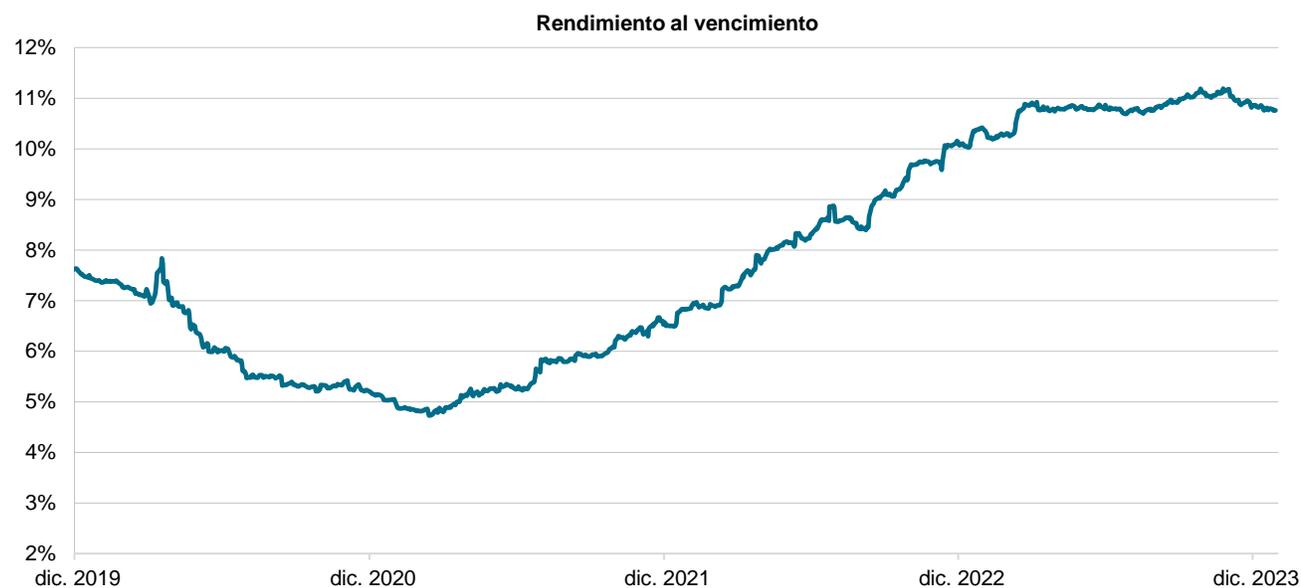
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 29 de diciembre de 2023. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). Las rentabilidades del cuarto trimestre, interanuales y a un año son acumulativas; las rentabilidades a 5 y 10 años son anualizadas. El valor de mercado se muestra en miles de millones de pesos mexicanos (MXN). El S&P/BMV Corporate Eurobonos Bond Index fue lanzado el 18 de abril de 2017. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El gráfico y la tabla poseen un fin ilustrativo y reflejan desempeños históricos hipotéticos. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Sostenibilidad

El [S&P/BMV Green, Social & Sustainable \(GSS\) Target Duration Bond Index](#), lanzado en noviembre de 2022, es el primer índice de su tipo en el mercado mexicano de renta fija. El índice cubre aproximadamente 58% del mercado de bonos GSS (verdes, sociales y sostenibles) y tiene una duración objetivo de tres años. En el cuarto trimestre de 2023, su rentabilidad total y rendimiento se situaron en 4.4% y 10.8%, respectivamente.

