Impulsando soluciones de índices para un panorama de renta fija en constante evolución

Cambios estructurales en los mercados de bonos

Colaborador

Kunal Mehta, CFA
Global Head of
Fixed Income Product
Management
kunal.mehta2@spglobal.com

Hay indicios de que la era de rendimientos ultrabajos puede haber quedado atrás. Los mercados de renta fija ahora operan en un entorno de mayores rendimientos, lo que indica una desviación estructural de la década posterior a la crisis financiera mundial de 2008. La combinación de rendimientos más altos de bonos, dinámicas de inflación más persistentes y una mayor incertidumbre geopolítica ha cambiado la forma en que los participantes del mercado evalúan las categorías de renta fija, comparan las características de riesgo y rendimiento, y evalúan las herramientas utilizadas para medir los mercados de bonos. Sin embargo, en medio de esta transformación, la renta fija sigue siendo uno de los segmentos más grandes y dinámicos de los mercados de capitales a nivel internacional, presentando innovaciones en los mercados públicos y privados que amplían la gama de soluciones de índices, datos y productos disponibles para los participantes del mercado.

En el presente artículo, examinamos cuatro aspectos estructurales que están definiendo los mercados de renta fija:

- **El ingreso como un impulsor clave del rendimiento:** a medida que los diferenciales de crédito más ajustados limitan las oportunidades de alza de precios, el ingreso se ha convertido en un aporte principal al desempeño de los bonos en todos los tipos de activos, lo cual está respaldado por los rendimientos más altos en más de una década.

- **Redefiniendo la renta fija central:** las características cambiantes de los bonos soberanos han elevado el papel del crédito corporativo de grado de inversión en los universos centrales de bonos.
- **Los mercados privados están creciendo. La liquidez importa más:** a medida que los participantes del mercado asignan más capital al crédito privado, los instrumentos líquidos de renta fija, particularmente los fondos operados en bolsa (ETF), son cada vez más importantes para la flexibilidad y la administración de la liquidez de las carteras.
- **Cambios en la política monetaria y en la dinámica de cobertura de monedas:** la divergencia en la política de los bancos centrales del mundo está creando un margen más amplio de resultados en los mercados de renta fija. Junto con la economía cambiante de la cobertura cambiaria, esto ha impulsado rendimientos más fuertes en determinados mercados de bonos locales y ha renovado el interés de los inversionistas en diversificar alejándose de los activos de EE. UU.

A medida que estas tendencias persisten, los participantes del mercado necesitan herramientas para definir, medir y comparar universos de renta fija. También exploramos el papel que desempeñan los índices transparentes y objetivos, incluidos los completos índices de bonos y préstamos iBoxx® de S&P Dow Jones Indices (S&P DJI), que se lanzaron hace 25 años, a la hora de ayudar a los participantes del mercado a clasificar activos, evaluar el rendimiento y analizar las dinámicas en constante cambio.

En S&P DJI, una de nuestras misiones es proporcionar índices de renta fija transparentes y basados en reglas, diseñados para medir los mercados de bonos y préstamos. Al combinar profundas capacidades de mercado en el ámbito de datos y fijación de precios, diseñamos índices que tienen como objetivo ayudar a los participantes del mercado a comprender, seguir y monitorear las tendencias que definen el panorama de la renta fija internacional. A medida que los mercados de renta fija continúan evolucionando, convertimos la heterogeneidad del mercado de renta fija en un universo transparente y basado en reglas que puede ser medido, replicado y referenciado de manera consistente por todos los participantes del mercado.

Principales avances en renta fija y cómo seguirlos con los índices iBoxx

1. El ingreso como un factor clave del rendimiento

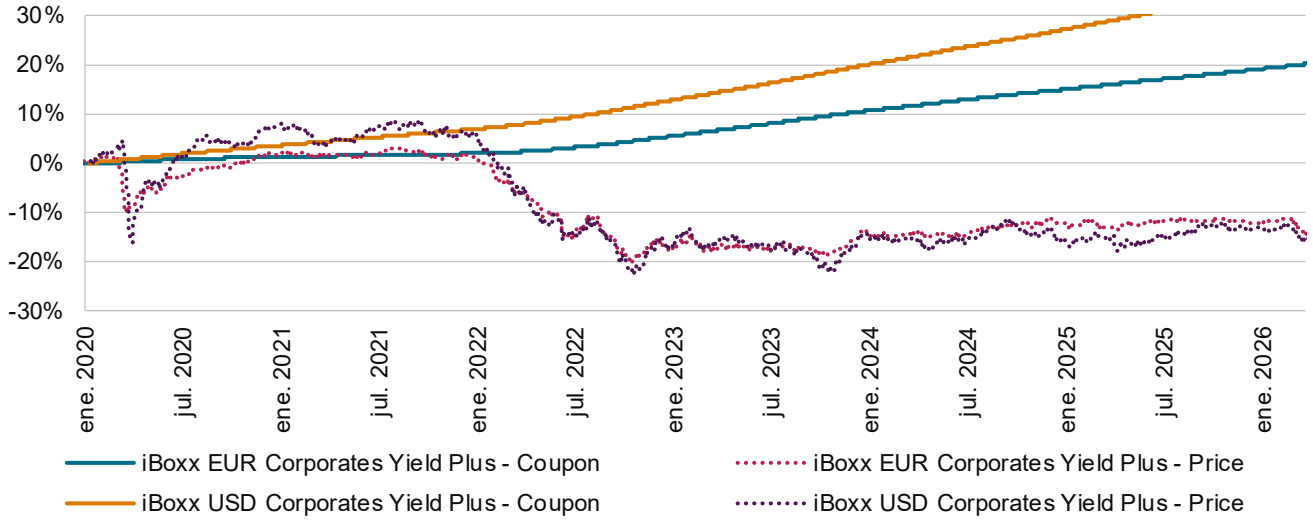
Dado que los rendimientos se encuentran en niveles considerablemente más altos que gran parte del período posterior a la crisis financiera global (CFG) y que los diferenciales o *spreads* de crédito se han reducido, el ingreso ha vuelto a ocupar un lugar central en cómo los participantes del mercado evalúan los mercados de bonos y préstamos, haciendo que la fuente y la estructura de ese ingreso sean más importantes. En un área en que el crecimiento

de los precios puede ser menos significativo y la volatilidad de las tasas puede mantenerse elevada, el ingreso se ha convertido en un componente cada vez más importante del rendimiento.

