

TalkingPoints

¿Qué hay más allá del S&P/CLX IPSA? Conociendo los índices S&P/CLX



Jaime Merino

Director
Fixed Income Indices
S&P Dow Jones Indices



Silvia Kitchener

Director
Global Equity Indices
Latin America
S&P Dow Jones Indices

El S&P/CLX IPSA es un reconocido benchmark de renta variable en Chile, que abarca casi 90% del mercado de valores y funciona como índice principal para una amplia gama de índices S&P/CLX. Exploremos de qué manera la alianza entre S&P Dow Jones Indices y la Bolsa de Santiago está proporcionando un diverso conjunto de herramientas a aquellos inversionistas que buscan acceso a los mercados chilenos, que se encuentran en constante evolución.

1. ¿Qué incluyen los índices S&P/CLX de renta fija, que buscan seguir el rendimiento de bonos del mercado chileno?

Jaime: Los índices S&P/CLX de renta fija incluyen dos series amplias de índices soberanos, de tasa nominal y de tasa real, conocidos como S&P Inflation-Linked Indices. Como se aprecia en la figura 1, estos índices están divididos según vencimientos a largo plazo y a corto plazo. Los “nodos” o segmentos de vencimiento detallados incluyen plazos de 0-1, 1-3, 3-5, 5-7, 7-10 y 10+ años, mientras que los nodos de vencimiento agrupados contienen plazos de 0-1, 1-5, 5-10 y 10+ años. Ambos conjuntos de índices y los índices de referencia o benchmarks, que abarcan la curva nominal y real por completo, son calculados en dólares (USD).

2. ¿Por qué se separó a los índices de esta manera y por qué se emiten en una moneda que no es local?

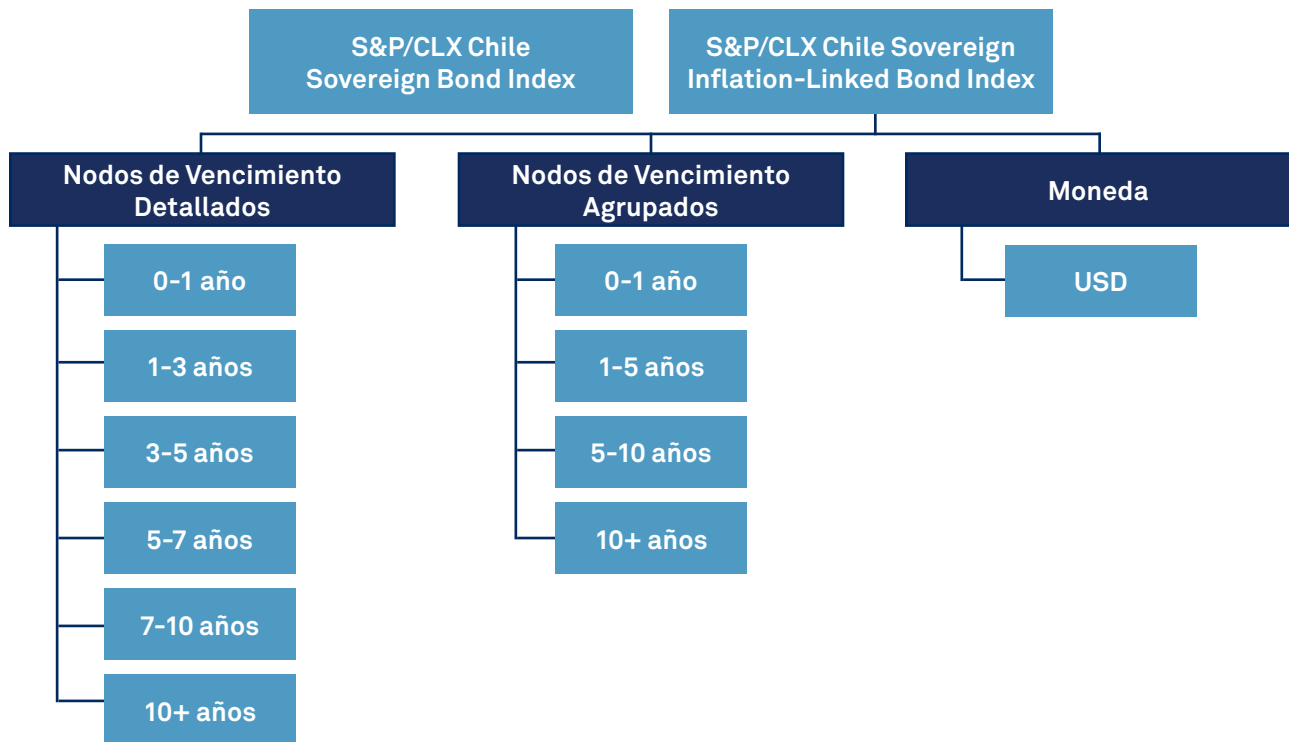
Jaime: En primer lugar, porque es importante contar con índices en diferentes monedas (en este caso, en dólares) para que puedan ser usados tanto a nivel local como por inversionistas internacionales. Los índices están segmentados según vencimientos, porque la curva no se mueve de la misma manera en el corto plazo que en el largo plazo y por ello existen referencias detalladas que pueden usarse como benchmarks en el caso de aquellos administradores de activos con estrategias de bonos a corto, mediano y largo plazo.

