

SPIVA®: Foco en México

Primer semestre de 2024

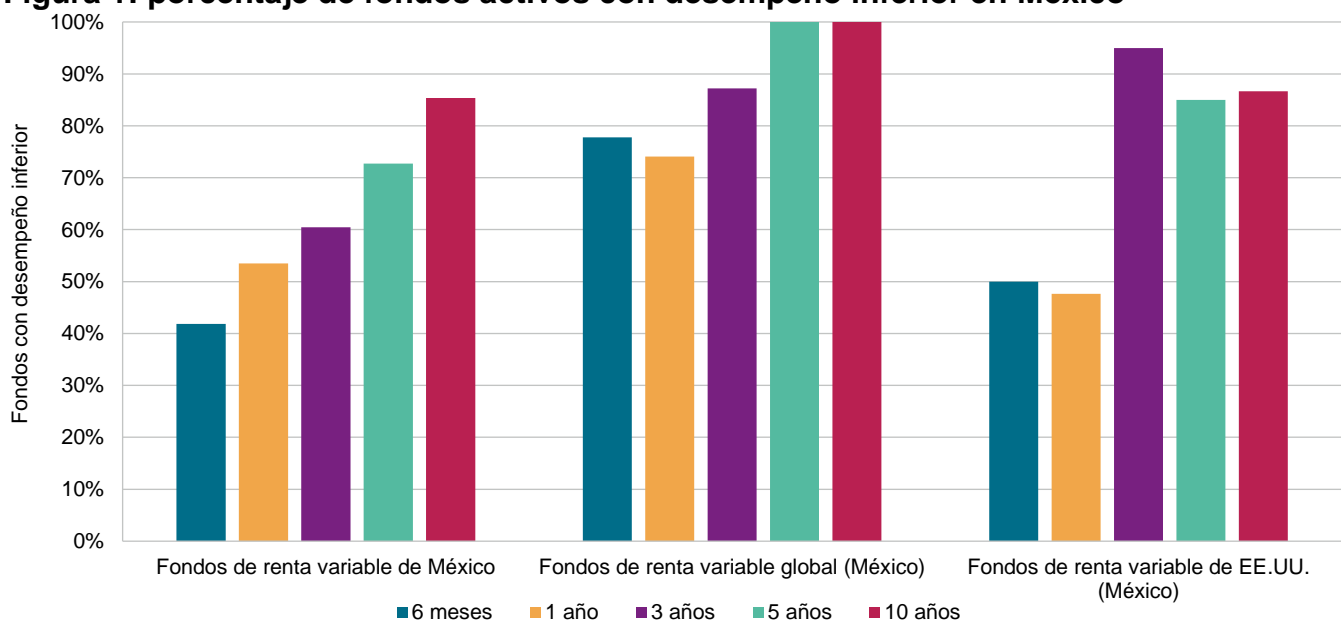
Colaborador

Joseph Nelesen, PhD
Head of Specialists
Index Investment Strategy
joseph.nelesen@spglobal.com

Si bien el [Scorecard SPIVA Global](#) ilustró las difíciles condiciones de mercado para los gestores activos de todo el mundo en el primer semestre de 2024, México fue una excepción en el corto plazo. Los fondos mexicanos en la categoría de renta variable registraron un rendimiento negativo de 41.9% en los primeros seis meses de 2024, lo que se eleva a 85.4% en un periodo de 10 años (ver figura 1 y tabla 2).

Además de las acciones de México, este informe presenta por primera vez análisis SPIVA de dos nuevas categorías de fondos domiciliados en México: acciones de EE. UU y acciones globales. En los primeros seis meses de 2024, 50.0% de los fondos de renta variable de EE. UU. denominados en pesos mexicanos tuvo un rendimiento inferior al [S&P 500®](#), y la tasa de desempeño inferior se elevó a 85.0% y 86.7%, respectivamente, durante los periodos de 5 y 10 años. Los fondos de renta variable globales (en pesos mexicanos) tuvieron un primer semestre de 2024 más difícil, ya que 77.8% tuvo un desempeño inferior al índice de referencia, porcentaje que se amplió a 100% en los periodos de 5 y 10 años.