El impacto de una asignación que genera ingresos está determinado no solo por el nivel de rendimiento que ofrece, sino también por cómo se comporta esa fuente de ingreso junto con el resto del portafolio, incluyendo su correlación, volatilidad y características de diversificación. Por ejemplo:

- **Ingreso básico mejorado:** los índices sistemáticos con inclinaciones pueden aplicar reglas que enfatizan bonos con mayor rendimiento o con un margen más amplio, al tiempo que controlan la duración, la calidad crediticia y la diversificación. En el ejemplo que se muestra en la figura 1, el ingreso por cupón contribuyó positivamente al desempeño acumulado mientras que el rendimiento sobre el precio restó.
- **Ingreso consistente:** los índices con objetivo de vencimiento están diseñados en torno a bonos que vencen en un año especificado, lo que permite medir el perfil de ingreso y vencimiento del índice durante un horizonte definido.
- **Alto ingreso**: los índices de bonos de alto rendimiento y de “nivel 1 adicional” tienen como objetivo medir segmentos del mercado que presentan rendimientos más altos junto con mayores riesgos crediticios y estructurales.
- **Ingreso diferenciado:** los índices de obligaciones de préstamos garantizados (CLO, por sus siglas en inglés) y de préstamos apalancados buscan medir segmentos crediticios de tasa variable cuya exposición a la duración y otras características de riesgo difieren de las de los índices tradicionales de bonos a tasa fija. Índices de referencia transparentes pueden hacer que estas características sean observables y comparables a medida que se desarrollan los mercados de crédito basados en préstamos.

Figura 1: los cupones, y no los precios, impulsaron el desempeño mejorado de la renta fija central



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 31 de mayo de 2026. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Comprender los factores que impulsan el ingreso, y cómo interactúan con el riesgo de las carteras, la diversificación y la resiliencia, puede orientar un marco para evaluar oportunidades de renta fija en un panorama de mercado cada vez más diverso.

Los marcos basados en índices están diseñados para ayudar a que los diversos aspectos de los mercados de renta fija sean más observables y medibles, lo que es especialmente útil cuando los ingresos pueden provenir de diferentes fuentes cuyas características de riesgo varían. Los índices iBoxx tienen como objetivo proporcionar un marco integral para evaluar las categorías de renta fija según la calidad crediticia, el vencimiento, la duración, el sector y la estructura. Las ofertas de índices abarcan bonos con grado de inversión, bonos de alto rendimiento, instrumentos a tasa flotante, préstamos apalancados, crédito titulizado y otros segmentos clave del mercado.

En un esfuerzo por apoyar estos diversos casos de uso, los índices iBoxx ofrecen una visión de los amplios ecosistemas de renta fija, que van desde benchmarks de base amplia hasta categorías de índices altamente específicas. Mediante soluciones de índices tanto estándar como personalizadas, los índices iBoxx ofrecen datos diseñados para comparar categorías en diferentes sectores, regiones y factores de riesgo, utilizando metodologías transparentes basadas en reglas.

Índices incluidos

iBoxx AUD Corporates Yield Plus Mid Price

- Diseñado para medir el rendimiento de bonos corporativos denominados en dólares australianos (AUD) que presentan el mayor rendimiento dentro del mercado australiano y que tienen una calificación promedio iBoxx entre AAA y BB junto con un monto pendiente mínimo de 200 millones de AUD

iBoxx USD Liquid High Yield Index

- Diseñado para medir bonos de alto rendimiento denominados en dólares de EE. UU. (USD) que cumplen con ciertos requisitos de liquidez, representando una visión amplia del universo de bonos corporativos de alto rendimiento denominados en USD

iBoxx Global Contingent Convertible Liquid Developed Market AT1 Index

- Diseñado para medir el desempeño de la deuda convertible contingente AT1, denominada en euros (EUR), dólares estadounidenses (USD) y libras esterlinas (GBP), emitida por entidades con sede en países desarrollados

S&P U.S. CLO Investment Grade Indices

- Diseñado para medir tramos de deuda CLO con grado de inversión, denominados en USD, con tasa flotante de CLOs de arbitraje que invierten en préstamos denominados en USD ampliamente sindicados.

2. Redefiniendo la renta fija central

La evolución de la dinámica macroeconómica y del mercado ha desafiado el concepto tradicional de renta fija central. Los participantes del mercado han considerado históricamente los bonos gubernamentales como anclas estabilizadoras del mercado, que ofrecen liquidez, alta calidad crediticia y propiedades de diversificación durante periodos de estrés en el mercado de acciones. Más recientemente, los bonos soberanos de alta calidad han experimentado una elevada volatilidad debido a que la inflación, la incertidumbre sobre las tasas y los cambios en la política monetaria han dominado la fijación de precios del mercado.[1]