Figura 10: desempeño y análisis de datos

Nombre del índice	Desempeño (%)					Análisis						
	T4	YTD	1 año	5 años	10 años	Nivel del índice	N.º de bonos	Valor de mercado	Vencimiento	Cupón (%)	Rendimiento (%)	Duración
S&P/BMV Green, Social & Sustainable Target Duration Bond Index	4.4	11.5	11.5	-	-	140.4	34	173.5	3.8	10.3	10.8	2.9



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 29 de diciembre de 2023. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). Las rentabilidades del cuarto trimestre, interanuales y a un año son acumulativas. El valor de mercado se muestra en miles de millones de pesos mexicanos (MXN). El S&P/BMV Green, Social & Sustainable Target Duration Bond Index fue lanzado el 23 de noviembre de 2022. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El gráfico y la tabla poseen un fin ilustrativo y reflejan desempeños históricos hipotéticos. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Divulgación de desempeño/Datos generados mediante pruebas retrospectivas

El S&P/BMV Green, Social & Sustainable Target Duration Bond Index fue lanzado el 23 de noviembre de 2022. El S&P/BMV Corporate Eurobonos Bond Index fue lanzado el 18 de abril de 2017. El S&P/BMV All Sovereign Bond Index, S&P/BMV Sovereign MBONOS Index, S&P/BMV Quasi-Sovereign Bond Index, S&P/BMV Sovereign Floating Rate Bond Index, S&P/BMV Sovereign UDIBONOS Bond Index, S&P/BMV CEDEVIS Bond Index, S&P/BMV TFOVIS Bond Index, S&P/BMV Sovereign International UMS Bond Index, S&P/BMV Quasi-Sovereign Inflation-Linked Bond Index, S&P/BMV Corporate Bond Index y S&P/BMV Sovereign BONDES Bond Index fueron lanzados el 1 de abril de 2015. Toda la información presentada antes de la fecha de lanzamiento de un índice es hipotética (obtenida por pruebas retrospectivas), no constituye desempeños reales y se basa en la misma metodología que estaba vigente en la fecha oficial de lanzamiento de un índice. Sin embargo, cuando se crea un historial mediante pruebas retrospectivas para periodos en los que existen anomalías de mercado o que no reflejan el ambiente general de mercado en un determinado momento, es posible flexibilizar las reglas de la metodología del índice con el fin de abarcar un universo de valores lo suficientemente amplio para simular el mercado que el índice busca medir o la estrategia que busca capturar. Por ejemplo, se pueden reducir los requisitos de capitalización de mercado o liquidez. Además, las bifurcaciones no se han tenido en cuenta en los datos de pruebas retrospectivas con respecto a los Índices de Criptomonedas de S&P DJI. En el caso de los índices S&P Cryptocurrency Top 5 y 10 Equal Weight, el factor de custodia de la metodología no fue considerado. El historial generado a partir de pruebas retrospectivas se basa en los componentes del índice que cumplen con este criterio en la fecha de lanzamiento. Las metodologías completas de los índices están disponibles en www.spglobal.com/spdji/es. El desempeño generado mediante pruebas retrospectivas refleja la aplicación de la metodología y la selección de componentes del índice en retrospectiva y es posible que el conocimiento de factores que pueden haber afectado positivamente su desempeño no dé cuenta de todos los riesgos financieros que puedan afectar a los resultados y puede considerarse que reflejan el sesgo de supervivencia y de uso de información futura. Los rendimientos reales pueden ser significativamente diferentes (e inferiores) de los rendimientos de pruebas retrospectivas. El rendimiento pasado no es señal o garantía de resultados futuros.

Consulte la metodología del índice para obtener más detalles sobre el índice, incluidos la manera en que se rebalanza, el momento en que se realiza dicho rebalanceo, los criterios para las incorporaciones y eliminaciones, además de todos los cálculos del índice. El desempeño generado mediante pruebas retrospectivas es para uso exclusivo de inversionistas institucionales y no para uso de inversionistas minoristas.