Figura 1: porcentaje de fondos activos con desempeño inferior en México



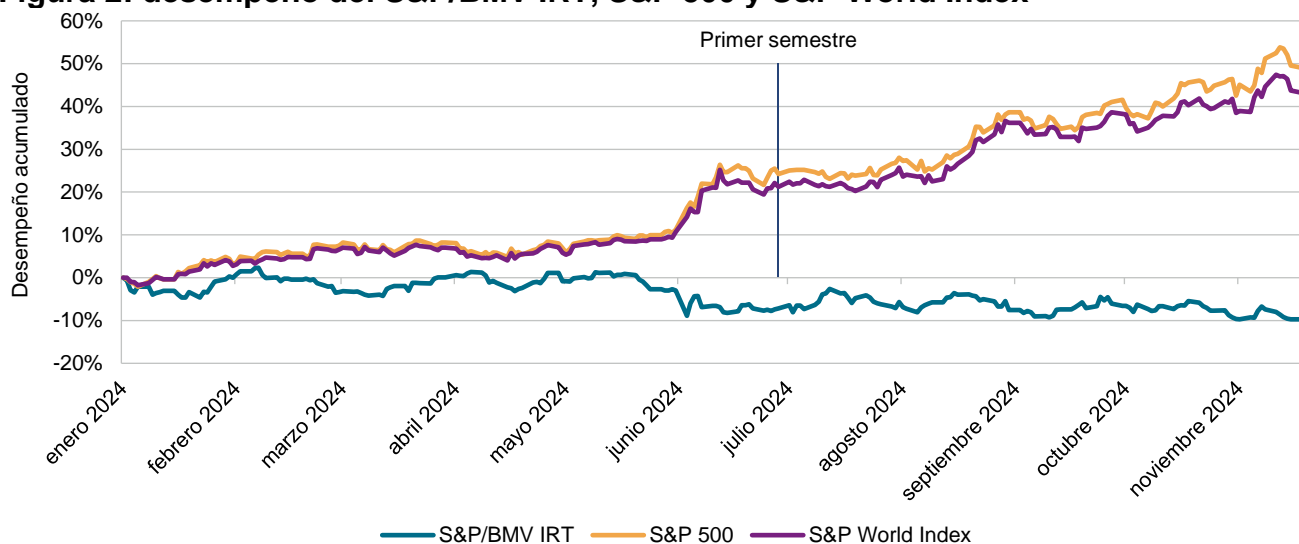
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos al 30 de junio de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). Los rendimientos totales del S&P World Index se convirtieron a pesos mexicanos (MXN) con base en los tipos de cambio vigentes mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Regístrese para recibir los últimos artículos de investigación, educación y comentario en on.spdji.com/SignUp.

Contexto del mercado: 1.º semestre de 2024 y más

En México, el indicador principal [S&P/BMV IRT](#) comenzó el año en terreno negativo y al final terminó el primer semestre de 2024 con una caída de 7.2%. Mientras tanto, el S&P 500 subió 24.2% y el [S&P World Index](#) tuvo un aumento de 21.2% en pesos mexicanos durante la primera mitad del año, superando así a las acciones locales (ver figura 2).

Figura 2: desempeño del S&P/BMV IRT, S&P 500 y S&P World Index



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 20 de noviembre de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). Los rendimientos totales del S&P World Index se convirtieron a pesos mexicanos (MXN) con base en los tipos de cambio vigentes mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

El mercado de renta variable mexicano ofreció amplias oportunidades para obtener un rendimiento superior, y menos de la mitad de los fondos de renta variable locales no lograron superar al índice de referencia en la primera mitad de 2024. El rendimiento del S&P/BMV IRT estuvo liderado por unos pocos valores importantes, lo que se tradujo en una ligera asimetría positiva de los rendimientos de las acciones, ya que el componente medio cayó 5.1% en comparación con una disminución mediana de 6.0%. Sin embargo, el 56.8% de las acciones superó al índice durante los seis primeros meses del año. En un periodo en que la mayoría de las acciones superaron al índice de referencia, la mayoría de los fondos de renta variable de México aprovecharon las condiciones del mercado, las cuales fueron favorables para la selección de acciones, por lo que los fondos con desempeño inferior constituyeron sólo 41.9% del total durante el primer semestre de 2024.

