

COLABORADORA

María Sánchez

Associate Director

Global Research & Design

maria.sanchez@spglobal.com

El S&P/BMV IPC cumple 40 años

Un índice de referencia o benchmark representa el desempeño de un determinado mercado de valores, segmento de mercado o clase de activos. El [S&P/BMV IPC](#) busca medir el desempeño de las acciones de mayor tamaño y liquidez listadas en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). El índice está diseñado para proporcionar una medida representativa, invertible y replicable del mercado accionario mexicano.

El S&P/BMV IPC fue lanzado el 30 de octubre de 1978, como parte de una revolución del mercado mexicano, y desde entonces ha sido el ícono del mercado de valores de México. En medio de un largo período inflacionario, entre la devaluación del peso mexicano y modificaciones a la política monetaria con respecto al tipo de cambio, 1978 fue un año decisivo para la economía de México. El banco central del país implementó nuevas políticas económicas y financieras, creando un nuevo ambiente regulatorio que incluía la exención de impuestos sobre las ganancias de capital, la aprobación de la revaluación de ciertos activos para apoyar a las compañías listadas que enfrentaban una delicada situación financiera y la “mexicanización” del capital extranjero mediante la bolsa de valores.¹

INDEXACIÓN EN MÉXICO

La necesidad de medir la evolución del mercado mexicano de renta variable existía incluso antes del lanzamiento del Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), que ahora es el S&P/BMV IPC. Uno de los antecesores del S&P/BMV IPC, el Promedio de Hechos de la Bolsa de 1910, era calculado como la media aritmética anual de los valores operados por cada compañía listada. Sin embargo, este primer enfoque fue inestable debido a la falta de liquidez en el mercado y al frecuente cambio de los listados.

Más tarde, en 1958, el universo se restringió a once empresas industriales y el cálculo se basó en el precio promedio diario. A medida que el mercado de capitales se expandió, la muestra de once compañías se volvió poco representativa. Como resultado, en 1966, el tamaño de la muestra se amplió a 30 componentes y se modificó la metodología de cálculo para vincular el precio promedio con el valor anterior e introducir ajustes para eventos corporativos, tales como divisiones (*splits*).²

¹ Banco de México, México, D.F. (1979). “INFORME ANUAL 1978”. <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/informes-anuales/%7B791F127D-1C3E-42A0-05B9-B6D699D3EEBA%7D.pdf>.

² Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (30 de julio, 1993). “Folletos informativos de la Bolsa Mexicana de Valores”. Sección: “Principales Índices de Precios”. ISBN 968-6887-04-0.

En octubre de 1978, la BMV inició el cálculo del IPC en paralelo, haciéndolo público en septiembre de 1980. En el transcurso de los últimos 40 años, el índice ha evolucionado, manteniendo su representatividad y objetivos alineados con el mercado. En este documento, destacamos las cuatro décadas de historia del índice y sus hitos más importantes, además de examinar las características del [S&P/BMV IPC](#) como el símbolo icónico del mercado mexicano de valores.

Figura 1: Algunos momentos históricos antes de la publicación del IPC



Fuente: Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. México, D.F. (1994). "CIEN AÑOS DE LA BOLSA DE VALORES EN MÉXICO 1894-1994", <http://www.bmv.com.mx/es/escuela-bolsa-mexicana/biblioteca>. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Una breve historia de la Bolsa Mexicana de Valores

En 1975, se aprobó la Ley del Mercado de Valores, que fue publicada en el Diario Oficial de la Federación y estableció un marco para consolidar y promover el desarrollo de los mercados de capitales de México, ofreciendo seguridad y nuevos instrumentos a inversionistas y emisores de valores financieros.³

La BMV fue el resultado de la fusión entre la Bolsa de Valores de Occidente, la Bolsa de Valores de Monterrey y la Bolsa de Valores de México, que se realizó con el objetivo de eliminar la fragmentación regional del mercado de valores. Sin embargo, la Ley del Mercado de Valores de 1975 permite la existencia de múltiples bolsas. La nueva entidad con el nombre de Bolsa Mexicana de Valores fue establecida oficialmente el 3 de febrero de 1976.⁴

³ "Ley del Mercado de Valores" (1 de febrero, 1975), http://www.dof.gob.mx/nota_detalle.php?codigo=4738228&fecha=02/01/1975.

⁴ Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (30 de julio, 1993). "Folletos informativos de la Bolsa Mexicana de Valores". Sección: "La Bolsa Mexicana de Valores". ISBN 968-6516-01-8.

NÚMERO DE COMPONENTES: ¿ES EL S&P/BMV IPC REPRESENTATIVO DEL MERCADO MEXICANO?

