

Diversificación en las duraciones



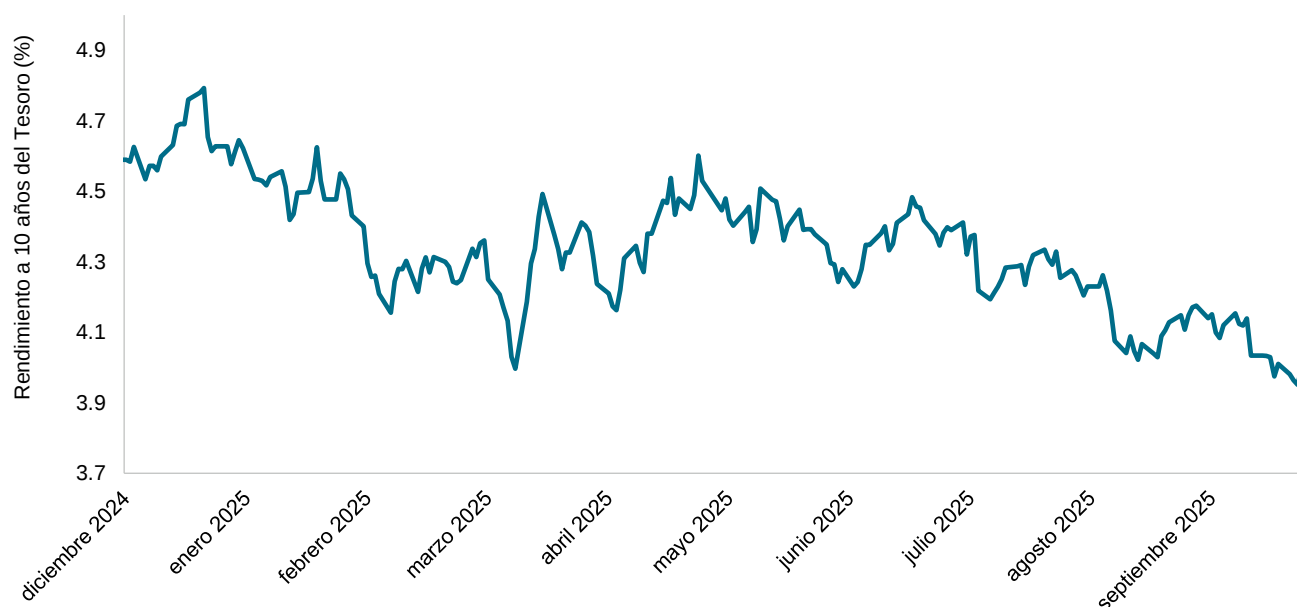
Anu Ganti
Head of U.S. Index Investment Strategy
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology®](#) el 29 de octubre de 2025.

El **S&P 500®** se disparó a un tercer máximo histórico de cierre el 28 de octubre de 2025, alcanzando un aumento de 18% en lo que va del año. No obstante, el viaje para los inversionistas de acciones de EE. UU. no fue del todo tranquilo, y el índice se recuperó de pérdidas agudas a principios de mes debido a preocupaciones renovadas sobre aranceles y pérdidas de bancos regionales, junto con el nerviosismo sobre la burbuja de IA¹ como amenaza en el horizonte.

Dirigiéndonos a los mercados de renta fija, el rendimiento del bono del Tesoro de EE. UU. a 10 años, que se sigue de cerca, ha disminuido hasta ahora este año, cayendo por debajo del 4%, gracias al optimismo en torno a posibles recortes de tasas de la Fed y expectativas de un fin al endurecimiento cuantitativo, resultados de inflación mejores de lo esperado y un aumento en la demanda de refugio seguro en medio de preocupaciones sobre el crédito corporativo y un cierre del gobierno.

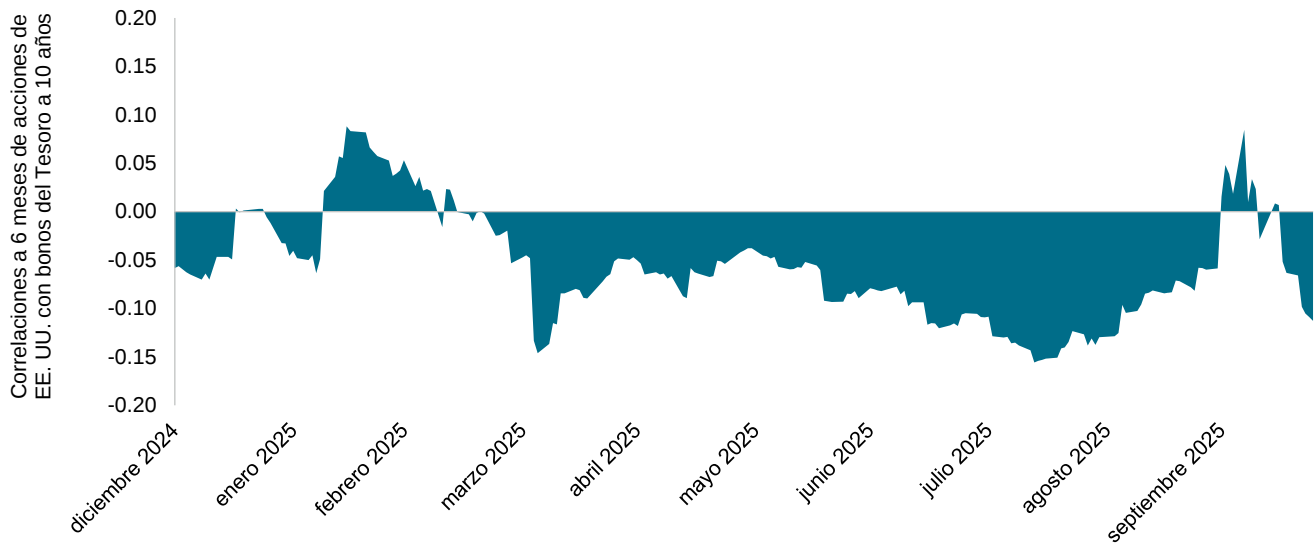
¹ https://www.wsj.com/finance/stocks/why-bubbles-can-keep-inflating-in-plain-sight-a4af6aef?mod=finance_lead_pos2

Figura 1: los rendimientos a 10 años del Tesoro han disminuido hasta ahora en el año

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FRED. Datos de 24 de octubre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Entonces, ¿cómo pueden los participantes del mercado pensar en la diversificación y la reducción del riesgo en este entorno de mercado cambiante? Comenzamos analizando la interacción de las acciones frente a los bonos, calculando las correlaciones históricas de seis meses de los rendimientos del S&P 500 frente al [S&P U.S. Treasury Bond Current 10-Year Index](#). Después de haber sido testigos de correlaciones negativas desde el tumulto del mercado a principios de abril, cuando las acciones cayeron y los participantes del mercado buscaron el refugio de los títulos del Tesoro, las correlaciones se volvieron positivas por un breve periodo, pero recientemente volvieron a revertirse a territorio negativo, mostrando **potencial de diversificación entre las dos clases de activos**.

Figura 2: las correlaciones entre acciones y títulos del Tesoro a 10 años se han vuelto negativas

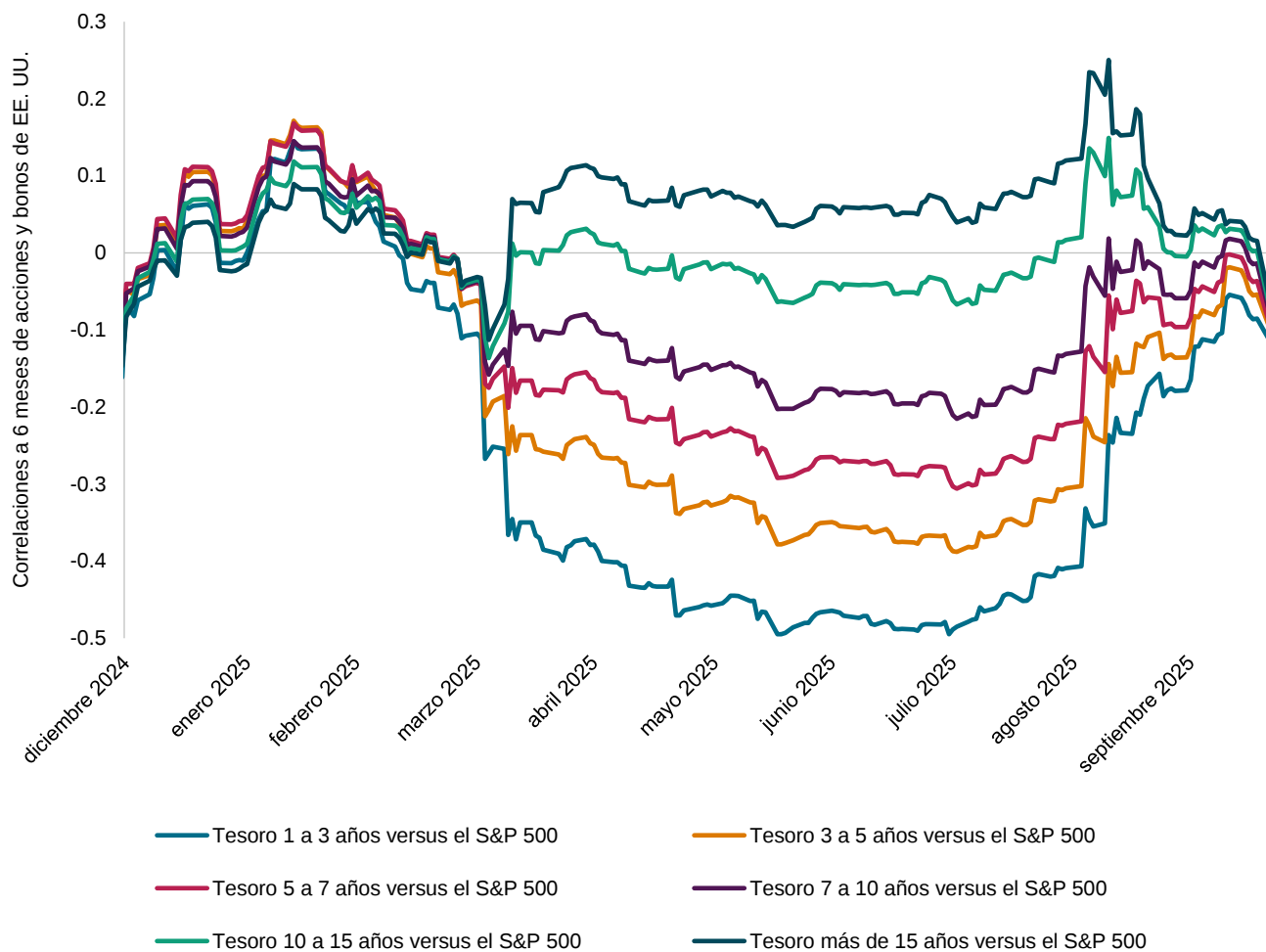


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FRED. Datos de 24 de octubre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Sin embargo, para una perspectiva más matizada de la relación entre las acciones y la renta fija, puede ser útil analizar los bonos a lo largo de varias duraciones o sensibilidades a la tasa de interés. A continuación, calculamos las correlaciones del desempeño del S&P 500 a lo largo de toda la curva de títulos de deuda pública, desde vencimientos de 1 a 3 años hasta más de 15 años, utilizando nuestra serie de índices iBoxx \$ Treasuries.

Observamos que desde abril a septiembre hubo una amplia divergencia en las correlaciones, y que los títulos del Tesoro a largo plazo proporcionaron menos diversificación en comparación con los títulos a corto plazo, que presentaron correlaciones consistentemente más bajas en comparación con las acciones. Si bien estas correlaciones han convergido desde entonces, **los beneficios de diversificación de las acciones frente a los bonos pueden variar dependiendo de en qué parte de la curva se encuentren los títulos del Tesoro.**