Nuestro objetivo era desarrollar un conjunto de herramientas capaz de proporcionar informaciones para orientar a los inversionistas en diferentes partes del mundo y que pudiera aplicarse en diferentes estrategias.

El video con la entrevista original: ¿Qué hay más allá del S&P/CLX IPSA? Conociendo los índices S&P/CLX, está disponible en <https://espanol.spindices.com/multimedia-center/>.

Los índices S&P/CLX también pueden funcionar como base para productos de inversión, tales como ETFs o fondos indexados, ya que son fáciles de replicar. Esto llevaría a una manera más transparente y líquida de adaptar las asignaciones de activos para alcanzar metas de inversión.

Figura 1: S&P/CLX Índices de Renta Fija



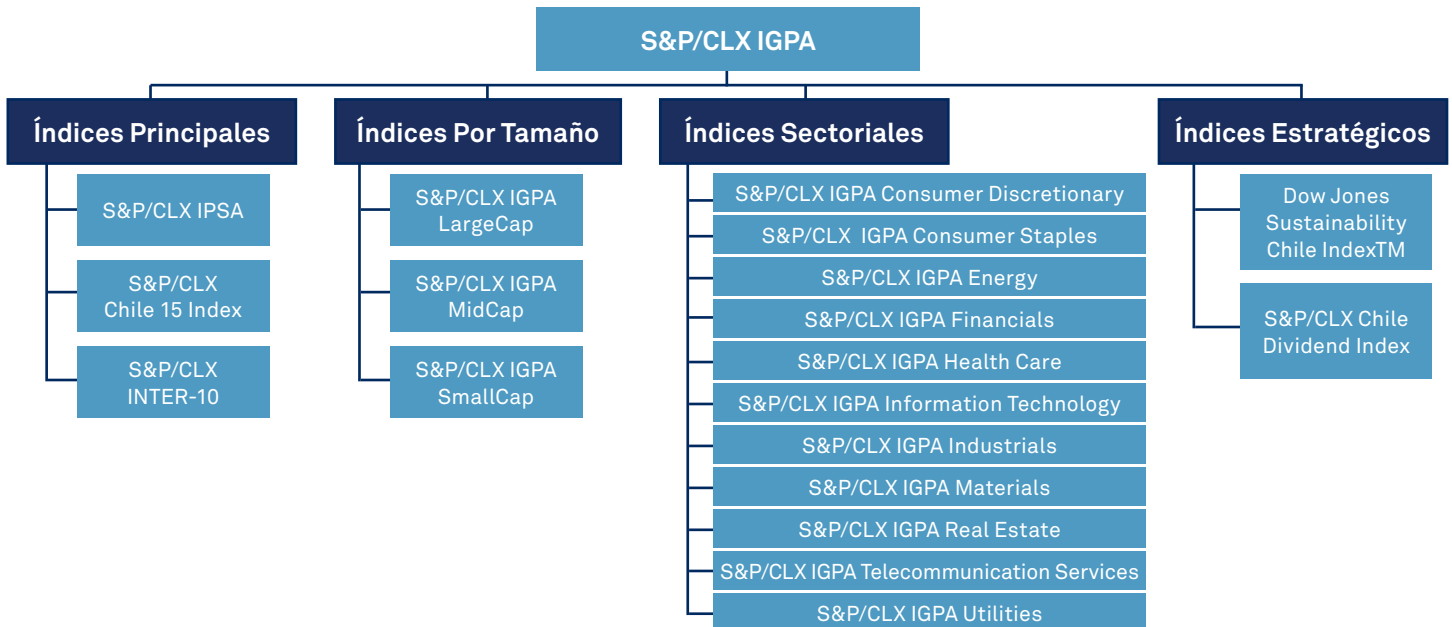
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de agosto de 2018. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

3. ¿Existe algún aspecto de la metodología que sea importante destacar?