Mirando más allá de la primera mitad del año, las acciones mexicanas continuaron en una trayectoria negativa durante los cuatro primeros meses del segundo semestre, finalizando con una caída de 10.2% (en lo que va del año) hasta 20 de noviembre de 2024. La proporción de acciones con un rendimiento superior al S&P/BMV IRT disminuyó ligeramente a 47.4%. El S&P 500 y el S&P World Index continuaron con su desempeño sólido, generando alzas de 50.2% y 43.3%, respectivamente, en lo que va de 2024 hasta el 20 de noviembre. A medida

que pasen los meses, solamente el tiempo dirá qué tan bien los gestores activos de renta variable de México sortean los desafíos y las oportunidades que quedan en 2024.

Tabla 1: estadísticas en el primer semestre de 2024 - Categorías de México

Categoría de fondos	Índice de referencia	% con desempeño inferior (1.º semestre de 2024)	Rendimiento del índice de referencia (%)	Rendimiento del último cuartil (%)	Rendimiento promedio ponderado por activos (%)	Mediana de rendimiento (%)	Rendimiento del primer cuartil (%)	Tamaño de la muestra	Supervivencia (%)
Acciones de México									
Fondos de renta variable de México	S&P/BMV IRT	41.86	-7.19	-8.78	-1.61	-6.74	-4.23	43	100
Acciones globales									
Fondos de renta variable global (MXN)	S&P World Index	77.78	21.21	10.79	17.88	16.86	19.64	52	100.00
Acciones de EE. UU.									
Fondos de renta variable de EE. UU. (MXN)	S&P 500	50.00	24.21	20.55	27.11	24.15	27.42	21	100.00

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos al 30 de junio de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). Los rendimientos totales del S&P World Index se convirtieron a pesos mexicanos (MXN) con base en los tipos de cambio vigentes mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Tabla 2: tasas de desempeño inferior de los fondos – Categorías de México

Categoría de fondos	Índice de referencia	YTD (%)	1 año (%)	3 años (%)	5 años (%)	10 años (%)
Acciones de México						
Fondos de renta variable de México	S&P/BMV IRT	41.86	53.49	60.47	72.73	85.37
Acciones globales						
Fondos de renta variable global (MXN)	S&P World Index	77.78	74.07	87.23	100.00	100.00
Acciones de EE. UU.						
Fondos de renta variable de EE. UU. (MXN)	S&P 500	50.00	47.62	95.00	85.00	86.67

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos al 30 de junio de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). Los rendimientos totales del S&P World Index se convirtieron a pesos mexicanos (MXN) con base en los tipos de cambio vigentes mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Anexo: un informe único para el debate entre inversión activa y pasiva

Durante más de dos décadas, los [Scorecards SPIVA](#) de S&P Dow Jones Indices han comparado el rendimiento de fondos de gestión activa con el de índices de referencia apropiados. La cobertura de los informes, que inicialmente sólo abarcaba fondos domiciliados en EE. UU., ahora incluye fondos que operan en mercados que van desde Australia hasta Chile. Nuestros scorecards se basan en los siguientes principios fundamentales:

