

# ¿Proporciona la S&P/BMV Mexico Target Risk Index Series protección contra la inflación?



**María Sánchez**  
Associate Director  
Global Research & Design

Este artículo fue publicado originalmente en el blog de [Indexology](#)<sup>®</sup> el 12 de febrero de 2018.

Al 31 de diciembre de 2017, la variación anual (YoY) de la inflación en México registró 6.77%, una cifra que generó preocupación en la industria de fondos de pensiones.

Uno de los principales riesgos que enfrentan los trabajadores retirados es la erosión del poder adquisitivo de los rendimientos de inversiones debido a una alta inflación. Las economías en desarrollo, como México, son más propensas a niveles elevados de inflación que las naciones desarrolladas. En el presente artículo, examinamos si los índices de retiro tradicionales disponibles en México pueden proporcionar algún grado de protección contra la inflación. Con esa idea en mente, comparamos la variación anual en el nivel de la inflación observada en México con los rendimientos de portafolios de la serie de índices S&P/BMV Mexico Target Risk, que fueron construidos de acuerdo con su nivel de tolerancia al riesgo.

La serie de índices S&P/BMV Mexico Target Risk, que fue lanzada el 1 de noviembre de 2016, incluye cuatro índices de múltiples clases de activos, cada uno correspondiente a un nivel de riesgo específico. El objetivo de estos índices es representar asignaciones a acciones y bonos en un rango de riesgo que va desde conservador hasta agresivo, considerando las limitaciones de inversión para fondos locales establecidas por la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (CONSAR), el regulador del sistema de fondos de pensiones en México.

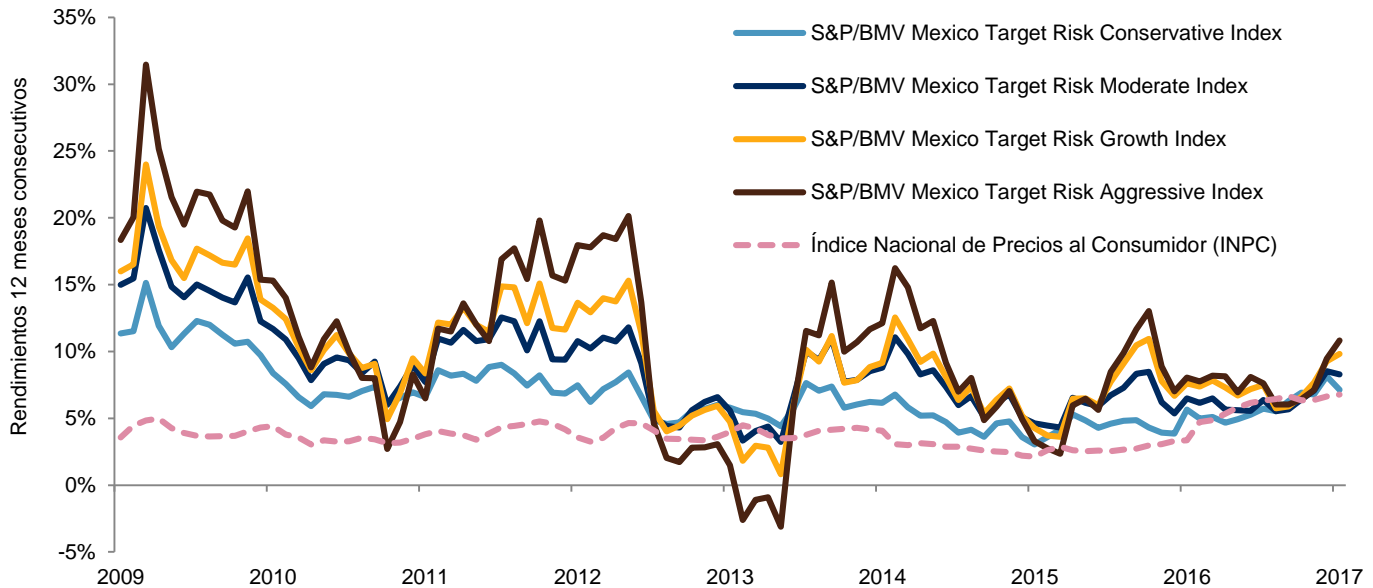
Utilizamos información disponible públicamente en el sitio web del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI) para la serie mensual histórica del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC)<sup>1</sup>, desde el 31 de diciembre de 2008, que es la fecha del primer valor de los índices [S&P/BMV Mexico Target Risk Conservative Index](#), [S&P/BMV Mexico Target Risk Moderate Index](#), [S&P/BMV Mexico Target Risk Growth Index](#) y [S&P/BMV Mexico Target Risk Aggressive Index](#).

