

Autor:



Rohan Reddy  
Director de investigación

Fecha: 17 de marzo de 2023  
Tema: [ingresos](#)

## INVESTIGACIÓN SOBRE ETF DE GLOBAL X

# Perspectiva de ingresos: encontrar un potencial de ingresos alternativo a medida que las tasas de interés comiencen a alcanzar sus niveles máximos

Las perspectivas de ingresos de Global X para el primer trimestre de 2023 se pueden [ver aquí](#). El objetivo de este informe es ofrecer datos y perspectivas macroeconómicas en varias clases de activos y estrategias orientadas a los ingresos.

El **trimestre pasado**, analizamos las tendencias actuales del retraimiento de la inflación, junto con la ralentización del ritmo de los aumentos de las tasas por parte de la Reserva Federal. Estas tendencias se volvieron más pronunciadas en el cuarto trimestre de 2022 y en la primera parte de 2023, cuando hubo un aumento interanual del índice de precios al consumidor (IPC) de EE. UU. de 6,0 % en febrero, lo cual representa una disminución significativa en el crecimiento porcentual con respecto a la tasa de inflación del 9,1 % en junio de 2022.<sup>1</sup> En general, los aumentos de las tasas se desaceleraron luego de cuatro incrementos consecutivos de 75 puntos básicos, la disminución a 50 puntos básicos en diciembre y el posterior aumento de 25 puntos básicos en febrero.<sup>2</sup>

A pesar de que los datos de empleo y gastos de los consumidores siguen reflejando una economía relativamente sólida, creemos que los inversionistas tienen varias opciones para alcanzar mayores niveles de ingresos a través de estrategias de ingresos alternativas. Estos enfoques pueden proporcionar diversificación y pueden demostrar ser resilientes en este entorno de mercado.

### Conclusiones clave

- Implementar una estrategia que permita monetizar la incertidumbre o volatilidad del mercado mientras se mantiene un potencial alcista parcial, ya que la rentabilidad del mercado tiende a ser elevada durante el período de recuperación, puede ser un enfoque interesante para los inversionistas. Una estrategia de opción de compra cubierta y crecimiento que permita el aumento de la renta variable puede ser una de estas estrategias.
- El cambio que se produjo en la renta fija en diciembre puede beneficiar a los activos de larga duración y las estrategias con riesgo de crédito incorporado. Las acciones preferentes para el potencial de ingresos se han convertido en una estrategia cada vez más popular, así como la deuda de mercados emergentes (ME), que constituye un caso convincente debido a los rendimientos positivos reales y las sólidas previsiones de crecimiento del PIB.
- Los activos energéticos que derivan su valor de la velocidad de la energía en lugar del precio únicamente, como los de las sociedades de responsabilidad limitada (Master Limited Partnerships, MLP) y la renta variable de infraestructuras energéticas, poseen sólidas bases en este entorno.

### Los mercados derivados sugieren que la inflación está disminuyendo

Al principio de 2023, los índices de renta variable de EE. UU. experimentaron un nivel de volatilidad debido a las preocupaciones por las altas tasas de interés prolongadas y las tensiones geopolíticas. Los datos recientes del gobierno muestran que los precios al consumo de EE. UU. (medidos en función del IPC) aumentaron un 6,0 % en febrero con respecto al año anterior, lo cual supera las estimaciones consensuadas y se encuentra significativamente por encima del objetivo de la Reserva Federal del 2 % de inflación anual.<sup>3</sup> Sin embargo, todavía hay un margen para ser optimistas en el panorama actual del mercado. En la siguiente tabla se muestra que el margen de equilibrio a 10 años, la diferencia en los rendimientos entre los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años más emitidos actualmente y sus bonos vinculados a la inflación con vencimiento equivalente sugieren que el IPC está más cerca de alcanzar el objetivo del 2 % de tasa de inflación de la Reserva Federal.<sup>4</sup> Creemos que esto podría mitigar la probabilidad de un aterrizaje forzoso de la economía. Por lo tanto, a medida que los inversionistas continúan evaluando sus carteras a principios de 2023, las estrategias de ingresos alternativas para los mercados de opciones de compra y renta fija pueden proporcionar posibles beneficios en medio de este cambio positivo de confianza.



## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN EN EE. UU.: MARGEN DE EQUILIBRIO A 10 AÑOS

Fuente: Global X ETFs con información obtenida de Morningstar Direct. [Conjunto de datos]. Datos medidos de 01/03/2018 al 28/02/2023 y a los que se accedió el 13 de marzo de 2023 a través de la licencia de Morningstar Direct de Global X.