- **Corrección del sesgo de supervivencia:** es posible que muchos fondos sean liquidados o fusionados durante un periodo de estudio. No obstante, para quien toma una decisión de inversión al comienzo del período, estos fondos forman parte del conjunto de oportunidades. A diferencia de otros informes disponibles, los Scorecards SPIVA consideran el conjunto completo de oportunidades y no sólo los fondos sobrevivientes, eliminando así el sesgo de supervivencia.
- **Comparación justa:** los rendimientos de los fondos a menudo se comparan con benchmarks populares como el S&P 500, independientemente de las clasificaciones de tamaño o estilo. Los Scorecards SPIVA evitan este escollo midiendo los rendimientos de un fondo con respecto a los rendimientos de un índice de referencia apropiado para esa categoría de inversión concreta.
- **Más que solamente tasas desempeño inferior:** además de las estadísticas más citadas sobre las tasas porcentuales de desempeño inferior, los Scorecards SPIVA también incluyen datos adicionales sobre los rendimientos medios de los fondos, los rangos de cuartiles, las tasas de supervivencia y otros factores (incluido el contexto del mercado) con el fin de ofrecer una perspectiva sólida sobre el desempeño de la gestión activa.
- **Limpieza de datos:** los Scorecards SPIVA evitan contar dos veces múltiples clases de acciones en todos los cálculos que se basan en conteo, utilizando sólo la clase de acciones con mayores activos. Dado que se trata de un scorecard para gestores activos, se excluyen los fondos que siguen índices, apalancados e inversos, junto con otros productos vinculados a índices.

A continuación, se ofrece más información sobre la metodología de los Scorecards SPIVA, incluidas las categorizaciones de los fondos y los detalles de cada estadística, así como más datos sobre el rendimiento de los fondos en todo el mundo.

[Scorecard SPIVA Global 1.º semestre 2024](#)

[Conozca más sobre SPIVA](#)

[SPIVA alrededor del mundo: Renta variable](#)

[SPIVA alrededor del mundo: Renta fija](#)

[Scorecards SPIVA: Panorama general](#)

[SPIVA en el blog de Indexology®](#)

Divulgación de desempeño/Datos generados mediante pruebas retrospectivas

El S&P World Index en pesos mexicanos (MXN) fue lanzado el 30 de septiembre de 2024. Toda la información presentada antes de la fecha de lanzamiento de un índice es hipotética (obtenida mediante pruebas retrospectivas) y no constituye desempeños reales. Los cálculos de pruebas retrospectivas se basan en la misma metodología que estaba vigente en la fecha de lanzamiento del índice. Sin embargo, cuando se crea un historial mediante pruebas retrospectivas para períodos en los que existen anomalías en el mercado o que no reflejan el ambiente general del 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. Las metodologías completas de los índices están disponibles en www.spglobal.com/spdji. El desempeño pasado de un índice no es indicio de resultados futuros. El desempeño generado a partir de pruebas retrospectivas refleja la aplicación de la metodología y la selección de los componentes del índice con la ventaja de la retrosección y con conocimiento de factores que pueden haber influido positivamente en su rendimiento, y no puede dar cuenta de todos los riesgos financieros que pueden afectar a los resultados y puede considerarse que refleja un sesgo de supervivencia y de uso de información futura. Los rendimientos reales pueden diferir significativamente de los rendimientos generados mediante pruebas retrospectivas y ser inferiores a ellos. 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 a partir de 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 proporcionando 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 por primera vez en vivo: 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 las pruebas retrospectivas hipotéticas se extiendan 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 pruebas retrospectivas 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, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK ARISTOCRATS, SELECT SECTOR, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS y CRITR son marcas comerciales registradas de S&P Global, Inc. ("S&P Global") o sus asociadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción total o parcial sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones o sus respectivas asociadas (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega servicios personalizados de cálculo de índices. El rendimiento 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 gestión 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.

S&P Dow Jones Indices calcula los precios de cierre para sus índices de referencia en Estados Unidos con base en los precios de cierre de los componentes individuales del índice, según lo establecido en su bolsa de valores principal. S&P Dow Jones Indices recibe los precios de cierre de uno de sus proveedores externos y los verifica comparándolos con los precios de un proveedor alternativo. Los proveedores reciben el precio de cierre directamente de las bolsas de valores principales. Los precios intradía en tiempo real se calculan de manera similar sin una segunda verificación.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos a partir de información generalmente disponible al público y de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido") no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no debe utilizarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "EN EL ESTADO EN QUE SE ENCUENTRA". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o consecuenciales, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o ganancias y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus divisiones y unidades comerciales separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades comerciales de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades comerciales. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

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