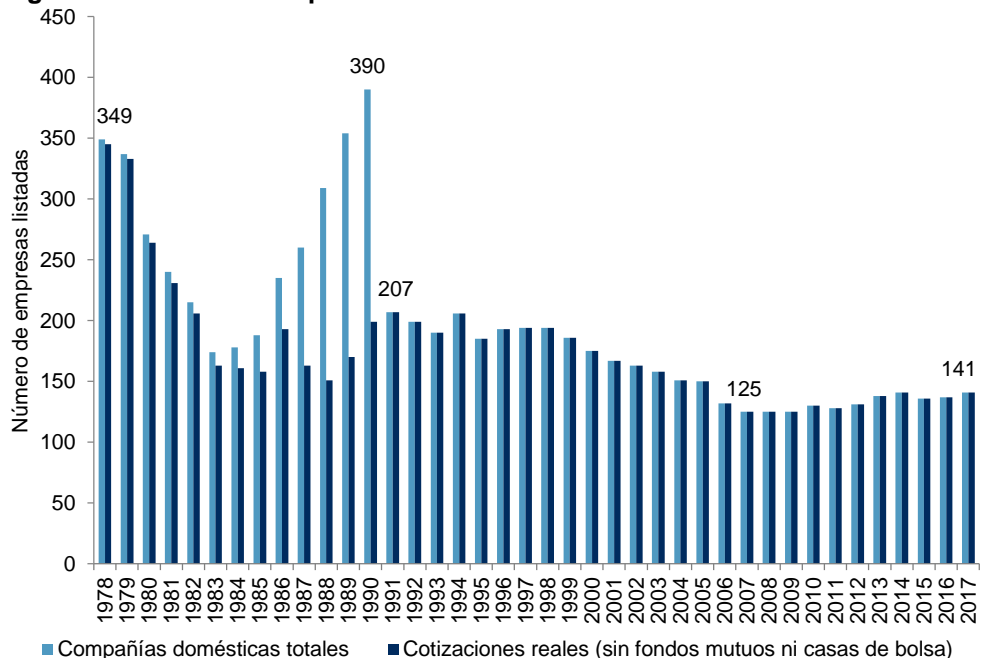
Cuando pensamos en el [S&P/BMV IPC](#), el número de componentes que a menudo se nos viene a la mente es 35. Sin embargo, este número no siempre ha sido 35 ni se ha mantenido siempre fijo. Como se mencionó en el video [“El Pasado, el Presente y el Futuro del Icónico S&P/BMV IPC”](#), el índice tuvo 42 componentes en su lanzamiento. Según el folleto “Principales Índices de Precios” de 1993 publicado por la BMV, el número de componentes del índice oscilaba entre 35 y 50 en la década de 1990.

Cuando pensamos en el S&P/BMV IPC, el número de componentes que a menudo se nos viene a la mente es 35.

El número de empresas listadas en la BMV en 1978 fue mayor que el de los últimos años. Los 42 componentes originales del S&P/BMV IPC representaban 12% de las acciones listadas. El número de empresas listadas ha disminuido considerablemente a lo largo del tiempo, de 345 en 1978, excluyendo los fondos mutuos, a 141 en 2017. Los 35 componentes actuales del S&P/BMV IPC representan casi 25% de las empresas listadas. También cabe destacar que de las 345 empresas que cotizaban en la BMV en 1978, el número promedio de empresas operadas era 63, lo que representaba solo 18% de las empresas listadas.

La abrupta disminución en el número de compañías listadas se debe a cambios en el entorno regulatorio. Antes de 1991, los fondos mutuos también se consideraban cotizaciones de acciones. Entre 1978 y 1990, el número de fondos mutuos listados aumentó de 4 a 191.

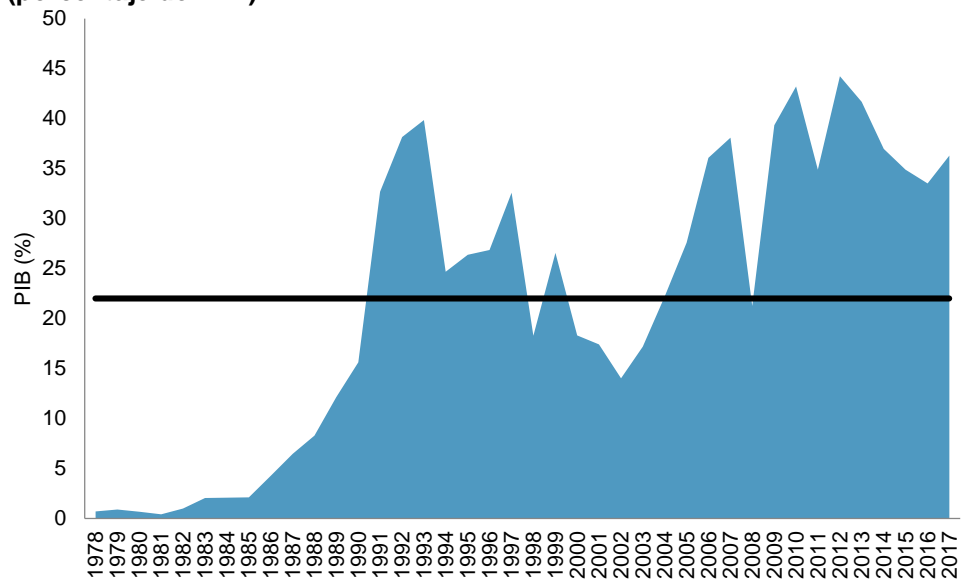
Figura 2: Número de empresas listadas



Fuente: Grupo del Banco Mundial, Indicadores del Desarrollo Mundial y Anuarios de la BMV. Informaciones de 2017. Este gráfico posee fines ilustrativos.

A pesar de la disminución en el número de compañías listadas, el S&P/BMV IPC representa una parte considerable de la economía mexicana, medida por el producto interno bruto (PIB) (ver figura 3). Entre 1978 a 2017, la capitalización de mercado promedio de las empresas domésticas que cotizaron en bolsa durante ese período representó alrededor de 22% del PIB del país, alcanzando un máximo de 44.24% en 2012 y cerrando 2017 en 36.32%, según las cifras preliminares de 2016 del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI).⁵

Figura 3: Capitalización de mercado de empresas domésticas listadas (porcentaje del PIB)



