

Presentando los índices S&P/BMV IPC Futures: una visión basada en futuros del mercado mexicano de renta variable



Eduardo Olazabal
Associate Director, Global Exchange Indices
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 15 de octubre de 2026](#).

Introducción

El [S&P/BMV IPC](#) es el índice de renta variable emblemático de México y a su alrededor se encuentra un ecosistema creciente de productos invertibles, incluidos futuros listados en el MexDer y la CME.

La serie de S&P/BMV IPC Futures se lanzó para atender ese mercado y sigue una posición larga continua en futuros del IPC en lugar de las acciones subyacentes, y es publicada en versiones de rendimiento sobre el precio, exceso en el retorno y rendimiento total. La serie complementa al S&P/BMV IPC en lugar de reemplazarlo: una posición en futuros incorpora el costo o beneficio derivado de renovar contratos y no recibe dividendos, por lo que ambos índices están diseñados para medir cosas diferentes.

Entendiendo los tipos de rentabilidad de los S&P/BMV IPC Futures: por qué puede diferir el desempeño

Un contrato de futuros no es lo mismo que poseer las acciones que este sigue. Los contratos vencen, por lo que mantener la continuidad implica renovar de un contrato al siguiente (*rolling*), lo cual conlleva un costo o beneficio. Los futuros también requieren solo un depósito de margen en lugar del monto total, por lo que los inversionistas deciden cuánto efectivo mantener junto con la posición.

Estos dos elementos (el *roll* y los precios futuros) son parte de las diferencias entre los tipos de rentabilidad. La versión al contado refleja únicamente el cambio en el precio de los futuros. La versión de exceso en el retorno añade el *roll*. La versión de rendimiento total se suma al interés ganado sobre el efectivo mantenido como garantía. Cada tipo de rentabilidad mide algo diferente y cada uno se adapta a un propósito distinto.

Figura 1: tipos de rentabilidad de los S&P/BMV IPC Futures

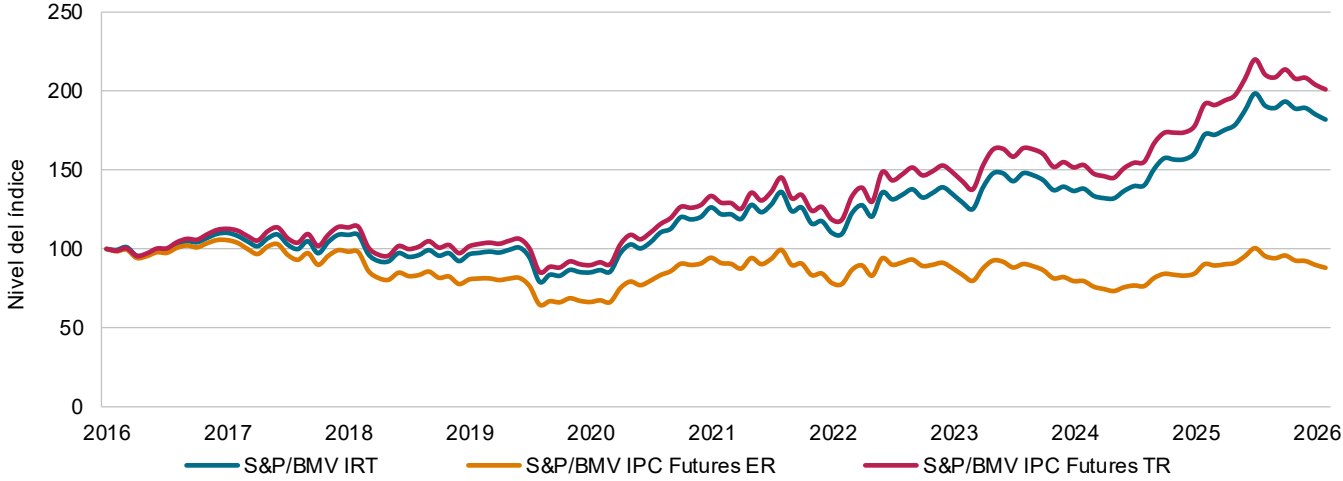
Versión de rendimiento	Componente	Qué representa
Rendimiento sobre el precio (PR)	Cambio en el precio de los futuros	Solo movimiento de precio; no invertible
Excesos en el retorno (ER)	Cambio de precio + <i>rolling</i>	Posición en futuros sin garantía
Rendimiento total (TR)	Cambio de precio + <i>rolling</i> + rendimiento de la garantía	Posición totalmente garantizada en efectivo

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 1 de octubre de 2026. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

¿Cómo se diferencian la serie S&P/BMV Futures y el S&P/BMV IPC?