Al observar los rendimientos durante 12 meses consecutivos y la variación mensual (YoY) del Índice Nacional de Precios al Consumidor en la figura 1, podemos notar que todos los índices tuvieron rendimientos superiores a la tasa de inflación, con excepción del año 2013. En 2013, el S&P BMV Mexico Target Risk Aggressive Index presentó rendimientos inferiores a la tasa de inflación. Esto se debió a que la renta fija a largo plazo se vio afectada negativamente por el anuncio de que la Reserva Federal de Estados Unidos comenzaría a reducir su programa de expansión cuantitativa (*quantitative easing*). Los títulos de renta fija a

<sup>1</sup> Instituto Nacional de Estadística y Geografía, fecha de consulta: 9 de enero, 2018, 10:32:37.  
<http://www.inegi.org.mx/sistemas/IndicePrecios/Cuadro.aspx?nc=CA55&T=%C3%8Dndices%20de%20Precios%20al%20Consumidor&ST=%C3%8Dndice%20Nacio>

largo plazo representan 62% de la asignación total a renta fija en el índice agresivo. Cabe recordar que el portafolio agresivo está orientado hacia trabajadores más jóvenes con un horizonte de inversión igual o superior a 29 años.

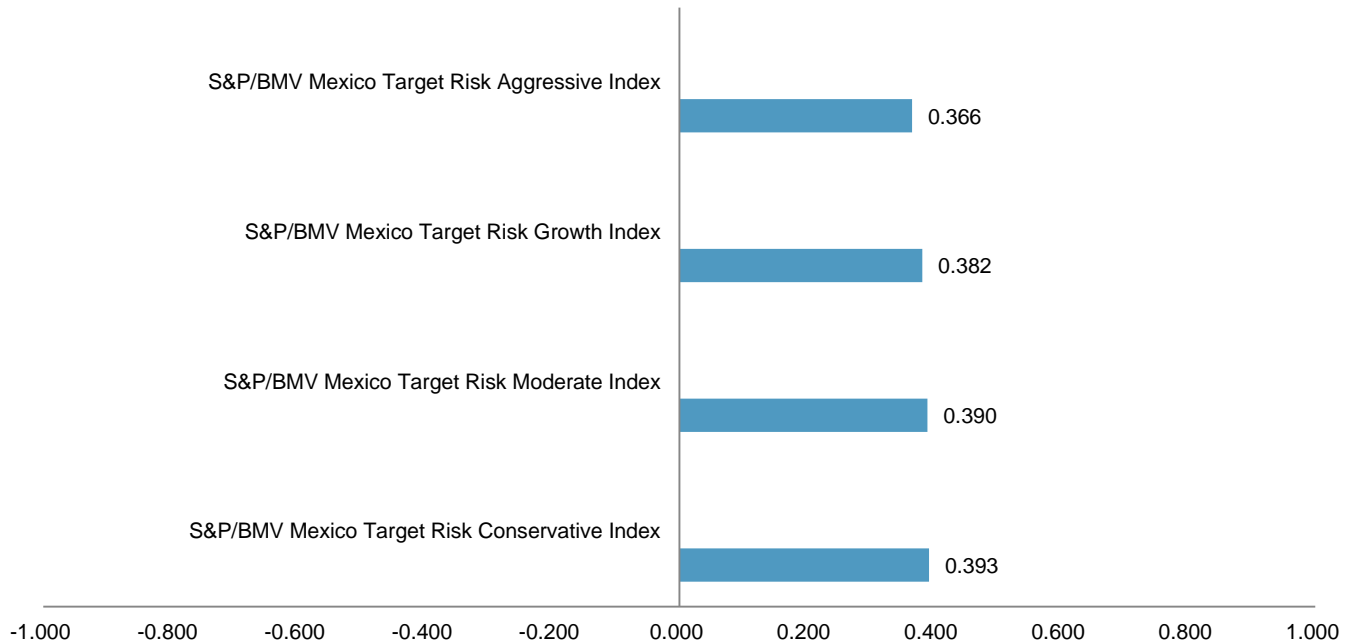
**Figura 1: Rendimientos mensuales durante 12 meses consecutivos de la S&P/BMV Mexico Target Risk Index Series y variación mensual (YoY) del INPC mexicano**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, INEGI. Datos mensuales desde el 31 de diciembre de 2008 hasta el 31 de diciembre de 2017. Este gráfico posee un fin ilustrativo y representa desempeños históricos hipotéticos. La fecha de lanzamiento de los índices S&P/BMV Mexico Target Risk Conservative Index, S&P/BMV Mexico Target Risk Moderate Index, S&P/BMV Mexico Target Risk Growth Index y S&P/BMV Mexico Target Risk Aggressive Index fue el 1 de noviembre de 2016.