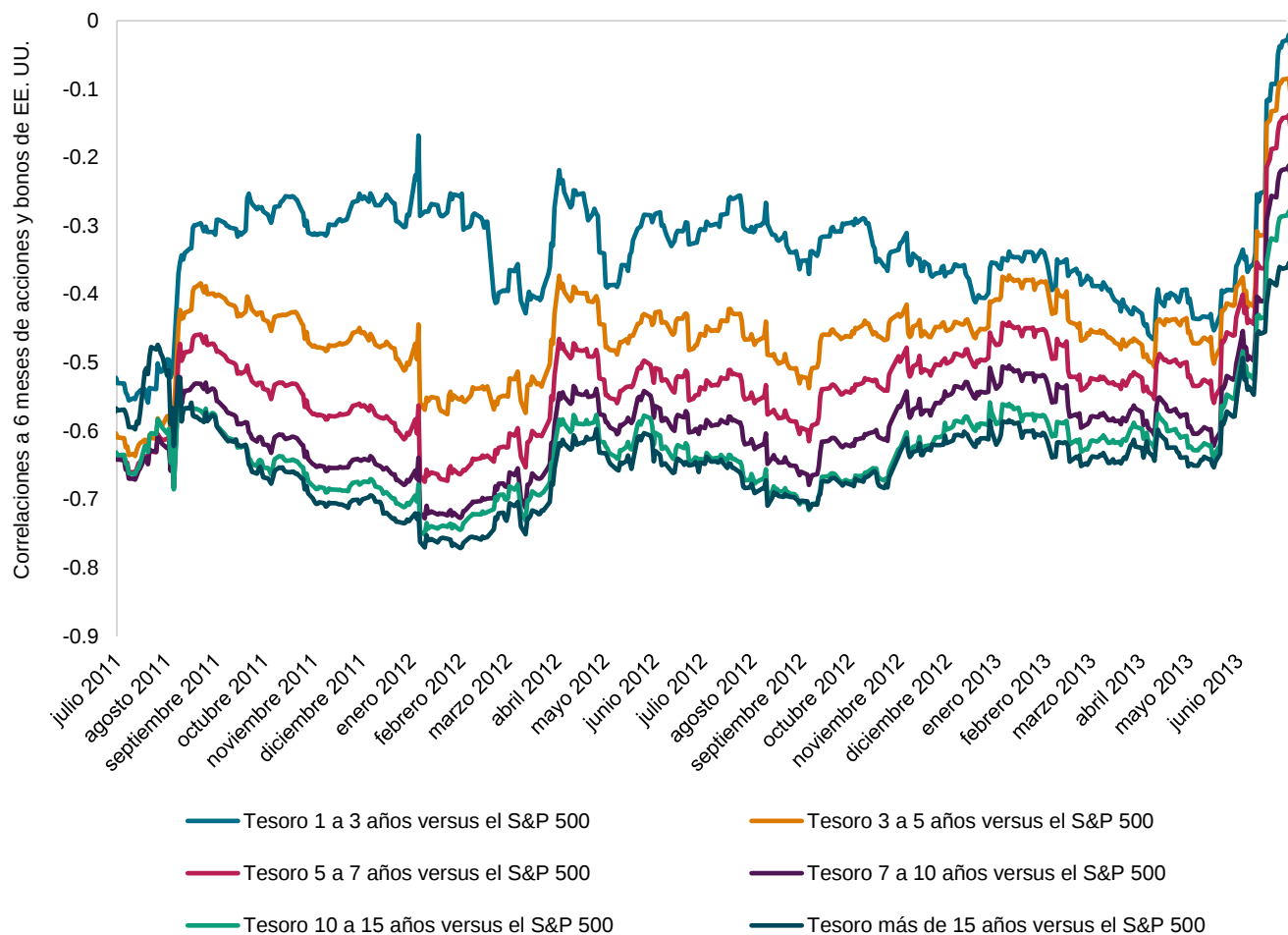
Figura 3: las correlaciones a lo largo de la curva divergieron en el segundo trimestre y convergieron en el tercer trimestre



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 24 de octubre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Otro ejemplo de cuando las correlaciones entre acciones y bonos variaron a lo largo de la curva de títulos de deuda pública fue desde agosto de 2011 hasta mayo de 2013, periodo caracterizado por eventos cruciales como la crisis de deuda europea, cuando los participantes del mercado buscaron refugios seguros como los títulos de deuda pública, y la “Operación Twist” de la Reserva Federal, que consistió en vender deuda del Tesoro a corto plazo y comprar deuda a largo plazo. Durante este período, sin embargo, los títulos del Tesoro de menor plazo actuaron menos como diversificadores y mostraron correlaciones relativas más altas con las acciones en comparación con los bonos de mayor duración.