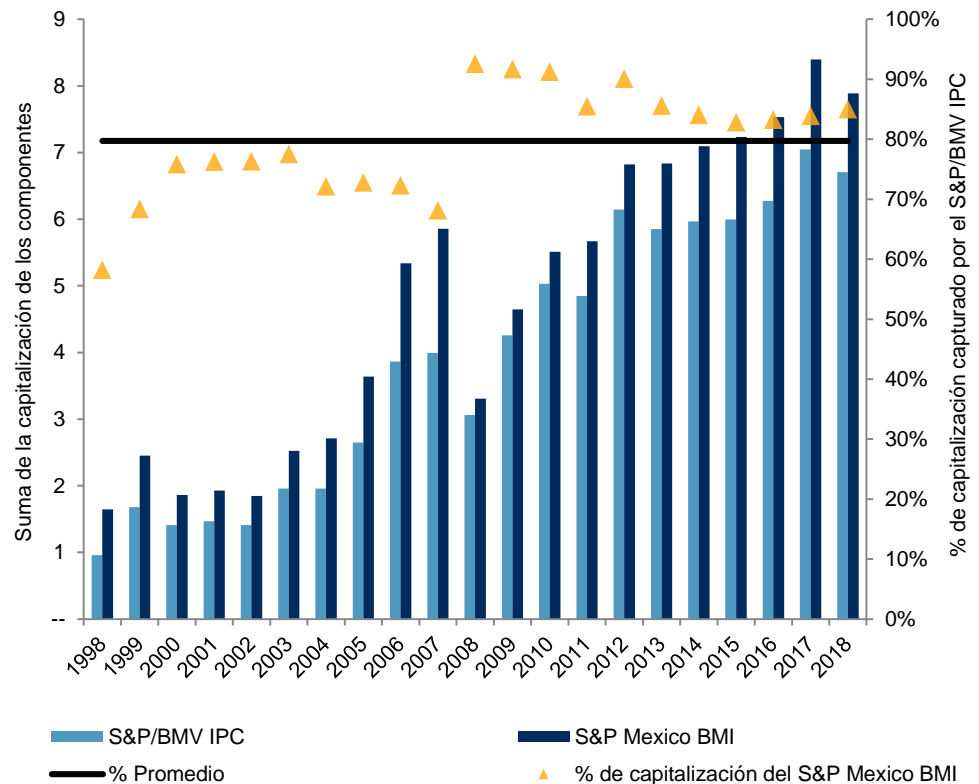
Fuente: Base de datos de la Asociación de Bolsas de Valores (WFE). La capitalización de mercado (también conocida como valor de mercado) corresponde al precio de la acción multiplicado por el número de acciones en circulación (incluyendo sus diversas clases) para las empresas domésticas listadas. Quedan excluidos los fondos de inversión, los fideicomisos y las compañías cuyo único objetivo comercial es mantener acciones de otras compañías listadas. Información al 31 de diciembre de 2017. Los números preliminares del PIB de México en 2017 son proporcionados por el INEGI. Este gráfico posee fines ilustrativos.

El objetivo principal del S&P/BMV IPC es medir el rendimiento de las acciones de mayor tamaño y liquidez listadas en la BMV.

El objetivo principal del [S&P/BMV IPC](#) es medir el rendimiento de las acciones de mayor tamaño y liquidez listadas en la BMV. Con base en cifras históricas de 10 años, el S&P/BMV IPC capturó aproximadamente 80% de la capitalización de mercado en promedio. La figura 4 compara la capitalización de mercado en pesos mexicanos de los componentes del S&P/BMV IPC con el S&P Mexico BMI, que es otro benchmark de base amplia de la serie S&P BMI que busca medir el desempeño del mercado mexicano de valores.

⁵ Instituto Nacional de Estadística y Geografía (2016), <http://www.inegi.org.mx/est/contenidos/proyectos/cn/informal/>.

Figura 4: Capitalización de mercado del S&P/BMV IPC en comparación con el S&P Mexico BMI



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Cifras en pesos mexicanos correspondientes a la última fecha de operaciones de cada año entre 1998 y 2018. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Los rebalances frecuentes pueden llevar a una excesiva rotación, lo que eleva el costo de replicación.

Con respecto a compañías de capitalización media y baja, el [S&P/BMV IPC CompMX](#), lanzado el 16 de octubre de 2006, funciona como el universo desde el cual se construyen los índices de tamaño [S&P/BMV IPC LargeCap](#), [S&P/BMV IPC MidCap](#) y [S&P/BMV IPC SmallCap](#). Dentro de los benchmarks de S&P DJI, podría decirse que el [S&P/BMV IPC](#) es al [S&P 500®](#) lo que el [S&P/BMV IPC CompMx](#) es al [S&P Composite 1500®](#).

IMPORTANCIA DE LA FRECUENCIA DE REBALANCEO

La frecuencia de rebalanceo es un aspecto clave del diseño de un índice, ya que afecta el costo de replicar el índice.

Los rebalances frecuentes permiten que el índice mantenga una composición más coherente con el objetivo original en términos de selección y ponderación de componentes. Sin embargo, esto puede llevar a una excesiva rotación, lo que eleva el costo de replicar el índice.

El rebalanceo del S&P/BMV IPC ocurría originalmente dos veces por mes. En sus inicios, el S&P/BMV IPC era considerado más un indicador que medía el bienestar económico del mercado de valores local que una referencia para un vehículo de inversión a través del cual los participantes pueden obtener exposición al mercado.

A fin de cumplir con los requisitos en cuanto a las restricciones máximas de concentración y mantener las ponderaciones de los cinco componentes principales dentro de los límites, las ponderaciones se ajustan dos veces adicionales por año.

Como se menciona en el Folleto de la BMV de 1993,⁶ posteriormente el rebalanceo del índice se realizó una vez cada dos meses hasta 1999, año en que la frecuencia cambió a semestral.⁷ El cambio hizo que fuera más sencillo para los participantes del mercado monitorear y crear portafolios que siguieran el desempeño del IPC. Estas modificaciones llevaron al lanzamiento del primer ETF que busca replicar el desempeño de uno de los principales benchmarks de América Latina, el IPC, en abril de 2002.

Entre 2012 y 2017, la composición del índice se reconstituyó anualmente en agosto, utilizando datos de referencia de finales de julio. Los cambios entraban en vigencia en la apertura del primer día hábil de septiembre.⁸ El índice era también reponderado trimestralmente en diciembre, marzo y junio.

Conforme a la metodología actual, el rebalanceo del S&P/BMV IPC se realiza semestralmente. A fin de cumplir con los requisitos en cuanto a las restricciones máximas de concentración y mantener las ponderaciones de los cinco componentes principales dentro de los límites, las ponderaciones se ajustan dos veces adicionales por año.

⁶ Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (30 de julio, 1993). "Folletos informativos de la Bolsa Mexicana de Valores". Sección: "Principales Índices de Precios". ISBN 968-6887-04-0.