Jaime: Con respecto a los vencimientos, es importante señalar que no existen períodos vacíos entre ellos. Por ejemplo, si un bono que forma parte del segmento de 7-10 años deja de cumplir los requisitos, la metodología está construida de manera tal que ese bono entraría automáticamente al siguiente grupo de vencimientos. Esto se diferencia de tener índices que utilizan referencias de vencimiento individuales, como plazos de 5 o 10 años. Otro punto que cabe destacar es que los precios, métricas y características usados para calcular los índices pertenecen a Thomson Reuters. Sabemos que se necesitan índices que utilicen precios locales para la construcción de carteras, por lo que estamos trabajando para proporcionar herramientas que ayuden en esa tarea.

4. ¿Cuál es el panorama de los índices S&P/CLX de renta variable, que buscan medir el desempeño del mercado chileno de acciones?

Silvia: Al observar los índices S&P/CLX de renta variable actuales, podemos ver que la serie básica se encuentra adecuadamente definida. En la serie, el [S&P/CLX IGPA](#) desempeña el papel más importante como benchmark (ver figura 2). Los subíndices incluyen los índices principales invertibles, así como aquellos que miden el desempeño de mercados según tamaño, sector y estrategias.

Figura 2: S&P/CLX Índices de Renta Variable

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de agosto de 2018. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

5. ¿Por qué necesitamos tantos índices? ¿En qué se diferencian?

Silvia: Cada índice tiene un objetivo específico, que consiste en medir un segmento particular del mercado. Por ejemplo, los índices principales y los índices estratégicos tienden a ser invertibles y están diseñados para ser subyacentes de productos financieros como fondos mutuos o ETFs. El S&P/CLX IGPA es el barómetro del mercado chileno de renta variable con una amplia cobertura de aproximadamente 60 a 70 acciones y casi 90% del mercado. Si bien este índice es representativo del mercado, no necesariamente se puede invertir en él, lo que significa que no puede ser replicado por un inversionista. ¿Por qué? Debido a que tiene diversas acciones que no presentan mucha liquidez, es decir, que no son operadas con frecuencia en el mercado. Esto constituye un problema si es que un inversionista desea comprar o vender la acción, ya que no podrá encontrar acciones para realizar las transacciones de manera oportuna. A pesar de esto, el S&P/CLX IGPA cumple con el objetivo de medir el mercado en general y ha seguido la historia y evolución única del mercado de capitales de Chile.

6. Existe una nueva serie de índices diseñada para medir el mercado chileno, los S&P/CLX Índices Estratégicos. ¿Nos puedes dar más detalles sobre esta serie y su objetivo?

Silvia: Los índices de estrategias son interesantes y fascinantes, ya que tienden a medir objetivos de inversión específicos. Como se observa en la figura 2, en la actualidad administramos dos de estos índices en Chile: el [Dow Jones Sustainability Chile Index™](#), el primer índice ESG lanzado en este país, y el [S&P/CLX Chile Dividend Index](#). Estos índices buscan medir el desempeño de compañías que cumplen requisitos específicos, tales como ser las empresas más sustentables de Chile según los criterios definidos por RobecoSAM o ser compañías que pagan dividendos de manera consistente. En este último caso, el S&P/CLX Chile Dividend Index fue creado como herramienta para aquellos inversionistas que buscan una fuente de ingresos consistente.

7. ¿Dónde observa potenciales áreas de crecimiento para los índices S&P/CLX de renta variable?

Silvia: Pienso que lo más probable es que los índices de estrategias presenten crecimiento en el futuro. Estos conceptos no son completamente nuevos e incluyen índices de factores o smart beta que siguen diferentes primas de riesgo. Hemos aplicado estos conceptos en mercados alrededor del mundo y en los últimos años hemos visto un gran aumento en el número de nuestros índices estratégicos, así como en la cantidad de activos bajo gestión en aquellos productos que siguen el desempeño de estos índices. Nos estamos comunicando con el mercado para determinar qué índices son los más adecuados para los objetivos del mercado chileno. Nos parece que la baja volatilidad es un concepto que podría ser una buena opción. Adicionalmente, estamos considerando índices factoriales, incluyendo los factores alta calidad, momentum y valor mejorado, e incluso estamos considerando combinaciones de estos factores.

Las posibilidades son infinitas, pero debemos ser precavidos de no crear índices que no tengan sentido para el mercado. Por este motivo, trabajamos estrechamente con la comunidad local de inversionistas, con el fin de desarrollar índices que satisfagan las necesidades del mercado, mientras que simultáneamente utilizamos nuestra experiencia en la creación de estrategias innovadoras en otros mercados. Nuestra alianza con la Bolsas y nuestra experiencia a nivel global nos ayudarán a seguir proporcionando una amplia gama de herramientas al servicio de inversionistas que busquen tener acceso a los mercados cambiantes de Chile.

Descargo de Responsabilidad

© 2018 S&P Dow Jones Indices LLC. 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 Dow Jones Indices 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.

CLX es una marca comercial de la Bolsa de Santiago y su uso se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices.