

## El S&P 500 Bond Index y... ¡México!



**Jaime Merino**  
Director de Renta Fija  
S&P Dow Jones Indices

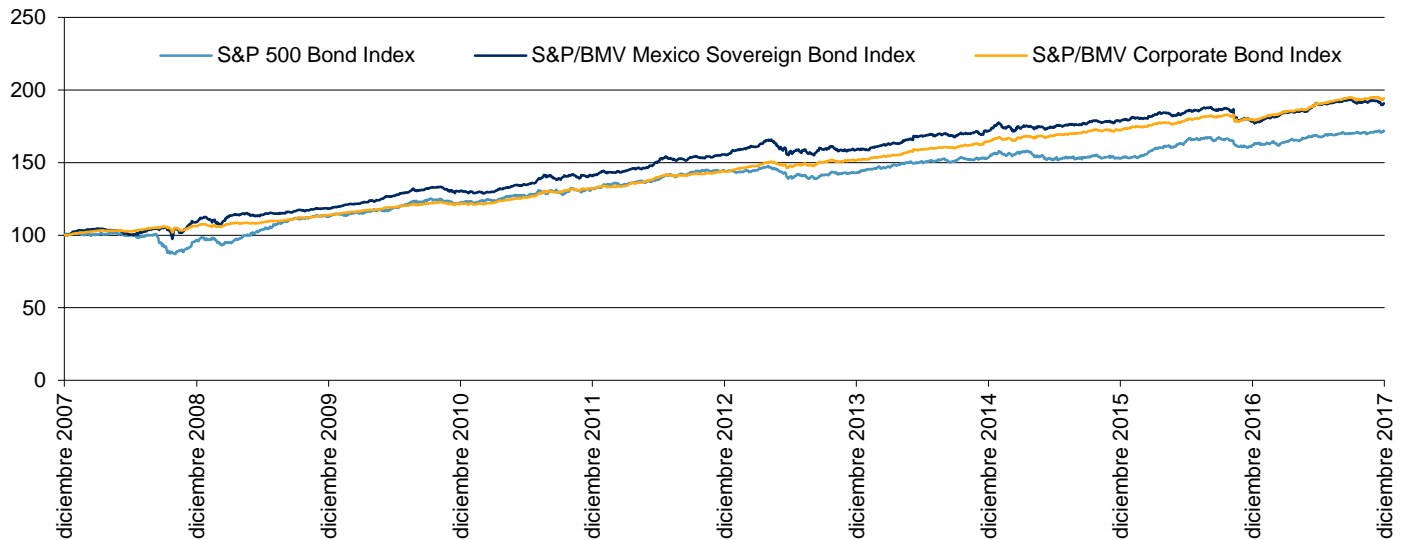
---

Este artículo fue originalmente publicado en el blog de [Indexology](#)<sup>®</sup> el 1 de febrero de 2018.

Cuando hablamos de inversiones en EE. UU., la primera cosa que se nos viene a la mente es el [S&P 500](#)<sup>®</sup>, ya que tal índice es usado para analizar y monitorear el desempeño de acciones de alta capitalización (*large cap*) del mercado estadounidense. Siguiendo este emblemático índice, S&P DJI realizó en julio de 2015 el lanzamiento del [S&P 500 Bond Index](#), que fue diseñado para ser el equivalente del S&P 500 en el mercado de bonos corporativos. Este índice, que es ponderado por valor de mercado, busca medir el desempeño de los títulos de deuda corporativa de EE. UU. emitidos por componentes del S&P 500. Uno de los usos del S&P 500 Bond Index es comparar los mercados de renta variable y renta fija (algunas de estas comparaciones pueden incluir [desempeño](#) y [sectores](#)). Tomando en consideración sectores, calificaciones y vencimientos, el índice tiene más de 150 subíndices y su cálculo se realiza en distintas monedas. ¿Es posible usarlo también para una comparación con índices fuera de Estados Unidos? Comparemos el desempeño y los rendimientos del S&P 500 Bond Index y del S&P 500 Bond Index (MXN [rendimientos expresados en pesos mexicanos]) con cuatro índices mexicanos: dos índices de bonos soberanos y dos índices de bonos corporativos.