⁷ Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (1999). Informe anual. <http://www.bmv.com.mx/docs-pub/informeAnual/uexa53npgqiso03a3q38.pdf>.

⁸ Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (11 de abril, 2012). "Índice de Precios y Cotizaciones (IPC) Nota Metodológica, Metodología vigente desde el 11 de abril de 2012".

EL S&P/BMV IPC ACTUAL

La figura 5 resume las reglas de construcción del [S&P/BMV IPC](#).

Figura 5: Mecánica del S&P/BMV IPC	
Objetivo	El índice busca medir el desempeño de 35 de las acciones de mayor tamaño y liquidez listadas en la BMV. Los componentes del índice se ponderan según su capitalización de mercado ajustada al capital flotante, sujetos a los requisitos de diversificación que se detallan en el Universo de Selección.
Universo del índice	El universo del índice está compuesto por todas las acciones listadas en la BMV, excluyendo los fideicomisos de inversión inmobiliaria (REITs; Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces [FIBRAs]) y los fideicomisos hipotecarios.
Número de componentes	La cantidad de componentes tiene un número fijo de 35.
UNIVERSO DE SELECCIÓN	
Factor de ponderación de inversión (IWF)	Las acciones deben presentar un IWF mínimo de 0.10.
Capitalización de mercado ajustada al capital flotante del precio promedio ponderado por volumen de operaciones	La capitalización de mercado ajustada al capital flotante del precio promedio ponderado por volumen de operaciones (VWAP) debe ser de al menos 10 mil millones de pesos mexicanos (8 mil millones para componentes actuales). La capitalización de mercado ajustada al capital flotante del VWAP se calcula multiplicando el número de acciones en circulación por el IWF de la compañía asignada y por el VWAP durante los tres meses anteriores.
Historial de operaciones	Las acciones deben presentar un historial bursátil de al menos tres meses. Las acciones deben haber registrado operaciones en al menos 95% de los días de negociación disponibles durante el período anterior de seis meses. En el caso de acciones con menos de seis meses de historial bursátil (por ejemplo, ofertas públicas iniciales [IPOs]), el umbral de 95% se aplica al historial de operaciones disponible.
Múltiples clases de acciones	Si una empresa tiene varias clases de acciones, se selecciona la clase más líquida con base en el ratio de la mediana del valor operado (MTVR) durante los seis meses anteriores.
Criterios de liquidez	Las acciones deben presentar una mediana del valor operado diario (MDTV) de al menos 50 millones de pesos mexicanos (30 millones para los componentes actuales) durante los períodos anteriores de tres meses y seis meses. Las acciones deben tener un MTRV anualizado de al menos 25% durante los períodos anteriores de tres meses y seis meses.
Regla de extensión	Los componentes del índice siguen siendo elegibles si tienen un MTRV anualizado de al menos 15% durante los períodos anteriores de tres y seis meses.
Selección de componentes	Si hay más de 35 acciones elegibles, las acciones son ordenadas de manera descendente según una clasificación combinada de capitalización de mercado ajustada al capital flotante del VWAP y su MDTV de seis meses. Las acciones con las clasificaciones más altas se excluyen hasta que el número de componentes llegue a 35.
ESQUEMA DE PONDERACIÓN	
Ponderación de los componentes	La ponderación del índice se basa en la capitalización de mercado ajustada al capital flotante.
Límites	La ponderación de una acción individual no podrá exceder 25%. La ponderación combinada de las cinco acciones de mayor tamaño no puede exceder 60%.
REBALANCEO	
Reconstitución	La composición del índice se reconstituye semestralmente , después del cierre del mercado el tercer viernes de marzo y septiembre. La fecha de referencia de rebalanceo es el último día hábil de enero y julio, respectivamente.
Reponderaciones adicionales	Además, el índice vuelve a ponderarse fuera de los rebalanceos semestrales. Los cambios tienen vigencia después del cierre del mercado el tercer viernes de junio y diciembre.
Cálculo de acciones del índice	Las acciones del índice se calculan utilizando los precios de cierre, doce días hábiles antes de la fecha respectiva de rebalanceo de marzo y septiembre y siete días hábiles antes de la fecha respectiva de rebalanceo de junio y diciembre.
Tipo de rendimiento	Rendimiento sobre el precio y rendimiento total (S&P/BMV IRT)
Más índices disponibles	Las versiones apalancada e inversa del índice también se encuentran disponibles.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, [Metodología de los S&P/BMV Indices](#). Informaciones al 6 de agosto de 2018. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

