

¿Cómo ha sido el desempeño de las versiones inversa y apalancada del S&P/BMV IPC en períodos de alta volatilidad?



Eduardo Olazabal
Director Asociado, Índices de Bolsas de Valores Globales
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 30 de abril de 2025](#).

Los índices apalancados e inversos son ampliamente utilizados por los inversionistas que buscan una medición que magnifica el desempeño o la protección contra las caídas del mercado. Para el mercado accionario de México, S&P DJI proporciona a los participantes del mercado una versión amplificada o inversa del [S&P/BMV IPC](#) a través del [S&P/BMV Diario Doble](#) y del [S&P/BMV Diario Inverso](#), respectivamente (ver figura 1).

Figura 1: resumen de la metodología de los índices apalancado e inverso del S&P/BMV IPC

Categoría	S&P/BMV Diario Doble	S&P/BMV Diario Inverso
Objetivo:	Refleja 200% del desempeño diario del S&P/BMV IPC.	Refleja el inverso del desempeño diario del S&P/BMV IPC.
Cálculo	Nivel actual del índice = Nivel anterior * (1 + 2 * porcentaje de cambio del S&P/BMV IPC)	Nivel actual del índice = Nivel anterior * (1 - porcentaje de cambio del S&P/BMV IPC)
Rebalanceo	Diario	Diario
Fecha de lanzamiento	30 de julio de 2010	30 de julio de 2010

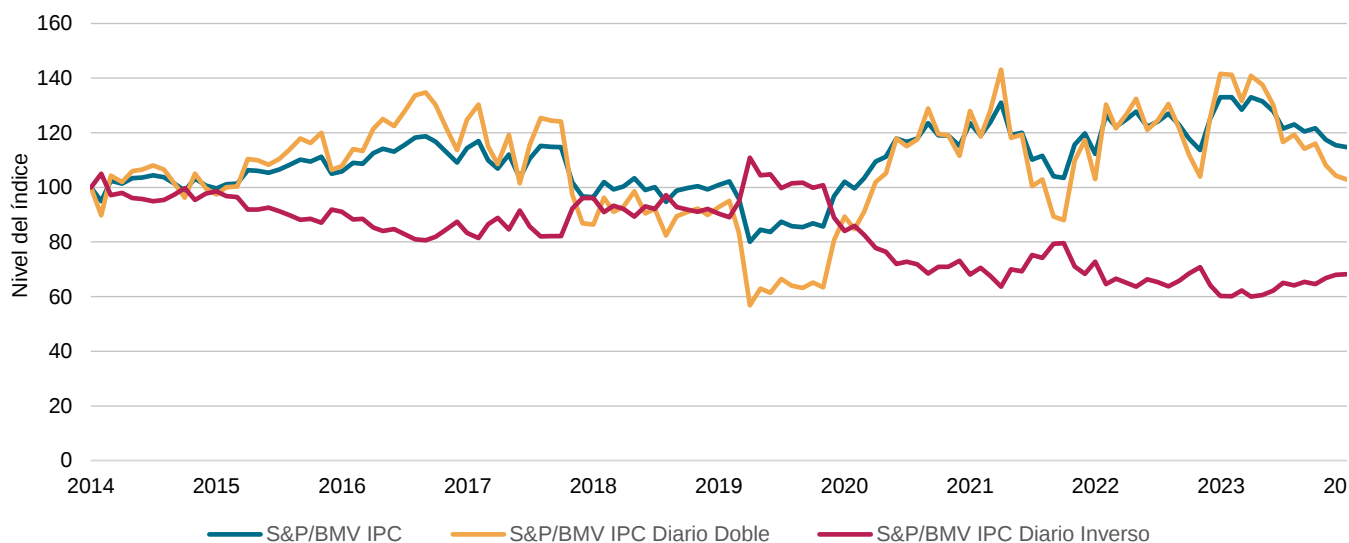
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Introducción a los índices apalancados e inversos

Los índices apalancados e inversos buscan reflejar un valor multiplicado u opuesto del desempeño diario de un índice. Por ejemplo, si la base del índice aumenta 1% en un día, el índice apalancado x2 aumentaría 2%, mientras que el índice inverso disminuiría 1%.¹

A menudo, estos índices son utilizados para estrategias de inversión a corto plazo. Algunos gestores de activos usan derivados para replicar el desempeño de sus productos. Es importante destacar que el desempeño de estos índices es medido día a día y no se acumula. Los índices son rebalanceados diariamente para mantener su objetivo de apalancamiento o inversión, lo que significa que los rendimientos son calculados desde un nuevo punto de referencia cada día. En períodos más largos, especialmente durante condiciones de mercado más volátiles, el desempeño de estos índices se puede desviar significativamente de sus objetivos iniciales debido al efecto acumulativo.

Figura 2: desempeño acumulado de 10 años de los índices S&P/BMV IPC, S&P/BMV Diario Doble y S&P/BMV Diario Inverso



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2014 hasta 31 de diciembre de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Como se observa en la figura 2, mientras el S&P/BMV IPC tuvo un rendimiento acumulado de 15% en este período, el S&P/BMV IPC Diario Doble perdió ante su benchmark por más de 10%, mientras que el S&P/BMV IPC Diario Inverso cayó cerca de 30%. Debido al efecto acumulativo y la volatilidad, el rendimiento de los índices apalancado e inverso se desvió significativamente de su objetivo al final de este período.

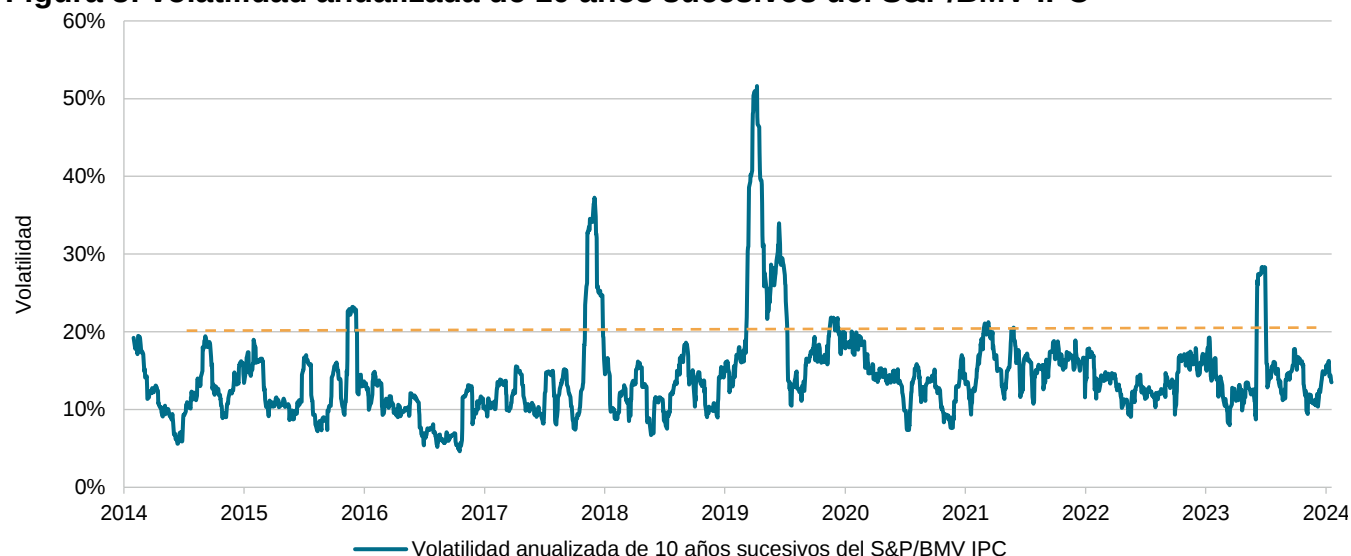
¹ Para obtener más información, consulte la [metodología de los S&P/BMV índices](#).

Estudios de caso: el desempeño hipotético de los índices apalancado e inverso del S&P/BMV IPC durante períodos de alta volatilidad

El estudio de caso a continuación analiza el desempeño de estos índices durante episodios de alta volatilidad a través de un índice hipotético. Para ello, se utiliza un índice hipotético que asigna una ponderación de 10% o 20% a los índices apalancado o inverso S&P/BMV IPC durante períodos de alta volatilidad y el mercado de acciones mexicano, como refleja el S&P/BMV IPC.

Hubo 4 períodos cortos de alta volatilidad sostenida, que se define como episodios donde la volatilidad anualizada del S&P/BMV IPC fue superior a 20% durante más de 20 días de operaciones (ver figura 3). Para efectos de este análisis, nos enfocaremos en el segundo episodio de 2018.

Figura 3: volatilidad anualizada de 10 años sucesivos del S&P/BMV IPC



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos anualizados de los primeros 252 días de operaciones de cada periodo desde el 31 de diciembre de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Al final de este segundo episodio (entre el 1 de noviembre y el 24 de diciembre de 2018, alrededor de la toma de mando de Andrés Manuel López Obrador como presidente de México), el S&P/BMV IPC registró un desempeño negativo de 5.83% en este período de dos meses. El índice hipotético que mezcla el S&P/BMV IPC con una de sus versiones (apalancado o inverso) demuestra que incluso una pequeña asignación a los índices apalancados e inversos puede afectar significativamente el riesgo y el rendimiento. Para este período de dos meses, la mezcla protegida habría demostrado un mejor rendimiento y un menor riesgo, mientras que la mezcla con apalancamiento habría amplificado las pérdidas y la volatilidad.

Figura 4: desempeño del índice mixto hipotético entre noviembre y diciembre de 2018

Índice/índice hipotético	Rendimiento (%)	Volatilidad (%)
S&P/BMV IPC	-5.83	37.04
Mezcla S&P/BMV IPC y S&P/BMV IPC Diario Doble		
IPC (90%) + IPC Diario Doble (10%)	-6.46	40.74
IPC (80%) + IPC Diario Doble (20%)	-7.10	44.44
Mezcla S&P/BMV IPC y S&P/BMV IPC Diario Inverso		
IPC (90%) + IPC Inverso (10%)	-4.59	29.63
IPC (80%) + IPC Inverso (20%)	-3.39	22.22

Todos los índices mixtos presentados anteriormente son hipotéticos.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 1 de noviembre hasta 24 de diciembre de 2018. Los valores de volatilidad son anualizados. 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 asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

El estudio de caso anterior puede ayudar a ilustrar los efectos hipotéticos del apalancamiento y del efecto acumulativo de los índices apalancado e inverso. Para el mercado de renta variable mexicano, S&P Dow Jones Indices ofrece los índices S&P/BMV IPC Diario Doble y S&P/BMV IPC Diario Inverso. No obstante, debido al efecto acumulativo y a la volatilidad del mercado, el desempeño de estos índices puede desviarse de sus objetivos en horizontes de largo plazo.

Lea más en indexologyblog.com

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"). 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. 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. 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 de este documento, prevalecerá la versión en inglés. La versión en inglés se encuentra disponible en nuestro sitio web www.spglobal.com/spdij.