Diferentes tipos de activos se comportan de distintas maneras frente a la inflación. Las estrategias *Target Risk* varían la asignación a bonos vinculados a la inflación, bonos nominales, bonos corporativos y renta variable local y global, con el fin de alcanzar resultados de inversión específicos. La meta del [S&P/BMV Mexico Target Risk Conservative Index](#) es preservar el capital y su asignación de 55% a bonos vinculados a la inflación es una muestra de su correlación positiva con la inflación durante el periodo de nueve años (figura 2). Tanto el [S&P/BMV Mexico Target Risk Moderate Index](#) como el [S&P/BMV Mexico Target Risk Growth Index](#) y el [S&P/BMV Mexico Target Risk Aggressive Index](#) exhiben una correlación ligeramente más baja, lo que implica un grado similar de resistencia a la inflación, en promedio.

**Figura 2: Correlación promedio durante 12 meses consecutivos entre la S&P/BMV Mexico Target Risk Index Series y el INPC mexicano**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, INEGI. Datos al 31 de diciembre de 2017. La correlación promedio entre horizontes de inversión durante 12 meses utilizó rendimientos solapados de 12 meses desde el 31 de diciembre de 2008 hasta el 29 de diciembre de 2017. Este gráfico posee un fin ilustrativo y representa desempeños históricos hipotéticos. El S&P/BMV Mexico Target Risk Conservative Index, el S&P/BMV Mexico Target Risk Moderate Index, el S&P/BMV Mexico Target Risk Growth Index y el S&P/BMV Mexico Target Risk Aggressive Index fueron lanzados el día 1 de noviembre de 2016.

La S&P/BMV Mexico Target Risk Index Series se ajusta a los rangos de edades correspondientes para cada Sociedad de Inversión para las Afores (Sifore) por construcción, según se describe en nuestra publicación [“Benchmarks para Estrategias de Inversión de Ciclo de Vida: Presentando los S&P/BMV Mexico Target Risk Indices”](#). Adicionalmente, esta serie de índices ha demostrado el potencial para generar rendimientos superiores a la inflación, por lo que preserva el poder adquisitivo de los ingresos durante el retiro.

Lea más en [indexologyblog.com](http://indexologyblog.com)

## DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2018 S&P Dow Jones Indices LLC, una subsidiaria de S&P Global. Todos los derechos reservados. Standard & Poor's®, S&P 500® e 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 compensación 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 un 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. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier título exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión 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. El Contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. **EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "TAL CUAL". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE.** En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales, o costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o utilidades y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

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

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