S&P Dow Jones Indices define diversas fechas para ayudar a nuestros clientes a proporcionar transparencia en sus productos. La fecha del primer valor es el primer día en el cual existe un valor calculado (ya sea en vivo o de pruebas retrospectivas) para un índice determinado. La fecha base es la fecha en la cual el índice se establece a un valor fijo para efectos de cálculo. La fecha de lanzamiento designa la fecha en la cual los valores de un índice se consideran en vivo por primera vez: los valores del índice proporcionados para cualquier fecha o período antes de la fecha de lanzamiento del índice se consideran de pruebas retrospectivas. S&P Dow Jones Indices define la fecha de lanzamiento como la fecha en la cual se dan a conocer los valores del índice al público, por ejemplo mediante el sitio web público de la compañía o su transferencia automática de datos a terceros. Para los índices con la marca Dow Jones introducidos antes del 31 de mayo de 2013, la fecha de lanzamiento (que, antes del 31 de mayo de 2013, era denominada “fecha de introducción”) se fija en una fecha en la cual no se permitieron realizar más cambios a la metodología del índice, pero que puede haber sido anterior a la fecha de divulgación al público.

Generalmente, cuando S&P DJI crea datos de índices mediante pruebas retrospectivas, utiliza datos históricos reales a nivel de componentes en sus cálculos (por ejemplo, datos históricos sobre precios, capitalización de mercado y eventos corporativos). Dado que la inversión ESG está en etapas tempranas de desarrollo, es posible que ciertos puntos de datos utilizados para calcular los índices ESG no estén disponibles para la totalidad del período deseado de historial generado con pruebas retrospectivas. El mismo problema de disponibilidad de datos también se podría dar para otros índices. En casos en que no haya información real disponible para todos los períodos históricos relevantes, S&P DJI puede utilizar un proceso de “Asunción de datos retrospectivos” de datos ESG para el cálculo del desempeño histórico generado por pruebas retrospectivas. La “Asunción de datos retrospectivos” es un proceso que aplica los puntos de datos en vivo reales más antiguos disponibles para una empresa componente del índice a todas las instancias históricas anteriores en el desempeño del índice. Por ejemplo, la Asunción de datos retrospectivos asume por defecto que las empresas actualmente no involucradas en una actividad comercial específica (también conocido como “participación en un producto”) nunca estuvieron involucradas históricamente y viceversa. La Asunción de datos retrospectivos permite que la prueba retrospectiva hipotética se extienda por más años históricos de los que sería posible utilizando únicamente datos reales. Para más información sobre la “Asunción de datos retrospectivos”, consulte las [Preguntas frecuentes](#). La metodología y factsheets de cualquier índice que utiliza asunción de datos retrospectivos en el historial generado a partir de backtesting lo indicarán explícitamente. La metodología incluirá un Anexo con una tabla que muestra los puntos de datos específicos y períodos relevantes para los que se utilizaron datos proyectados retrospectivos.

Los rendimientos del índice mostrados no representan los resultados de las operaciones reales de activos/valores invertibles. S&P Dow Jones Indices mantiene el índice y calcula los niveles y desempeño mostrados o analizados, pero no gestiona los activos reales. Los rendimientos del índice no reflejan el pago de ningún costo de operación ni costo de ventas que un inversionista pueda pagar para comprar los valores subyacentes del índice o los fondos de inversión que pretenden seguir el rendimiento del índice. La imposición de estos costos y comisiones ocasionaría que el rendimiento real y de pruebas retrospectivas de los valores/fondos fueran más bajos que el rendimiento del índice mostrado. Para dar un ejemplo sencillo, si un índice tuvo un rendimiento del 10% sobre una inversión de US \$100,000 por un período de 12 meses (o US \$10,000) y una comisión real basada en activos del 1.5% se impuso al final del período sobre la inversión más el interés acumulado (o US \$1,650), el rendimiento líquido sería 8.35% (o US \$8,350) para el año. Durante un período de tres años, una comisión anual de 1.5% tomada al final del año asumiendo un rendimiento de 10% por año daría lugar un rendimiento bruto acumulado de 33.10%, una comisión total de US\$ 5,375 y un rendimiento neto acumulado de 27.2% (o US\$ 27,200).

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, DJ, 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 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.

BMV es una marca comercial de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y su uso se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices.

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/spdji.