El [S&P/BMV IPC Futures](#) mide el S&P/BMV IPC tal como se mantiene a través de contratos en lugar de acciones. El rendimiento del S&P/BMV IPC se ha mantenido cerca del S&P/BMV IPC Futures PR: 3.1% frente a 3.2% anualizado durante diez años, lo que confirma que los contratos valoraron fielmente el índice. Sin embargo, esta versión no es invertible, ya que mantener una posición en futuros requiere una renovación periódica. Las versiones de exceso en el retorno y rendimiento total del S&P/BMV IPC ER Futures tienen en cuenta ese costo y el tratamiento del efectivo mantenido para cubrir la posición.

Figura 2: desempeño acumulado



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 30 de septiembre de 2016 hasta el 30 de septiembre de 2026. El desempeño de los índices se basa en rendimientos calculados en pesos mexicanos. Los S&P/BMV IPC Futures ER y los S&P/BMV IPC Futures TR se lanzaron el 20 de julio de 2026. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. 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.

Figura 3: desempeño del S&P/BMV IPC y de los índices S&P/BMV IPC Futures por tipo de rendimiento

Período	S&P/BMV IPC	S&P/BMV IRT	S&P/BMV IPC Futures PR	S&P/BMV IPC Futures ER	S&P/BMV IPC Futures TR
Desempeño anualizado (%)					
YTD	-0.1	1.9	-1.1	-3.4	1.9
1 año	2.1	5.5	1.5	-2.6	4.9
3 años	8.1	12.1	7.8	1.8	12.1
5 años	4.6	8.3	4.6	-0.7	9.2
10 años	3.1	6.2	3.2	-1.1	7.4
Desviación estándar (%)					
3 años	12.3	12.5	13.1	12.8	12.9
5 años	15.6	15.6	16.3	16.2	16.3
10 años	15.8	15.8	16.2	15.9	16.0
Desempeño ajustado por riesgo					
3 años	0.7	1.0	0.6	0.1	0.9
5 años	0.3	0.5	0.3	0.0	0.6
10 años	0.2	0.4	0.2	-0.1	0.5

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 30 de septiembre de 2016 hasta el 30 de septiembre de 2026. El desempeño de los índices se basa en rendimientos calculados en pesos mexicanos. El rendimiento durante un año ha sido anualizado. Los S&P/BMV IPC Futures ER y los S&P/BMV IPC Futures TR se lanzaron el 20 de julio de 2026. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla tiene 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.

Cada vez que se reemplaza un contrato que está por vencer, el siguiente se valora para reflejar el costo de financiar la exposición menos los dividendos que se dejan de percibir. El índice S&P/BMV IPC Futures ER refleja esto: se sitúa un 4.3% anual por debajo de la versión al contado, que es el costo de la renovación. El S&P/BMV IPC Futures TR luego añade el interés ganado sobre el efectivo mantenido como garantía, 8.5% anual, y lo eleva por encima del S&P/BMV IRT.

Vale la pena destacar el tamaño de la renovación. Los futuros se valoran para reflejar el costo de financiar la exposición menos los dividendos que se dejan de percibir, por lo que con un rendimiento de garantía de 8.5% y una tasa de dividendos de 3.2%, ambos implícitos por las lagunas en la figura 3, se esperaría que la renovación tenga un costo aproximado de 5.3% anual. El costo es de 4.3%.

Figura 4: desempeño anualizado a 10 años y componentes implícitos de los índices S&P/BMV IPC Futures

Métrica	Desempeño anualizado (%)
Rendimiento sobre el precio (PR)	3.2
Exceso en el retorno (ER)	-1.1
Rendimiento total (TR)	7.4
Componentes implícitos	
Renovación (ER menos PR)	-4.3
Rendimiento de la garantía (TR menos ER)	8.5
Tasa de dividendos (IRT menos IPC)	3.2
Renovación esperada (tasa de dividendos menos rendimiento de la garantía)	-5.3

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 30 de septiembre de 2016 hasta el 30 de septiembre de 2026. Los componentes se deducen a partir de las diferencias entre las versiones del índice y reflejan valores aproximados. El S&P/BMV IPC Futures fue lanzado el 20 de julio de 2026. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla tiene 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.