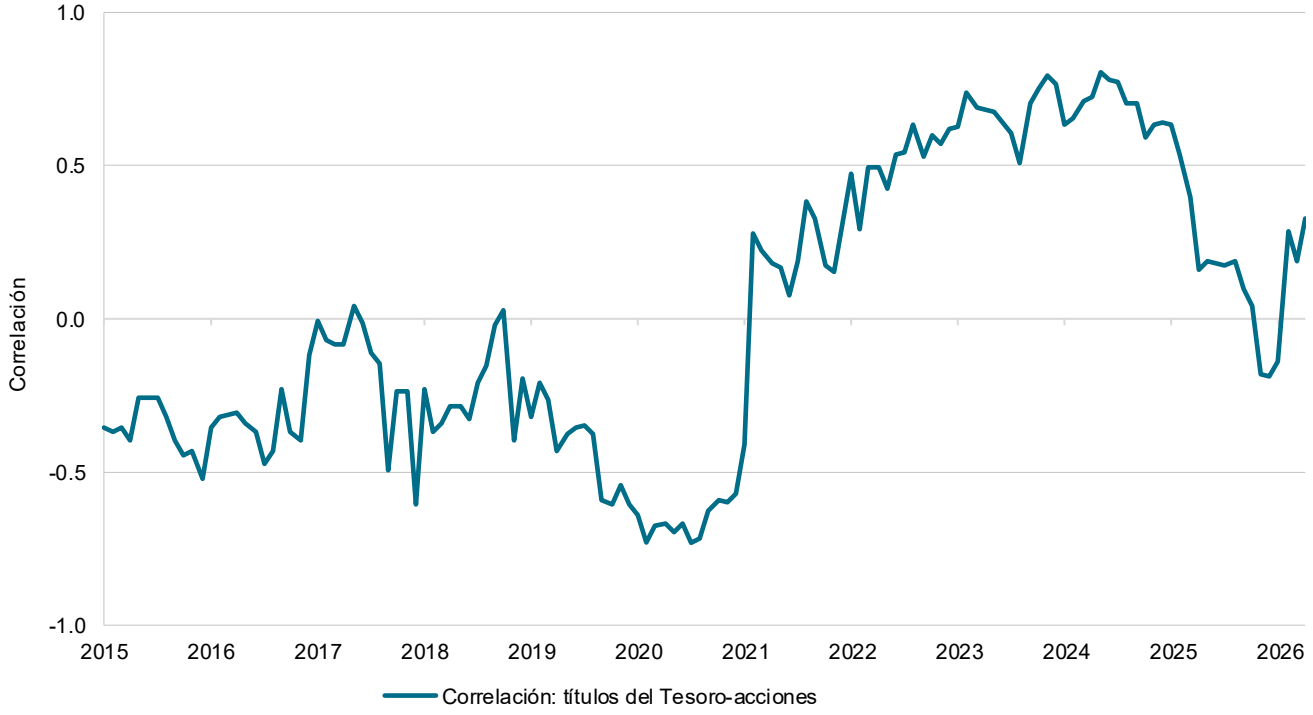
La calidad crediticia y el aumento de las tasas de deuda gubernamental también han sido objeto de atención. S&P Global Ratings señaló que, si bien la calidad crediticia soberana global se estabilizó en 2025, los riesgos para 2026 incluyen tensiones geopolíticas, polarización política interna, aumento de la deuda y los costos de financiamiento en los mercados desarrollados. En los mercados desarrollados de Europa, S&P Global Ratings bajó la calificación de Francia de 'AA-' a 'A+' en octubre de 2025, citando un deterioro fiscal

[1] S&P Global Ratings, "Global Credit Markets Update Q2 2026: Resilience Despite Pressure Beneath the Surface", 29 de abril, 2026.

constante y una reducción de la flexibilidad fiscal.[2] Esto ha llevado a los participantes del mercado a reevaluar el papel tradicional de los bonos soberanos, cuestionando la visión largamente sostenida de los bonos gubernamentales como anclas consistentes y de bajo riesgo dentro de las carteras centrales de renta fija.

Otro cambio importante ha sido el comportamiento de los bonos soberanos en relación con otras clases de activos. Las correlaciones con las acciones han permanecido positivas en los últimos años, debilitando las características de diversificación que muchos participantes del mercado han asociado históricamente con los bonos gubernamentales. Su correlación con las acciones aumentó significativamente desde niveles anteriores, aproximadamente 0.15–0.20 en 2021, a aproximadamente 0.60–0.80 en 2022–2024 y elevándose nuevamente en 2026 (ver figura 2).

Figura 2: las correlaciones entre las acciones y los bonos gubernamentales han aumentado



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de abril de 2026. Acciones medidas por el S&P 500. Títulos de deuda pública medidos por el índice iBoxx $ Treasuries. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

En respuesta, muchos participantes del mercado se han enfocado más en el crédito corporativo con grado de inversión, ya que los datos de los índices muestran diferencias en las características de ingreso y riesgo en relación con los bonos gubernamentales. Unos sólidos factores fundamentales de las empresas y las bajas tasas de incumplimiento en relación con el historial a largo plazo han respaldado rendimientos más altos, e históricamente

[2] S&P Global Ratings, "Global Sovereign Rating Trends 2026: Geopolitical Risks Could Destabilize Credit Quality Dynamics", 2 de febrero, 2026.

los bonos corporativos han proporcionado exposición a un conjunto más amplio de motores del rendimiento que la deuda soberana.[3] Mientras que los bonos gubernamentales suelen estar influenciados por las tasas de interés, las expectativas de inflación y las condiciones fiscales, los bonos corporativos con grado de inversión también se ven afectados por los factores fundamentales de los emisores y la dinámica de los diferenciales de crédito, creando características de riesgo y rendimiento dispares.