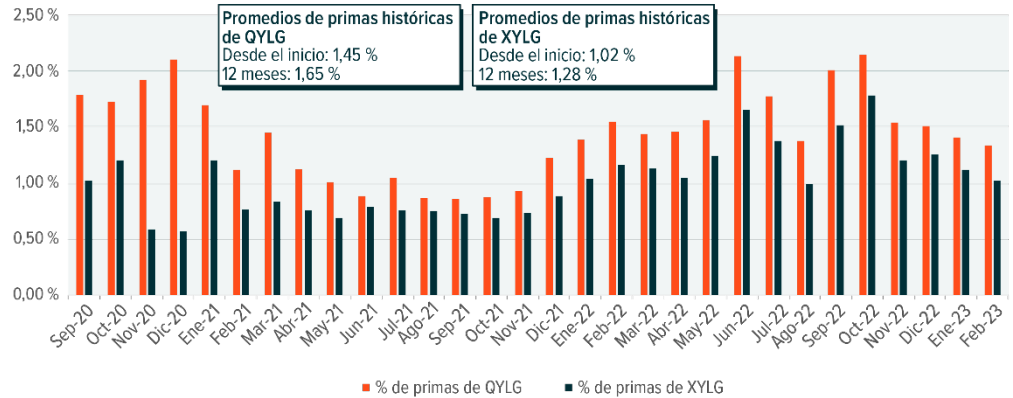
### Una estrategia de opción de compra cubierta y crecimiento como posible equilibrio

Un impacto a corto plazo de los recientes cambios de política, en los que los aumentos de tasas han sido más bajos de lo previsto, ha sido un nivel de rendimiento positivo entre los segmentos sensibles a las tasas de interés de los mercados de renta variable. Al 28/02/2023, los índices S&P 500 (+3,69 %), Nasdaq 100 (+10,26 %) y Russell 2000 (+7,89 %) han revertido su rumbo después de una rentabilidad significativamente inferior en 2022.<sup>5</sup> Una estrategia de opción de compra cubierta y crecimiento con un índice de renta variable amplio puede ayudar a los inversionistas en rentas que buscan lograr una combinación de ingresos altos con un potencial alcista de crecimiento, ya que se trata de una estrategia combinada dentro de una cartera de renta. Este tipo de estrategia de suscripción de opciones de compra se implementa en Global X al invertir en los valores subyacentes de un índice mientras se venden opciones de compra “en el dinero” sobre aproximadamente el 50 % del valor de la cartera de acciones del mismo índice o de un fondo negociado en bolsa (Exchange-Traded Fund, ETF) que realiza un seguimiento del índice de renta variable subyacente. De este segmento del conjunto de ETF de opciones de compra cubiertas de Global X, QYLG, que implementa la estrategia de suscripción de opciones de compra mencionada anteriormente en el índice Nasdaq 100, y XYLG, que hace lo mismo en el índice S&P 500, son los ETF de opciones de compra cubierta y crecimiento de mayor permanencia. Además de su capacidad para proporcionar un grado de participación alcista, ambos ETF demostraron rendimientos de distribución atractivos del 6,75 % (QYLG) y del 6,68 % (XYLG) al 28/02/2023.<sup>6</sup>



## PRIMAS HISTÓRICAS RECIBIDAS DESDE EL INICIO: QYLG Y XYLG

Fuente: Global X ETFs. Datos al 17 de febrero de 2023. La fecha de inicio de ambos fondos es el 18/09/20.



Además de una estrategia de opción de compra cubierta y crecimiento, una estrategia de opción de compra cubierta que cubra el 100 % de su cartera con opciones de compra puede seguir siendo una opción para los inversionistas en renta que buscan un mayor nivel de ingresos potenciales. Si hay un pico de volatilidad implícita en el mercado o movimientos de mercados irregulares, las estrategias de opción de compra totalmente cubierta pueden monetizar este nivel de volatilidad del mercado mediante la venta de opciones de compra a primas más altas, mientras se mantienen las asignaciones de renta variable. Fondos como QYLD, XYLD, RYLD y DJIA son ejemplos de este tipo de estrategia de opción de compra cubierta al 100 % en los principales índices de renta variable.