Versiones apalancadas e inversas disponibles

La serie también se extiende al [S&P/BMV IPC Futures 2x Leveraged Daily Index](#) y al [S&P/BMV IPC Futures 1x Inverse Daily Index](#), contruidos a partir de los mismos contratos y reiniciados diariamente.

Dado que el multiplicador se restablece cada día, las ganancias se capitalizan de un día para otro. En períodos más largos, el resultado puede diferir sustancialmente del múltiplo indicado y esta diferencia aumenta a medida que crece la volatilidad. Los índices apalancados e inversos se utilizan por lo tanto típicamente para cobertura a corto plazo y posicionamiento direccional en lugar de para mantener una posición a largo plazo.

Las cifras de los últimos 10 años lo demuestran. El doble de la versión ER 1x de -1.1% sería -2.2%; sin embargo, el S&P/BMV IPC Futures 2x Leveraged Daily Index ER cayó un 5.0% (valor anualizado), con una volatilidad que casi se duplicó al pasar de 15.9% a 31.9%. En el caso del S&P/BMV IPC Futures 1x Inverse Daily Index, un múltiplo de -1x implicaría +1.1%, mientras que el S&P/BMV IPC Futures 1x Inverse Daily Index ER cayó un 1.7%.

El rendimiento de la garantía tampoco varía proporcionalmente: 8.5% anualizado para la versión 1x y 8.2% para la versión 2x, porque se gana sobre el capital invertido en lugar de la exposición tomada.

El *roll* también funciona en sentido contrario para una posición corta, que lo recibe en lugar de pagarlo. Eso amortiguó el exceso en el retorno inverso durante 10 años en los que los precios subieron y dejó su rendimiento total de 6.7 % cerca de 7.4 % del rendimiento total de la posición larga.

Figura 5: desempeño de los índices S&P/BMV IPC Futures

Período	S&P/BMV IPC Futures ER	S&P/BMV IPC Futures TR	S&P/BMV IPC Futures 2x Leveraged Daily Index ER	S&P/BMV IPC Futures 2x Leveraged Daily Index TR	S&P/BMV IPC Futures 1x Inverse Daily Index ER	S&P/BMV IPC Futures 1x Inverse Daily Index TR
Desempeño anualizado (%)						
YTD	-3.4	1.9	-8.9	-3.9	1.0	6.6
1 año	-2.6	4.9	-7.9	-0.9	-0.5	7.1
3 años	1.8	12.1	0.8	11.0	-4.5	5.2
5 años	-0.7	9.2	-4.0	5.6	-2.0	7.8
10 años	-1.1	7.4	-5.0	3.2	-1.7	6.7
Desviación estándar (%)						
3 años	12.8	12.9	25.9	26.0	12.5	12.7
5 años	16.2	16.3	32.7	32.9	15.9	16.0
10 años	15.9	16.0	31.9	32.1	15.8	16.0
Desempeño ajustado por riesgo						
3 años	0.1	0.9	0.0	0.4	-0.4	0.4
5 años	0.0	0.6	-0.1	0.2	-0.1	0.5
10 años	-0.1	0.5	-0.2	0.1	-0.1	0.4

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 30 de septiembre de 2016 hasta el 30 de septiembre de 2026. El desempeño de los índices se basa en rendimientos calculados en pesos mexicanos. Los rendimientos durante un año han sido anualizados. El S&P/BMV IPC Futures fue lanzado el 20 de julio de 2026. Los índices S&P/BMV IPC Futures 2x Leveraged Daily Index y S&P/BMV IPC Futures 1x Inverse Daily Index fueron lanzados el 11 de septiembre de 2026. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla tiene 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.

Conclusión

Los índices S&P/BMV IPC Futures amplían el conjunto de herramientas para analizar las acciones mexicanas al reconocer que, cuando la exposición se mantiene a través de contratos, el rendimiento medido depende del *roll* y de la suposición de financiamiento aplicada. Al observar las versiones de futuros junto con el S&P/BMV IPC y el S&P/BMV IRT, los participantes del mercado pueden separar el movimiento del precio del *roll* y el rendimiento de la garantía.

Los índices S&P/BMV IPC Futures 2x Leveraged Daily Index y S&P/BMV IPC Futures 1x Inverse Daily Index extienden el mismo marco a exposiciones con reinicio diario, en que la capitalización o reinversión de las ganancias significa que el rendimiento a largo plazo puede diferir sustancialmente del múltiplo declarado.

Lea más en indexologyblog.com

Descargo de responsabilidad

© 2026 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 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 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 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/spdij.