Los participantes del mercado también han adoptado cada vez más enfoques que establecen una duración objetivo para obtener una exposición más precisa a segmentos específicos de la curva de rendimiento. Mediante el uso de rangos de vencimiento definidos, estos enfoques miden el riesgo, el rendimiento y las características de diversificación de diferentes partes del mercado de bonos.[4]

Como resultado, la definición tradicional de renta fija básica central está evolucionando. Categorías amplias de bonos ya no pueden evaluarse únicamente desde el prisma de la calidad crediticia o las relaciones históricas de diversificación. Los participantes del mercado ahora pueden comparar sectores basándose en su potencial de ingreso, volatilidad, características de correlación, exposición a la duración y fuentes subyacentes de riesgo, a fin de comprender mejor la dinámica en constante cambio de cada universo de renta fija.

Los índices iBoxx tienen como objetivo ayudar a los participantes a enfrentar esta evolución mediante índices transparentes y basados en reglas en los mercados de bonos soberanos y corporativos. La serie de índices iBoxx EUR, por ejemplo, abarca segmentos clave como el mercado general, títulos soberanos de la zona del euro, títulos garantizados, títulos corporativos y títulos subsoberanos, al tiempo que permite una segmentación adicional por calificación, vencimiento y sector. Esto puede permitir a los participantes del mercado analizar y comparar las características cambiantes de los mercados de renta fija con mayor precisión.

Índices incluidos

iBoxx EUR Liquid Corporates Index

- Diseñado para medir el desempeño del universo de bonos corporativos líquidos denominados en euros y con grado de inversión

iBoxx USD Liquid Investment Grade Index

- Diseñado para medir el desempeño de bonos líquidos denominados en USD y con grado de inversión

[3] Fuente: S&P Global Ratings. Datos al 31 de marzo de 2025. Los incumplimientos de pago de empresas a nivel mundial sumaron 24 en el primer trimestre de 2026, lo que está por debajo del promedio de los últimos cinco años.

[4] Yahoo Finance, "Target Maturity Bond ETFs Reach $70B as Vanguard Joins In", 20 de mayo, 2026.
iShares. "iShares® iBonds® 2026 Term High Yield and Income ETF (IBHF)", accedido el 10 de septiembre, 2026.

3. Los mercados privados están creciendo. La liquidez importa más.

Los mercados privados están creciendo, lo que hace que la liquidez sea más valiosa. Como resultado, los participantes del mercado están dando mayor importancia a los vehículos de implementación líquidos, particularmente a los ETFs de renta fija, para equilibrar la exposición al mercado privado con la flexibilidad de los portafolios.[5]

En la última década, el crédito privado se ha convertido en un componente cada vez más importante del conjunto de oportunidades de renta fija, atrayendo capital de participantes del mercado que buscan fuentes de ingreso diferenciadas y diversificación. A medida que las asignaciones a los mercados privados han crecido, sin embargo, la liquidez de la cartera se ha convertido en una consideración más importante. Si bien el crédito privado puede ofrecer un mayor potencial de rendimiento, generalmente va acompañado de una menor transparencia, una liquidez limitada en el mercado secundario, una fijación de precios menos frecuente y horizontes de inversión más largos. Como resultado, los participantes del mercado están evaluando no solo el nivel de ingreso generado por una cartera, sino también el perfil de liquidez de los activos que lo generan.

Este cambio ha elevado la importancia de los mercados públicos líquidos de renta fija como complemento a las asignaciones de crédito privado. En lugar de considerar el crédito público y privado como exposiciones rivales, muchos participantes del mercado los ven cada vez más como exposiciones que cumplen funciones diferentes en la cartera: los mercados privados como una fuente de rentabilidad e ingreso diferenciados, y los mercados públicos como una fuente de liquidez, formación de precios y flexibilidad.[6] Dentro de este panorama, los ETFs de renta fija se han convertido en una herramienta particularmente importante. Su estructura operada en bolsa permite a los participantes del mercado acceder a exposiciones diversificadas en bonos con liquidez intradía, lo que las hace cada vez más útiles para la implementación de portafolios, la asignación táctica de activos, la administración de efectivo y la provisión de liquidez. A medida que aumentan las asignaciones en mercados privados, los ETFs pueden ayudar a los participantes del mercado a mantener la flexibilidad de la cartera mientras preservan el acceso a exposiciones de renta fija.[7]

El papel creciente de los ETFs de renta fija ha sido respaldado por mejoras más amplias en la infraestructura del mercado, incluyendo un mayor uso de derivados y operaciones electrónicas. Estos avances han fortalecido el ecosistema que rodea a los mercados públicos

[5] S&P Dow Jones Indices, "Private Credit Is Evolving, How Are Benchmarks Keeping Pace?" 9 de septiembre, 2026.
S&P Dow Jones Indices, "How and Why Institutions Are Evolving Their ETF Usage", 27 de agosto, 2026.

[6] S&P Dow Jones Indices, "Informe de productos de índices de renta fija de 2025: Visión general del crédito", 16 de febrero de 2026.

[7] S&P Dow Jones Indices, "How and Why Institutions Are Evolving Their ETF Usage", 27 de agosto, 2026.

de renta fija, mejorando la transparencia de precios y apoyando la liquidez del mercado secundario en una amplia gama de sectores de bonos.[8]

Los índices juegan un papel central dentro de este ecosistema. Muchos de los ETFs de renta fija más grandes del mundo están vinculados a los índices de referencia iBoxx. A medida que los mercados de crédito públicos y privados continúan evolucionando, marcos de índices que sean conscientes de la liquidez pueden ayudar a los participantes del mercado a identificar, medir y comparar segmentos de renta fija negociables. Los índices iBoxx apoyan la medición de diferentes segmentos de renta fija mediante criterios de elegibilidad objetivos relacionados con la liquidez, la deuda pendiente, el vencimiento y las características de los bonos, respaldados por estándares sólidos de fijación de precios y de datos. Estas capacidades buscan permitir a los participantes del mercado analizar segmentos líquidos de renta fija de manera consistente, adaptando las perspectivas a requisitos específicos de inversión, liquidez o regulación.