### Las condiciones para la deuda de los mercados emergentes parecen favorables

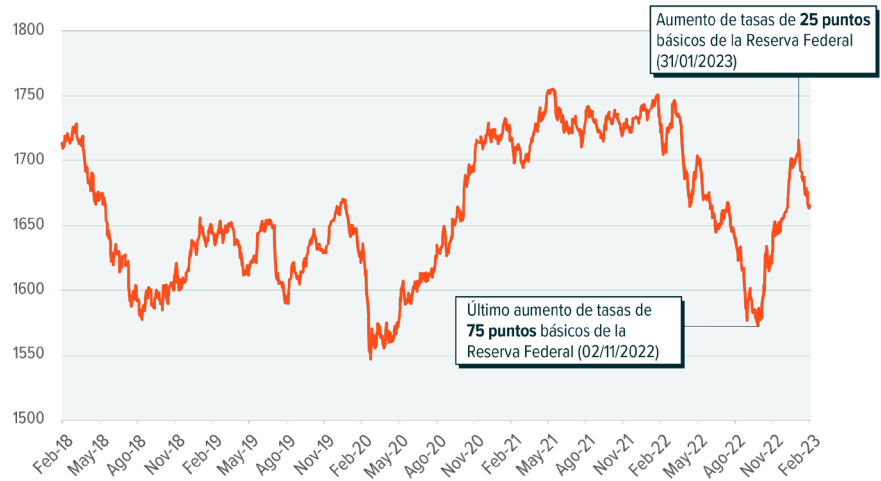
En 2022, los inversionistas se volvieron reacios al riesgo y buscaron más inversiones de “aversión al riesgo” que dieran lugar a una rentabilidad inferior dentro de la clase de activos de deuda de mercados emergentes (ME). La baja rentabilidad se debió principalmente a las condiciones financieras más estrictas de Estados Unidos, mediante las que se aumentaron los costos de administración de la deuda en dólares, lo cual afectó a los emisores, ya que los préstamos se volvieron más costosos.

Sin embargo, las perspectivas para las deudas de los ME también parecen prometedoras, impulsadas por la sólida proyección de crecimiento del PIB para 2023. Según J.P. Morgan, se espera que los ME experimenten un crecimiento sólido del PIB en 2023, el cual alcanzará un 2,9 %; un aumento considerable en comparación con el 1 % previsto para los Estados Unidos y el 0,8 % previsto para los mercados desarrollados.<sup>7</sup> Esta previsión positiva está aún más reforzada por la disminución prevista de la inflación de los ME, a excepción de China y Turquía, la cual será de 7,9 % para finales de 2022 y de 4,3 % para finales de 2023.<sup>8</sup> A pesar de las perspectivas actuales de crecimiento global y los posibles obstáculos que influyen en los precios de las materias primas, los precios se han mantenido resistentes, ya que China, el segundo mayor importador de materias primas, redujo las restricciones de la COVID-19, lo cual dio lugar a que se amplíe un nuevo ciclo de demanda. La reapertura de la economía china podría aumentar la demanda general, lo cual aumentaría las exportaciones y las cifras del PIB de los países de mercados emergentes con un superávit comercial, incluso cuando la demanda de los países desarrollados se modere. Otro factor favorable para los países de mercados emergentes proviene del debilitamiento del dólar estadounidense. Contar con mayor claridad con respecto a un posible fin del régimen de aumento de tasas de la Reserva Federal les ha dado a los inversionistas confianza en que es posible que el dólar haya alcanzado un pico. Creemos que este avance ayudará a aliviar las preocupaciones sobre la deuda en dólares de los países de ME, ya que la Reserva Federal busca ralentizar el ritmo de los aumentos de las tasas de interés.



## ÍNDICE MSCI EM CURRENCY

Fuente: Bloomberg. Datos del 28/02/2018 al 28/02/2023.