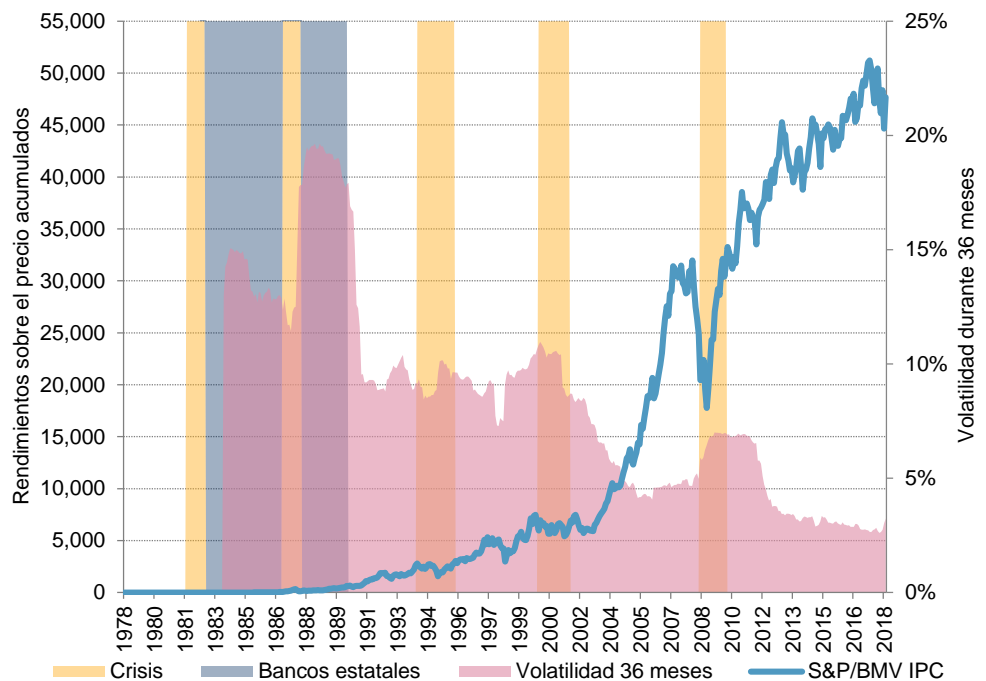
ANALIZANDO EL DESEMPEÑO DEL ÍNDICE

El valor inicial del [S&P/BMV IPC](#) comenzó en 0.78 y aumentó con el tiempo hasta 781.62 en 1991, cuando los valores del índice se dividieron por 1,000.⁹ El índice incluyó dividendos hasta julio de 2002, cuando se modificó el cálculo de la metodología del S&P/BMV IPC con el fin de convertirlo en un índice de rentabilidad. Simultáneamente, se creó la versión de rendimiento total, el S&P/BMV IRT. Los valores históricos del S&P/BMV IPC se ajustaron de manera correspondiente.

El S&P/BMV IPC ha experimentado algunas reducciones significativas en su historia (ver figura 6). Entre abril de 1979 y mayo de 1982, la baja máxima (*maximum drawdown*) fue de -70.30%, de la cual le llevó 53 meses recuperarse hasta septiembre de 1983. La segunda mayor reducción de -69.24% ocurrió en un período más corto, entre septiembre de 1987 y diciembre de 1987. Al índice le llevó 21 meses recuperarse hasta junio de 1989. Ambos períodos coincidieron con tiempos de crisis local. La tercera mayor reducción de -44.48% fue durante la crisis financiera mundial, entre mayo de 2008 y febrero de 2009. El índice se recuperó en diciembre de 2009.

El valor inicial del S&P/BMV IPC comenzó en 0.78 y aumentó con el tiempo hasta 781.62 en 1991, cuando los valores del índice se dividieron por 1,000.

Figura 6: Períodos de crisis – Volatilidad y rendimientos acumulados del S&P/BMV IPC



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Rendimientos en pesos mexicanos. Datos mensuales desde el 31 de octubre de 1978 hasta el 28 de septiembre de 2018. S&P Dow Jones Indices inició el cálculo del S&P/BMV IPC el 5 de junio de 2017. Antes de esa fecha, el índice era calculado por la BMV. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

⁹ Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. (30 de julio, 1993). "Folletos informativos de la Bolsa Mexicana de Valores". Sección: "Principales Índices de Precios". ISBN 968-6887-04-0.

El rendimiento total de una inversión puede desglosarse en cambios de precio (apreciación del capital) o ingresos (dividendos y distribuciones). Por ello, son necesarios tanto índices de retorno sobre el precio como índices de rendimiento total para funcionar como benchmarks para diversos tipos de productos de inversión. Los perfiles de riesgo/rendimiento del [S&P/BMV IPC](#) y del S&P/BMV IRT se presentan en las figuras 7 y 8.

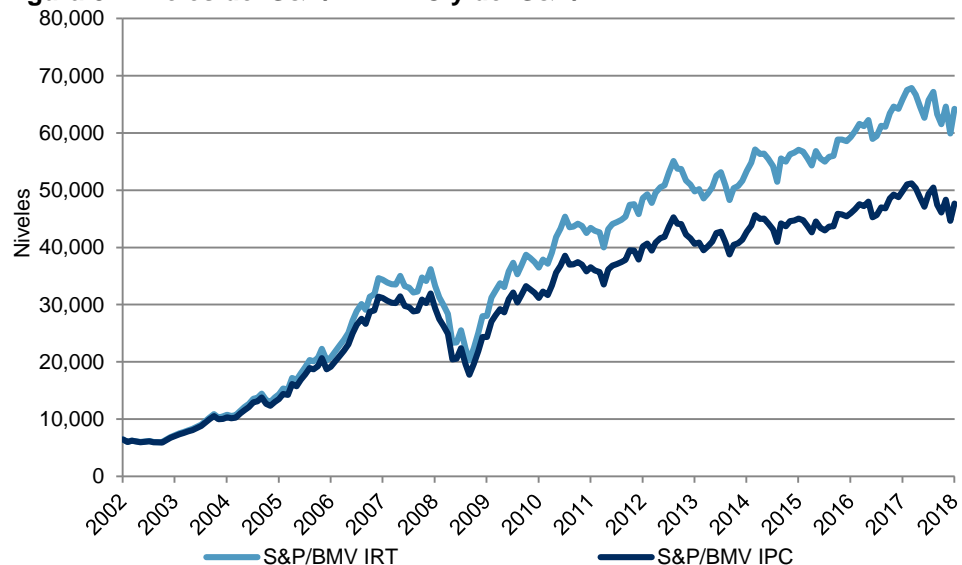
Son necesarios tanto índices de retorno sobre el precio como índices de rendimiento total para funcionar como benchmarks para diversos tipos de productos de inversión.

Figura 7: Perfil de riesgo/rendimiento del S&P/BMV IPC y del S&P/BMV IRT

PERÍODO	S&P/BMV IRT	S&P/BMV IPC
RENDIMIENTO ANUALIZADO (%)		
5 años	6.2782	4.2594
10 años	8.9773	7.1183
15 años	15.1937	13.0889
Desde el 28 de junio de 2002	15.2351	13.1396
VOLATILIDAD ANUALIZADA (%)		
5 años	11.0710	11.0529
10 años	15.4085	15.3593
15 años	16.0551	15.9868
Desde el 28 de junio de 2002	16.0290	15.9533
RENDIMIENTO/RIESGO		
5 años	0.5671	0.3854
10 años	0.5826	0.4635
15 años	0.9464	0.8187
Desde el 28 de junio de 2002	0.9505	0.8236

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos mensuales desde el 28 de septiembre de 2018. El desempeño de los índices se basa en rendimientos calculados en pesos mexicanos. S&P Dow Jones Indices inició el cálculo del S&P/BMV IPC y del S&P/BMV IRT el 5 de junio de 2017. Antes de esa fecha, el índice era calculado por la BMV. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Figura 8: Niveles del S&P/BMV IPC y del S&P/BMV IRT



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos mensuales desde el 28 de junio de 2002 hasta el 28 de septiembre de 2018. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos. S&P Dow Jones Indices inició el cálculo del S&P/BMV IPC y del S&P/BMV IRT el 5 de junio de 2017. Antes de esa fecha, el índice era calculado por la BMV. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

CARACTERÍSTICAS DEL S&P/BMV IPC

Sectores

En esta sección, examinaremos el comportamiento de los sectores en el [S&P/BMV IPC](#), utilizando el Estándar Internacional de Clasificación de la Industria (GICS® por sus siglas en inglés), con el fin de describir la economía mexicana de manera general. El GICS es un sistema mejorado de clasificación de la industria desarrollado conjuntamente por Standard & Poor's Financial Services LLC y MSCI en 1999. El GICS fue construido en respuesta a la necesidad de la comunidad financiera mundial de contar con un conjunto completo y coherente de definiciones globales de sectores e industrias, y se ha convertido en el estándar ampliamente reconocido por los participantes del mercado en todo el mundo. Este sistema de clasificación sienta las bases para la creación de portafolios replicables y personalizados y permite realizar comparaciones significativas de sectores e industrias a nivel global.¹⁰

El GICS fue construido en respuesta a la necesidad de la comunidad financiera mundial de contar con un conjunto completo y coherente de definiciones globales de sectores e industrias, y se ha convertido en el estándar ampliamente reconocido por los participantes del mercado en todo el mundo.

El cambio más reciente al GICS, que fue anunciado en noviembre de 2017 por S&P Dow Jones Indices y MSCI, afecta a los sectores de Consumo Discrecional, Tecnologías de la Información y Servicios de Telecomunicaciones. Esos cambios a la estructura GICS se implementaron el 28 de septiembre de 2018.¹¹

Al 28 de septiembre de 2018, ocho sectores del GICS estaban representados en el S&P/BMV IPC, considerando la nueva estructura.¹² El sector de Productos de Primera Necesidad tuvo la mayor ponderación en el índice con nueve compañías que representaban 30.54% del indicador. El segundo sector de mayor tamaño fue Finanzas con siete compañías que representaban 20.18% del índice; seguido por Servicios de Comunicación con un 17.24% y tres empresas. El sector de Materiales representó 17.07% con seis empresas, mientras que el sector Industrial tenía seis compañías, pero un peso de 10.99%. Consumo Discrecional aportó 2.03% con dos compañías, Servicios de Utilidad Pública representó 1.59% con una sola empresa y, finalmente, el sector de Salud aportó el 0.37% restante con solo una compañía.

Los tres sectores que no estaban representados en el S&P/BMV IPC al 28 de septiembre de 2018 fueron Energía, Tecnologías de la Información y Bienes Inmobiliarios. Sin embargo, ha habido momentos en que el sector de Energía ha aparecido en el índice. Por ejemplo, entre 1998 y 2002, el

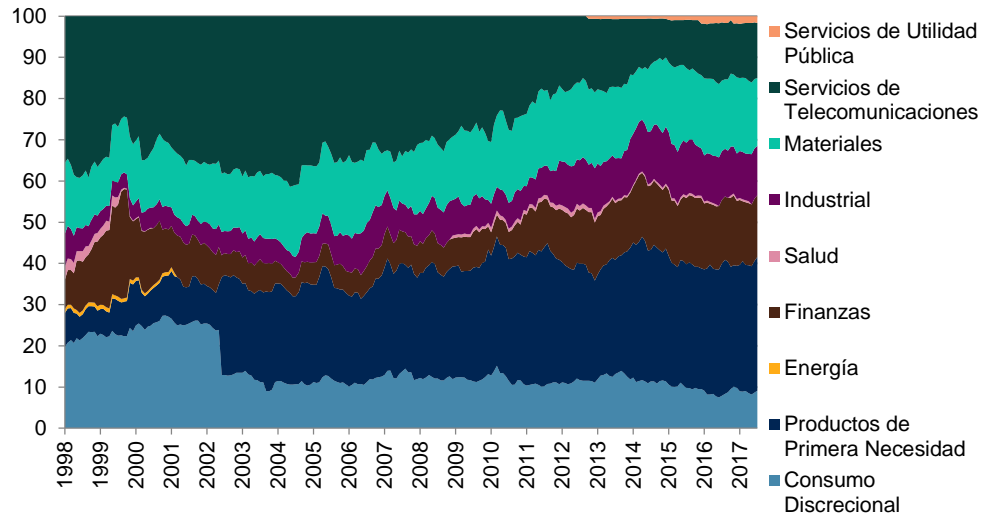
¹⁰ <https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/documents/gics-history-brochure.pdf>

¹¹ Para más detalles, consulte <https://spindices.com/documents/index-policies/20171115-gics-2018-revisions.pdf>.

¹² <https://spindices.com/documents/methodologies/methodology-gics.pdf>

sector estuvo representado por Tubos de Acero de México S.A., compañía que luego fue adquirida en 2002 (ver figura 9).¹³

Figura 9: Ponderaciones sectoriales históricas del S&P/BMV IPC



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC y Factset. Datos desde el 30 de noviembre de 1998 hasta el 31 de agosto de 2018. Este gráfico posee fines ilustrativos.