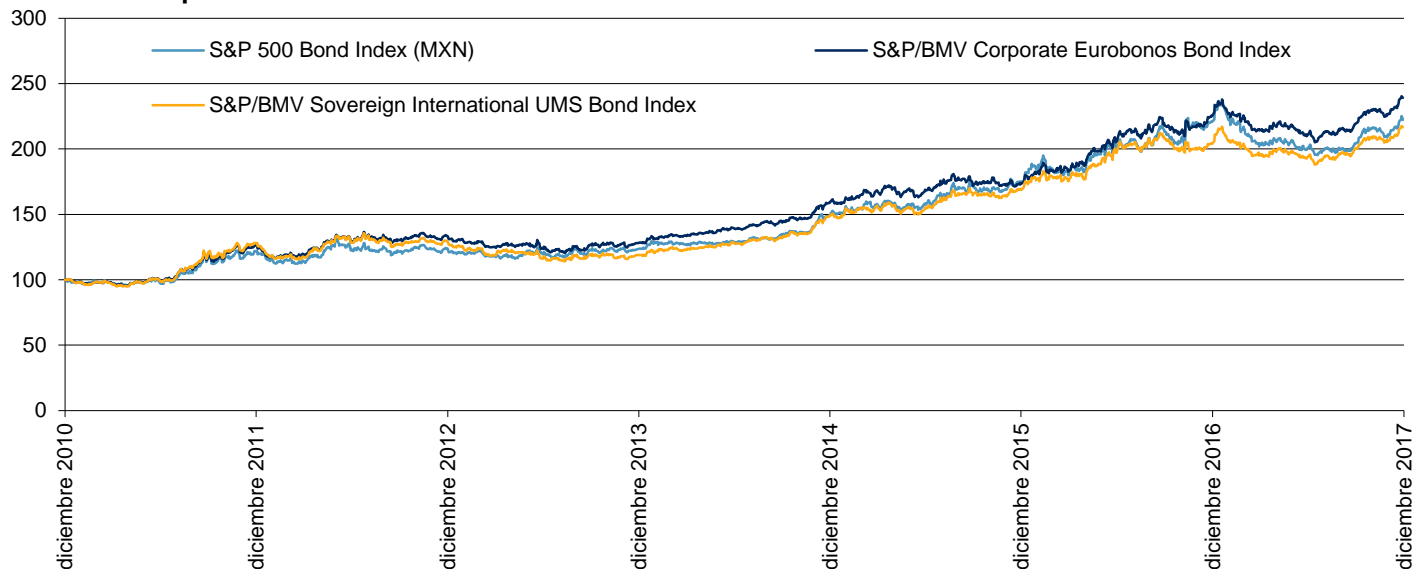
La figura 1 presenta el desempeño durante los últimos diez años del S&P 500 Bond Index, del [S&P/BMV Mexico Sovereign Bond Index](#) (que mide el rendimiento de bonos con tasa nominal y certificados de la Tesorería) y del [S&P/BMV Corporate Bond Index](#) (que busca medir el desempeño de bonos emitidos por empresas mexicanas). Posteriormente, en la figura 2, podemos observar las diferencias de desempeño entre el S&P 500 Bond Index (MXN), el [S&P/BMV Sovereign International UMS Bond Index](#) y el [S&P/BMV Corporate Eurobonos Bond Index](#). Estos últimos dos índices incluyen los rendimientos de la moneda, ya que siguen el mercado de eurobonos (títulos de deuda emitidos fuera de México en dólares estadounidenses), expresados en pesos mexicanos.

**Figura 1: Desempeño del S&P 500 Bond Index, S&P/BMV Mexico Sovereign Bond Index y S&P/BMV Corporate Bond Index**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 29 de diciembre de 2017. Este gráfico posee un fin ilustrativo.

**Figura 2: Desempeño del S&P 500 Bond Index (MXN), S&P/BMV Sovereign International UMS Bond Index y S&P/BMV Corporate Eurobonos Bond Index**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 29 de diciembre de 2017. Este gráfico posee un fin ilustrativo.

Con un *spread* promedio de rendimiento al vencimiento (*yield-to-maturity*) de más de 335 puntos base para los últimos tres años, es interesante observar cómo el primer grupo tuvo un comportamiento similar (sin tomar en cuenta la crisis crediticia de 2007-2008). El comportamiento del segundo grupo fue el esperado debido a la moneda; las correlaciones se muestran en la figura 3.

Figura 3: Correlaciones

ÍNDICES	S&P 500 BOND INDEX	S&P/BMV MEXICO SOVEREIGN BOND INDEX	S&P/BMV CORPORATE BOND INDEX
S&P 500 BOND INDEX	1.00	0.22	0.26
S&P/BMV MEXICO SOVEREIGN BOND INDEX	0.22	1.00	0.93
S&P/BMV CORPORATE BOND INDEX	0.26	0.93	1.00

ÍNDICES	S&P 500 BOND INDEX (MXN)	S&P/BMV CORPORATE EUROBONOS BOND INDEX	S&P/BMV SOVEREIGN INTERNATIONAL UMS BOND INDEX
S&P 500 BOND INDEX (MXN)	1.00	0.89	0.88
S&P/BMV CORPORATE EUROBONOS BOND INDEX	0.89	1.00	0.94
S&P/BMV SOVEREIGN INTERNATIONAL UMS BOND INDEX	0.88	0.94	1.00

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 29 de diciembre de 2017. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

La figura 4 muestra los rendimientos anuales en diferentes periodos, donde podemos ver con mayor detalle cuán similar fue el comportamiento de los mercados de bonos corporativos para emisores de EE. UU. y de México —medidos por el S&P 500 Bond Index (MXN) y por el S&P/BMV Corporate Eurobonos Bond Index— con rendimientos durante tres años de 16% y 16.56%, respectivamente; y rendimientos durante cinco años de 15.68% y 15.62%, respectivamente.

Figura 4: Rendimientos anuales

ÍNDICE	1 AÑO (%)	3 AÑOS (%)	5 AÑOS (%)	7 AÑOS (%)	10 AÑOS (%)
S&P 500 Bond Index	5.98	3.94	3.77	5.65	7.10
S&P/BMV Mexico Sovereign Bond Index	6.59	3.64	4.47	6.51	8.97
S&P/BMV Corporate Bond Index	7.87	5.96	6.91	8.39	9.31
S&P 500 Bond Index (MXN)	0.71	16.00	15.68	17.23	20.54
S&P/BMV Corporate Eurobonos Bond Index	6.19	16.56	15.62	19.61	N/A
S&P/BMV Sovereign International UMS Bond Index	6.18	14.97	13.23	16.42	20.33

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 29 de diciembre de 2017. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

En tiempos de volatilidad y en la búsqueda de rendimientos, México puede entregar una buena diversificación para las carteras, con un rendimiento adicional para aquellos que lo buscan, dada la correlación entre los bonos corporativos de México y de Estados Unidos, y por su desempeño observado durante 2017.

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.