Los índices iBoxx pueden también complementarse con los índices S&P Lincoln Senior Debt, que buscan medir los mercados de deuda senior privada en EE. UU. y Europa. En conjunto, estas series de índices pueden proporcionar un marco más holístico para analizar tanto los mercados de crédito públicos como privados, así como permitir la evaluación de las compensaciones entre ingreso, riesgo y liquidez en todo el universo de renta fija.

Índices incluidos

S&P Lincoln U.S. Senior Debt Index y S&P Lincoln Europe Senior Debt Index

- Diseñados para medir el rendimiento total de las líneas de crédito senior sin liquidez, definidas como préstamos con garantía de primer grado, préstamos con garantía de segundo grado y préstamos Unitranche (tramo único), emitidos principalmente a empresas patrocinadas (de propiedad de fondos de capital privado) en EE. UU. y Europa

iBoxx EUR Overall

- Diseñado para medir el desempeño de bonos con grado de inversión denominados en euros, emitidos por entidades soberanas, subsoberanas, corporativas y garantizadas, sin restricciones en cuanto al domicilio del emisor

iBoxx USD Overall

- Diseñado para medir el desempeño de bonos con grado de inversión denominados en USD, cubre de manera amplia el universo de bonos en USD, manteniendo al mismo tiempo estándares mínimos de capacidad de inversión y liquidez

[8] S&P Dow Jones Indices. Datos desde 1 de enero de 2016 hasta 31 de diciembre de 2025. Con base en los volúmenes negociados del índice iBoxx USD Liquid High Yield, el interés abierto al cierre del año y los volúmenes de swap de rendimiento total. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

4. Cambios en la política monetaria y en la dinámica de cobertura cambiaria

Históricamente, la Reserva Federal de EE. UU. ha establecido el precedente que los bancos centrales del mundo deben seguir. Sin embargo, ese alineamiento liderado por EE. UU. se ha deteriorado en los últimos años. Los caminos económicos divergentes en EE. UU., Europa, Japón y el Reino Unido han creado diferencias notables en las curvas de rendimiento, los tipos de cambio de diferentes monedas y el comportamiento de los mercados locales de bonos.[9] Si bien los participantes del mercado han recurrido tradicionalmente a carteras con cobertura cambiaria para gestionar el riesgo asociado al tipo de cambio, esta tendencia se está modificando. Los cambios en la política monetaria mundial han incrementado la importancia de evaluar el riesgo cambiario como un impulsor del rendimiento.

Los perfiles de desempeño y riesgo pueden diferir significativamente cuando los mercados de bonos locales se miden con base en la moneda local, sin cobertura cambiaria o con cobertura cambiaria. Los índices de renta fija con cobertura cambiaria pueden ayudar a distinguir entre el desempeño del mercado local de bonos y los movimientos de monedas, especialmente cuando los diferenciales de tasa de interés y las variaciones en el tipo de cambio contribuyen de manera importante a los resultados.

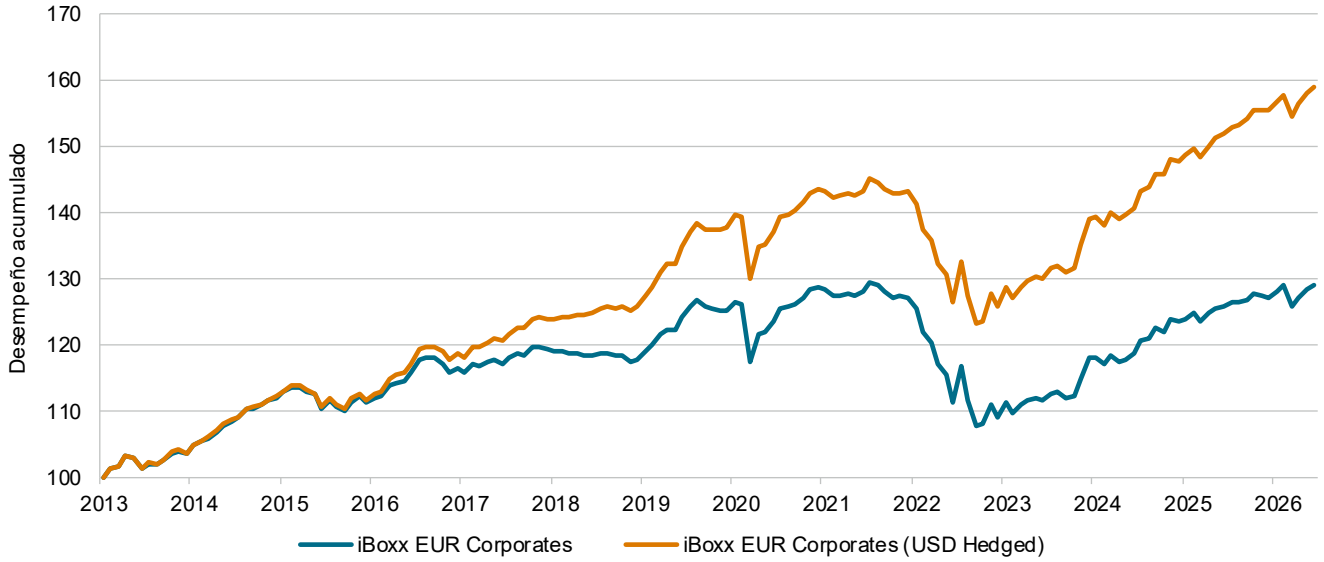
Por ejemplo, en los índices europeos de bonos corporativos con grado de inversión, las versiones cubiertas en USD han superado a las versiones locales sin cobertura. El principal impulsor de la brecha de rendimiento han sido los movimientos de diferentes monedas más que los bonos corporativos subyacentes (ver figura 3).

Esto ilustra un alejamiento más amplio del entorno de política monetaria más sincronizado que siguió a la CFG. A medida que los bancos centrales respondían a las condiciones variables de inflación y crecimiento, las tasas de interés divergieron entre regiones y se convirtieron en un motor más importante del desempeño de la renta fija.[10]

[9] S&P Global Market Intelligence, “Monthly Macro Monitor”, 16 de junio, 2026.

[10] S&P Global Market Intelligence, “Monthly Macro Monitor”, 16 de junio, 2026.

Figura 3: desempeño de bonos corporativos locales frente a bonos con cobertura cambiaria



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de junio de 2026. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Soluciones de índices para Brasil

El caso de Brasil subraya por qué las metodologías de índices pueden ayudar a los participantes del mercado a distinguir entre los efectos de los bonos y de monedas. Si bien los mercados locales pueden ofrecer diferentes rendimientos, los índices de bonos corporativos denominados en USD proporcionan una medida separada de los mercados de bonos locales. La cobertura cambiaria puede tener un impacto significativo en el desempeño y la volatilidad que se miden. Esto ha llevado a la aparición de enfoques más sofisticados para el seguimiento del mercado que combinan posiciones locales de efectivo, crédito en USD y derivados en BRL-USD, permitiendo medir por separado el riesgo de crédito, duración y monedas, y permitiendo aislar dinámicas específicas de activos y monedas. Estos aspectos se reflejan cada vez más en la construcción de índices, en los que las metodologías pueden adaptarse para aislar o combinar la duración, el crédito y las exposiciones de monedas a fin de reflejar los objetivos y características de riesgo especificados de un índice.[11]

El marco iBoxx respalda estas comparaciones a través de su completa suite de índices de renta fija globales y regionales, que incluye variantes con cobertura y sin cobertura cambiaria que ayudan a los participantes del mercado a separar el rendimiento del mercado local de los efectos del tipo de cambio. En los últimos años, las comparaciones de renta fija entre regiones se han vuelto más relevantes, especialmente cuando el desempeño del mercado local y los efectos de las divisas producen resultados diferentes. A medida que las trayectorias de la

[11] S&P Dow Jones Indices, "Navigating Brazil's Currency Volatility with USD Credit", 24 de septiembre, 2025.

política monetaria se han ido separando entre las principales economías y mercados como el de Japón han seguido un rumbo claramente diferente al de Estados Unidos y Europa, las curvas de rendimiento locales, los mercados de divisas y los perfiles de rendimiento cubiertos se han vuelto más diferenciados.[12]

La amplitud de los índices iBoxx puede permitir a los participantes del mercado medir y comparar categorías de renta fija en diferentes zonas geográficas, sectores y monedas, proporcionando transparencia sobre cómo se comportan los mercados de bonos locales tanto antes como después de considerar los efectos de cobertura. Esto respalda un análisis más consistente entre mercados en un panorama de renta fija cada vez más global y diferenciado.

Índices incluidos

iBoxx USD Liquid High Yield Interest Rate Hedged Index

- Diseñado para medir el desempeño protegido por duración de la deuda corporativa de alto rendimiento denominada en USD

iBoxx Asian Local Bond Index (ALBI) (USD Unhedged)

- Diseñado para medir los mercados de bonos en moneda local de Asia y las oportunidades regionales de renta fija más allá de los mercados tradicionales en USD y EUR

iBoxx USD Liquid High Yield BRL Hedge Carry Index

- Diseñado para medir el desempeño de una estrategia que asigna 30/70/-70 a efectivo/bonos/futuros entre la tasa interbancaria CETIP (DIAR), el iBoxx USD High Yield Liquid Grade Index (BRL) TR y el S&P/B3 BRL-USD Mini Futures Index (BRL) ER

iBoxx USD Liquid Investment Grade BRL Hedge Carry Index

- Diseñado para medir el desempeño de una estrategia que asigna 70/30/-30 a efectivo/bonos/futuros entre la tasa interbancaria CETIP (DIAR), el Boxx USD Liquid Investment Grade Index (BRL) y el S&P/B3 BRL-USD Mini Futures Index (BRL)

De cambios fundamentales en el mercado a marcos de índices consolidados

Los mercados de renta fija están evolucionando de maneras que son tanto estructurales como inmediatas. Mayores rendimientos, regímenes de tasa de interés más volátiles, patrones de correlación cambiantes, políticas monetarias divergentes, la creciente importancia del ingreso

[12] S&P Global Market Intelligence, “Monthly Macro Monitor”, 16 de junio, 2026.

y una atención creciente en la liquidez están remodelando la forma en que los participantes del mercado evalúan las oportunidades en renta fija.[13]

Estos cambios refuerzan la importancia de ir más allá de las etiquetas tradicionales de las clases de activos y de los supuestos históricos. A medida que se amplían los conjuntos de oportunidades en renta fija, los participantes del mercado están cada vez más enfocados en comprender las fuentes de ingreso, los factores de riesgo y el papel que pueden desempeñar los diferentes segmentos dentro de un universo más amplio de renta fija. Medir estas características de manera consistente requiere marcos transparentes basados en reglas que puedan definir los mercados, facilitar la comparación y proporcionar un lenguaje común para evaluar un panorama de renta fija cada vez más diverso.

En este contexto, la inversión basada en índices proporciona herramientas mediante las cuales los participantes del mercado pueden analizar y comparar las tendencias cambiantes de la renta fija.

A lo largo de sus 25 años de historia, la suite de índices iBoxx refleja tanto la historia como la transformación continua de los mercados de bonos a nivel global. Desde la construcción tradicional de índices de referencia hasta el soporte de ETFs, derivados y soluciones de índices personalizadas, los índices iBoxx ofrecen un marco integral diseñado para medir los mercados de renta fija en las diferentes regiones, sectores, vencimientos y perfiles de riesgo. A medida que la clase de activos continúa evolucionando, estas herramientas pueden ayudar a comprender y responder a la dinámica del mercado que está moldeando el futuro de la inversión en renta fija.

El marco metodológico de los índices iBoxx está diseñado para evolucionar a medida que los mercados cambian. Mediante su proceso de Revisión anual de índices, S&P DJI evalúa si las reglas de los índices, los criterios de elegibilidad y los marcos de clasificación siguen alineados con las condiciones del mercado y las necesidades de los participantes. La revisión se nutre de la participación de clientes, paneles asesores, interacciones con el mercado y consultas formales cuando se requieren, con áreas de enfoque que incluyen criterios de elegibilidad, marcos de clasificación, tratamiento de calificaciones, reglas de inclusión de tipos de bonos, umbrales de liquidez y desarrollos más amplios de la estructura del mercado. Los cambios aprobados se comunican al mercado y se implementan mediante actualizaciones en las reglas y archivos de los índices. Este proceso ayuda a apoyar la evolución continua de los índices iBoxx, que se han adaptado junto con los mercados de renta fija desde su lanzamiento hace 25 años. La importancia de contar con marcos de medición adaptables no es nueva. En los últimos 25 años, la plataforma iBoxx ha evolucionado junto con los mercados de renta fija que fue diseñada para medir.

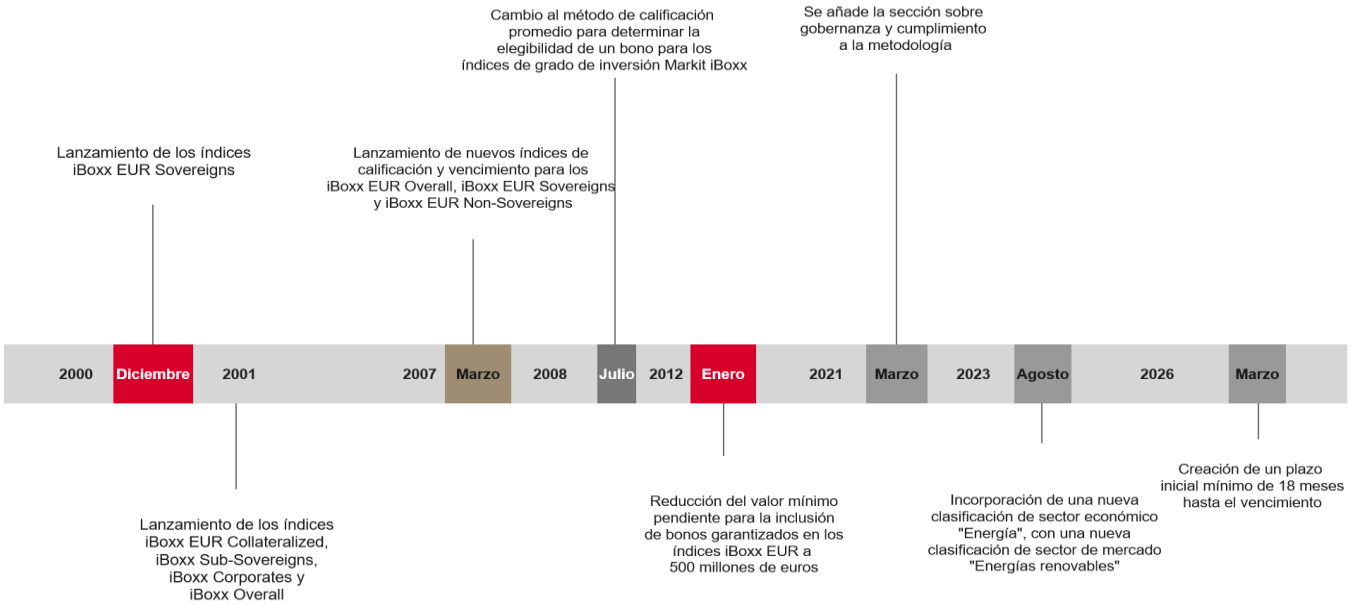
[13] S&P Global Ratings, "Global Credit Markets Update Q2 2026: Resilience Despite Pressure Beneath the Surface", 29 de abril, 2026. S&P Global Market Intelligence, "Monthly Macro Monitor", 16 de junio, 2026.

iBoxx: 25 años de evolución con los mercados de renta fija

Durante más de 25 años, los índices iBoxx se han adaptado a los cambios estructurales en los mercados de renta fija que fueron diseñados para definir y medir. En un momento en que el mercado de bonos de la eurozona aún se estaba consolidando, esta plataforma de índices se lanzó en el año 2000 con la creación de los índices iBoxx EUR Sovereign. En 2001, siguieron componentes fundamentales adicionales, incluyendo las series de índices iBoxx EUR Collateralized, iBoxx Sub-Sovereigns, iBoxx Corporates y iBoxx Overall. Estos índices continúan proporcionando claridad y perspectiva sobre la dinámica subyacente de los bonos de la eurozona.

Desde entonces, la metodología de los índices ha sido modificada en un esfuerzo por ayudar a abordar los desafíos de los participantes del mercado, evolucionando en los diferentes ciclos del mercado. Por ejemplo, durante la crisis de deuda soberana de la eurozona en 2012, la metodología de los índices iBoxx para bonos con grado de inversión pasó de usar la calificación más baja de la agencia de crédito a usar un método de calificación promedio para determinar la elegibilidad de los bonos en un momento en que los desacuerdos entre agencias creaban volatilidad y preocupaciones de liquidez. En 2023, S&P DJI introdujo una clasificación sectorial dedicada a la energía renovable como un segmento de mercado único, un enfoque clave para muchos participantes del mercado a medida que los proyectos continúan expandiéndose en este ámbito (ver figura 4).

Figura 4: 25 años de adaptación junto a los mercados de bonos



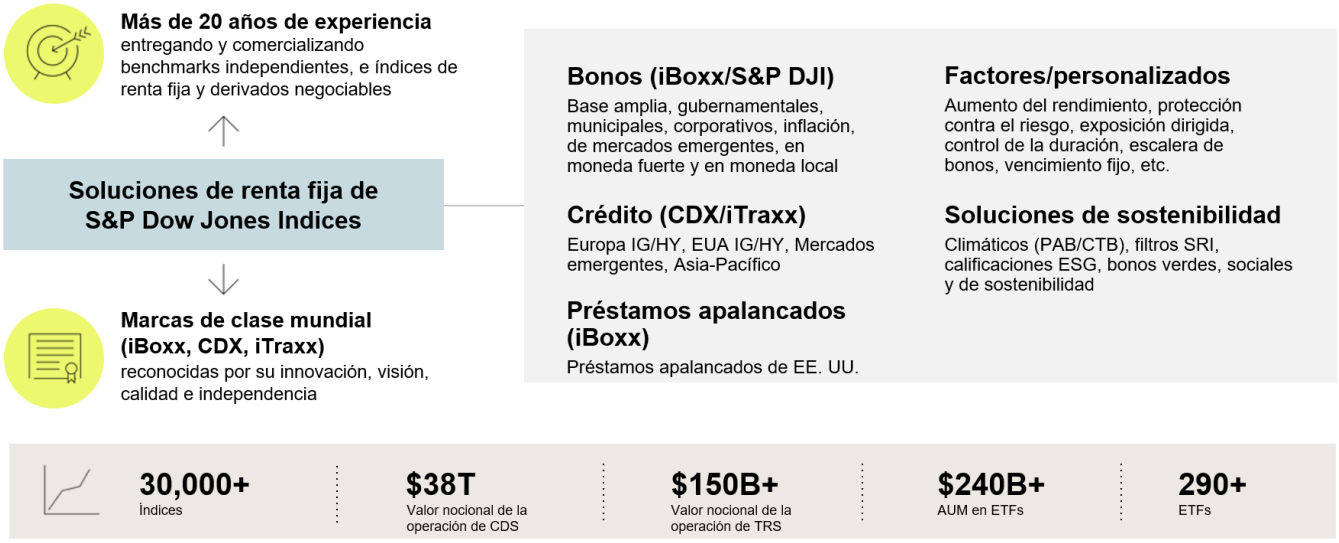
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de marzo de 2025. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Comprender esta historia es importante porque los índices de renta fija no son estáticos y las herramientas de medición del mercado necesitan evolucionar a medida que evolucionan los mercados de bonos. Una metodología de índice puede adaptarse a medida que cambian los patrones de emisión, los sectores, el reglamento, la liquidez y las necesidades de los participantes del mercado. El ecosistema de índices iBoxx para bonos y préstamos va más allá de los índices individuales, pues reúne datos de fijación de precios y referencia, análisis y capacidades de personalización. A medida que los mercados de renta fija se vuelvan más complejos en los próximos 25 años y más allá de ese horizonte, los participantes del mercado necesitarán herramientas consistentes para medir y comparar las categorías de renta fija con precisión, transparencia y disciplina metodológica.

Para saber más sobre los índices iBoxx, visite spglobal.com/spdji.

VISIÓN GENERAL Y PROPUESTA DE VALOR

Ofrecemos a nuestros clientes más de 20 años de experiencia y marcas de clase mundial



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de julio de 2026. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Apoyando a los clientes de renta fija con capacidades de inversión basada en índices

El equipo de gestión de productos de renta fija de S&P DJI cuenta con décadas de conocimiento del mercado regional y de índices en los mercados globales de bonos y préstamos. El equipo proporciona información sobre los índices de renta fija transparentes y basados en reglas de S&P DJI y sus metodologías.

Europa	Asia Pacífico y Medio Oriente	América
Kunal Mehta, Global Head of Fixed Income Product Management kunal.mehta2@spglobal.com	Kangwei Yang, Director kangwei.yang@spglobal.com	Catalina Zota, Director elena.zota@spglobal.com
Randolf Tantzscher, Managing Director randolf.tantzscher@spglobal.com	Jessica Tan, Associate Director jessica.tan@spglobal.com	Moyu Wang, Associate Director moyu.wang@spglobal.com
Marco Pouw, Director marco.pouw@spglobal.com		Adrian Roseth, Analyst adrian.roseth@spglobal.com
Florian Guth, Associate Director florian.guth@spglobal.com		Sofia Lozada, Senior Specialist sofia.lozada@spglobal.com
Monika Arya, Associate Director monika.arya@spglobal.com		
Tzvetelina Georgieva, Senior Analyst t.georgieva@spglobal.com		
Hannah Abrams, Analyst hannah.abrams@spglobal.com		

Descargo de responsabilidad

© 2026 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US 500, 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, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK ARISTOCRATS, SELECT SECTOR, S&P MAESTRO, S&P PRISM, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI y SOVX son marcas comerciales 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. El rendimiento del índice no refleja los costos de negociación, las comisiones de gestión ni los gastos. 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. Los precios de cierre para los índices de referencia de EE. UU. de S&P Dow Jones Indices se calculan por S&P Dow Jones Indices con base en los precios de cierre de los componentes individuales del índice, según lo establecido en su bolsa de valores principal. Los precios de cierre son recibidos por S&P Dow Jones Indices de uno de sus proveedores externos y se verifican comparándolos con los precios de un proveedor alternativo. Los proveedores reciben el precio de cierre directamente de las bolsas de valores principales. Los precios intra día en tiempo real se calculan de manera similar sin una segunda verificación.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos a partir de información generalmente disponible al público y 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, la versión en inglés prevalecerá. El documento en inglés está publicado en www.spglobal.com/spdji.