La figura 10 presenta la contribución promedio al rendimiento de cada sector. Calculamos la contribución anual al rendimiento desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 29 de junio de 2018 y luego promediamos los resultados.¹⁴

Figura 10: Contribución promedio al rendimiento del S&P/BMV IPC según sector

SECTOR	PONDERACIÓN PROMEDIO (%)	CAMBIO EN PRECIO (%)	RENDIMIENTO TOTAL	CONTRIBUCIÓN AL RENDIMIENTO
Consumo Discrecional	9.69	9.64	10.81	0.88
Productos de Primera Necesidad	26.72	13.27	15.22	4.16
Energía	0.20	2.39	3.25	0.01
Finanzas	12.07	23.22	24.89	2.65
Salud	0.26	1.01	1.01	-0.01
Industrial	8.01	16.32	18.48	1.06
Materiales	15.60	17.21	19.98	2.51
Servicios de Telecomunicaciones	27.23	18.51	20.44	6.29
Servicios de Utilidad Pública	0.23	3.40	4.14	0.02
Total	100.00	15.61	17.57	17.57

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC y Factset. Datos al 29 de junio de 2018. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

¹³ Fuente: S&P Capital IQ, una herramienta de S&P Global Market Intelligence, una división de S&P Global. Información consultada el 10 de julio de 2018.

¹⁴ La información presentada en las figuras 9 y 10 no refleja los cambios más recientes a la estructura del GICS.

EL S&P/BMV IPC COMO INDICADOR ECONÓMICO

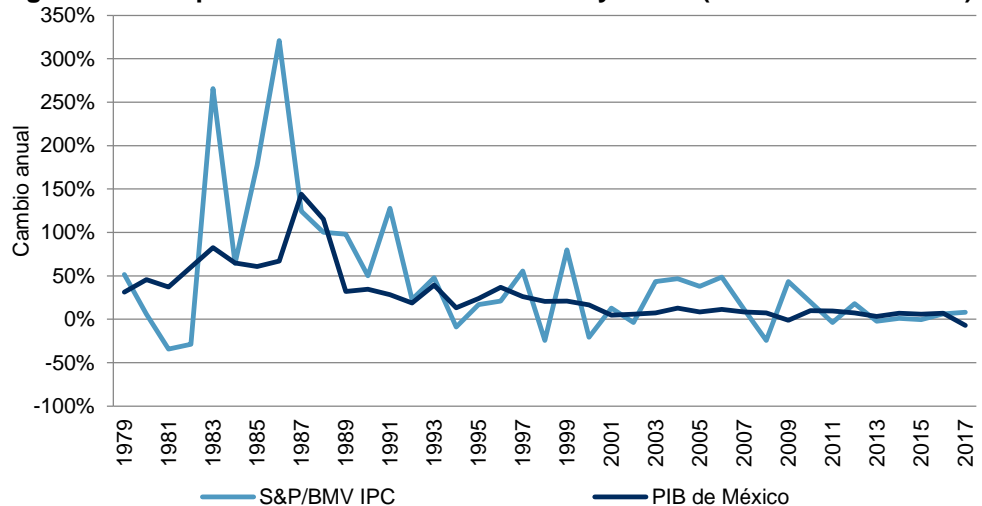
El desempeño de las acciones de un país es a menudo inseparable de su crecimiento económico. En esta sección, examinaremos los méritos de esta afirmación en el mercado mexicano, utilizando el [S&P/BMV IPC](#).

Al igual que muchos índices en todo el mundo, el S&P/BMV IPC se utilizó inicialmente como un indicador económico. Si bien el S&P/BMV IPC no busca seguir todo el mercado, ya que hay muchas más empresas públicas en el mercado local, instrumentos de deuda, *commodities*, bienes raíces, etc., la evolución del mercado de valores tiene una estrecha relación con variables económicas. Un claro ejemplo del uso del S&P/BMV IPC como indicador económico es el Reloj de los Ciclos Económicos de México del INEGI, que utiliza el S&P/BMV IPC deflactado por el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC).¹⁵

La evolución del mercado de valores tiene una estrecha relación con variables económicas.

La correlación entre el crecimiento de la economía mexicana demostrado por los cambios anuales en el PIB y el crecimiento del mercado de capitales representado por los rendimientos anuales del S&P/BMV IPC, es de aproximadamente 57% durante el período de 36 años estudiado.¹⁶ La figura 11 ilustra la relación superior al promedio que existe entre el mercado mexicano de valores y el crecimiento económico de México. El gráfico muestra que esta relación alcanzó 64% en 1987.

Figura 11: Comparación entre el S&P/BMV IPC y el PIB (moneda local actual)



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, datos de cuentas nacionales del Banco Mundial y archivos de cuentas nacionales de la OCDE. Informaciones entre 1979 y 2017. S&P Dow Jones Indices inició el cálculo del S&P/BMV IPC el 5 de junio de 2017. Antes de esa fecha, el índice era calculado por la BMV. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