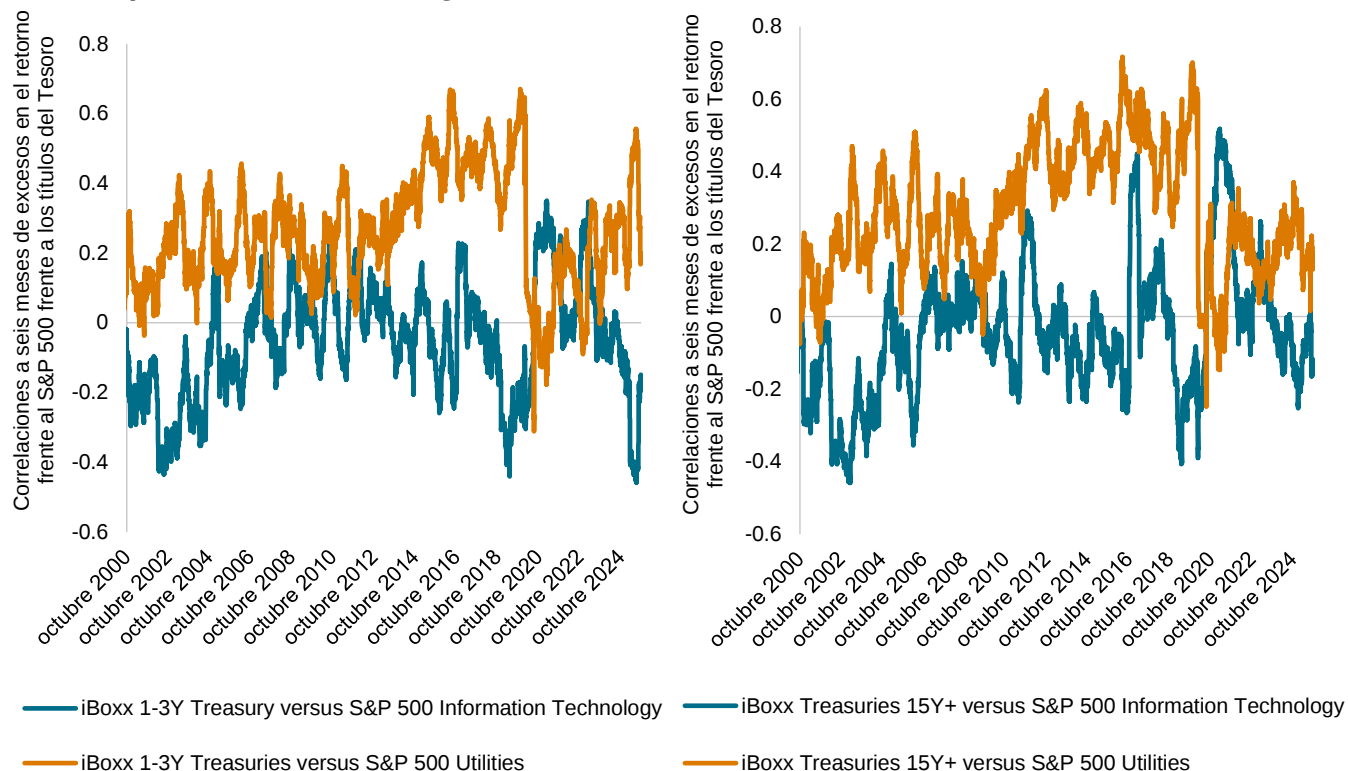
Figura 4: títulos del Tesoro de más largo plazo tuvieron correlaciones más bajas frente a las acciones versus títulos del Tesoro de más corto plazo entre 2011 y 2013



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 24 de octubre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Para una perspectiva aún más granular en el ámbito de las acciones, podemos comparar las correlaciones de los títulos del Tesoro en las diferentes duraciones frente a sectores individuales. Al muestrear el sector generalmente cíclico de Tecnologías de la Información y el tradicionalmente defensivo de Servicios de Utilidad Pública, la figura 5 muestra las correlaciones históricas a seis meses de los excesos en el retorno del S&P 500 Information Technology y el S&P 500 Utilities frente al iBoxx \$ Treasuries 1-3 Year y al iBoxx \$ Treasuries 15 Years+. No es sorprendente que **los Servicios de Utilidad Pública generalmente exhiban una correlación más fuerte con los bonos de corta y larga duración en comparación con Tecnologías de la Información**, lo que, dado el carácter predominantemente tecnológico del mercado de alta capitalización, puede indicar que la diversificación que ofrecen los bonos puede ser particularmente pertinente en el régimen de mercado actual.

Figura 5: el sector de servicios públicos tuvo mayor correlación con los bonos del Tesoro que el sector tecnológico



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 24 de octubre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Los gráficos poseen fines ilustrativos.

Entender los movimientos de las acciones frente a los bonos, tanto en las distintas duraciones como en los sectores, puede ser especialmente relevante a medida que anticipamos la próxima decisión sobre tasas de la Fed y las ganancias de las grandes tecnológicas esta semana, y a medida que comienza el cuarto trimestre.

Descargo de responsabilidad

© 2025 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, 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"). Estas marcas comerciales junto con otras han sido licenciadas 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 afiliadas (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de ciertos 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 de servicios personalizados de cálculo. 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 invertibles 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 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. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y 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.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. No se puede modificar, realizar ingeniería inversa, reproducir o distribuir de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenar en una base de datos o sistema de recuperación, ningún contenido contenido en estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, los 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"), 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, los ingresos perdidos o las utilidades perdidas y los 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 diversas 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 de este documento, prevalecerá la versión en inglés. La versión en inglés se encuentra disponible en nuestro sitio web www.spglobal.com/spdji.