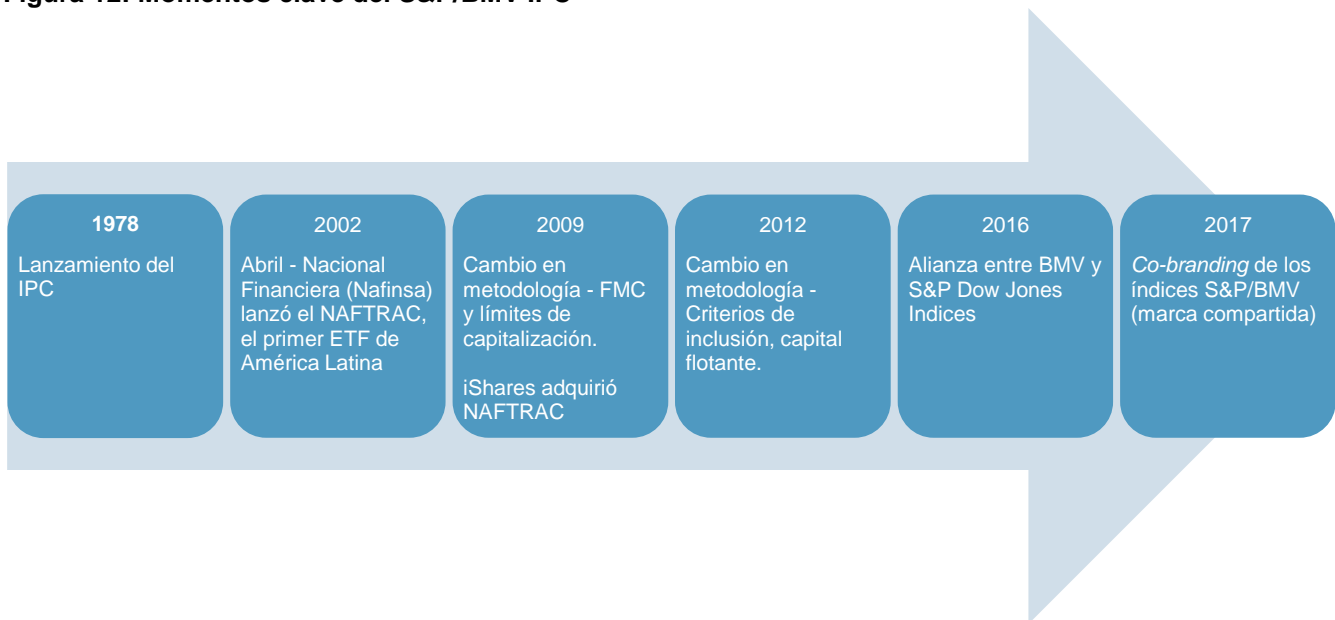
¹⁵ [Reloj de los Ciclos Económicos de México](#) del INEGI.

¹⁶ <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CN?locations=MX>, última actualización del 28 de junio de 2018.

CONCLUSIÓN

El 30 de octubre de 2018 marca la cuarta década desde el nacimiento del S&P/BMV IPC. Este hito ofrece una oportunidad para volver a examinar el importante papel que el índice desempeña en el Mercado de capitales en México. Desde su lanzamiento, el índice ha pasado de ser un indicador del mercado financiero a servir como base para productos de inversión líquidos que siguen el desempeño de índices. Su crecimiento y evolución son evidencia del papel simbólico que el índice desempeña en el Mercado de capitales en México. Durante los últimos 40 años, los índices S&P/BMV han crecido considerablemente con el fin de no solo incluir estrategias tradicionales como índices de base amplia, selectos y de tamaño, sino también indicadores más sofisticados y avanzados como índices con objetivos de riesgo y multifactoriales.

Figura 12: Momentos clave del S&P/BMV IPC



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Este gráfico posee fines ilustrativos.

COLABORADORES DE INVESTIGACIÓN DE S&P DJI		
Sunjiv Mainie, CFA, CQF	Global Head	sunjiv.mainie@spglobal.com
Jake Vukelic	Business Manager	jake.vukelic@spglobal.com
GLOBAL RESEARCH & DESIGN		
AMÉRICA		
Aye M. Soe, CFA	Americas Head	aye.soe@spglobal.com
Phillip Brzenk, CFA	Director	phillip.brzenk@spglobal.com
Smita Chirputkar	Director	smitta.chirputkar@spglobal.com
Rachel Du	Senior Analyst	rachel.du@spglobal.com
Bill Hao	Director	wenli.hao@spglobal.com
Qing Li	Director	qing.li@spglobal.com
Berlinda Liu, CFA	Director	berlinda.liu@spglobal.com
Hamish Preston	Associate Director	hamish.preston@spglobal.com
María Sánchez	Associate Director	maria.sanchez@spglobal.com
Kelly Tang, CFA	Director	kelly.tang@spglobal.com
Hong Xie, CFA	Director	hong.xie@spglobal.com
ASIA-PACÍFICO		
Priscilla Luk	APAC Head	priscilla.luk@spglobal.com
Akash Jain	Associate Director	akash.jain@spglobal.com
Liyu Zeng, CFA	Director	liyu.zeng@spglobal.com
EMEA		
Sunjiv Mainie, CFA, CQF	EMEA Head	sunjiv.mainie@spglobal.com
Leonardo Cabrer, PhD	Senior Analyst	leonardo.cabrer@spglobal.com
Andrew Cairns	Senior Analyst	andrew.cairns@spglobal.com
Andrew Innes	Associate Director	andrew.innes@spglobal.com
INDEX INVESTMENT STRATEGY		
Craig J. Lazzara, CFA	Global Head	craig.lazzara@spglobal.com
Fei Mei Chan	Director	feimei.chan@spglobal.com
Tim Edwards, PhD	Managing Director	tim.edwards@spglobal.com
Anu R. Ganti, CFA	Director	anu.ganti@spglobal.com
Howard Silverblatt	Senior Index Analyst	howard.silverblatt@spglobal.com

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 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 se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciados (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.

El Estándar Internacional de Clasificación de la Industria (GICS® por sus siglas en inglés) es un producto, marca y propiedad exclusiva de S&P y MSCI. Ni MSCI, S&P o cualquier otra parte involucrada en la realización o compilación de clasificaciones del GICS entregan alguna garantía o declaración, explícita o implícita, por con respecto a dicho estándar o clasificación (o a los resultados obtenidos mediante el uso del mismo). Ninguna de las partes garantiza la originalidad, exactitud, integridad, comerciabilidad o idoneidad de dichas clasificaciones para un fin específico. Sin perjuicio de lo anterior y en toda circunstancia, MSCI, S&P, cualquiera de sus subsidiarias o cualquier tercero involucrado en la realización o compilación de clasificaciones del GICS, estarán exentos de cualquier responsabilidad por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, derivados u otros perjuicios (incluidas pérdidas de utilidades), incluso si se hubiese advertido de la posibilidad de tales daños.

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.spdji.com.