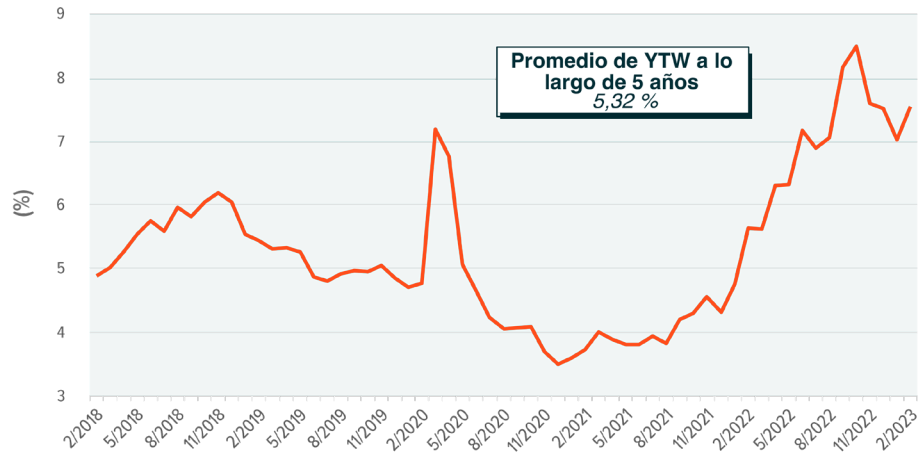
Sin embargo, no todos los mercados emergentes tendrán el mismo rendimiento, ya que el mundo sigue enfrentándose a continuos aumentos de los precios de la energía y los alimentos. Las naciones exportadoras de materias primas parecen estar mejor posicionadas para resistir ante las condiciones económicas actuales que los importadores de materias primas. Sin embargo, las respuestas políticas a estos aumentos varían: el resultado de estas acciones son mayores cargas de deuda y una mayor inflación para ciertos ME, lo cual aumenta los riesgos crediticios de la deuda soberana.

Teniendo en cuenta la naturaleza fluida de estos factores, una estrategia gestionada activamente puede ser prudente para la exposición a la deuda de ME. Una estrategia que adopta este enfoque es el ETF de bonos de los mercados emergentes (Emerging Markets Bond, EMBD) de Global X. Desde el inicio del EMBD del 01/06/2020 al 28/02/2023, este ha superado su parámetro de referencia, el índice J.P Morgan EMBI Global Core Bond, en un 2,89 %, sobre una base de rentabilidad total anualizada, utilizando rentabilidades del valor liquidativo.<sup>9</sup> El potencial de ingresos dentro de este segmento del mercado de bonos también parece ser atractivo, ya que las cifras de rendimiento potencial más bajo de la deuda en dólares de mercados emergentes fueron superiores a los valores históricos.<sup>10</sup>



## RENDIMIENTOS DE LA DEUDA EN DÓLARES DE ME (RENDIMIENTO POTENCIAL MÁS BAJO)

Fuente: Morningstar Direct. Datos medidos del 28/02/2018 al 28/02/2023. La deuda en dólares de ME está representada por el índice Bloomberg USD EM Broad Aggregate.



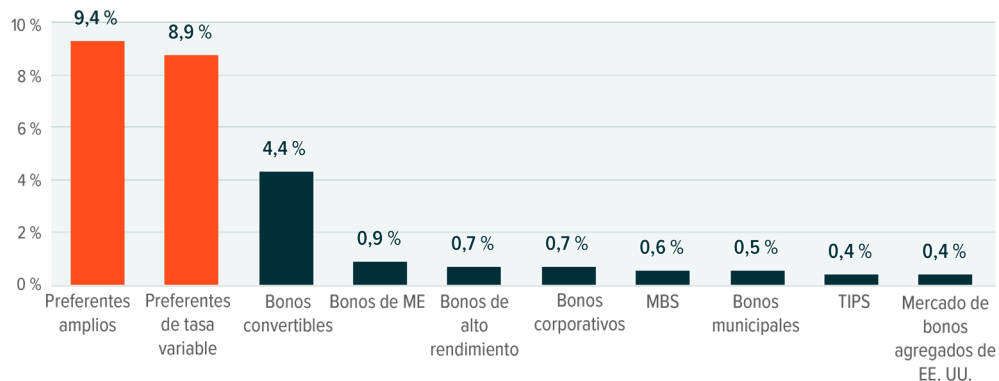
### Los valores preferentes tuvieron un buen comienzo en 2023

De forma similar a los impactos observados en la deuda de mercados emergentes, ha habido niveles positivos de confianza en el mercado de valores preferentes debido a la reciente desaceleración de los aumentos de las tasas. Si bien los valores preferentes de tasas variables dieron lugar a mejores condiciones para enfrentarse al riesgo de tasas de interés en 2022, el mercado de valores preferentes más amplio, que consiste principalmente en valores preferentes de tasas fijas y mayor duración, ha superado a otros valores equivalentes de renta fija, en lo que va de año.<sup>11</sup> Aunque los aumentos más lentos de las tasas han sido un factor de esta ecuación, grandes instituciones financieras con estrictos requisitos de capital suelen emitir los valores preferentes. Por este motivo, la rentabilidad del sector financiero también puede desempeñar un papel importante en la rentabilidad del mercado de valores preferentes.



## RENTABILIDAD TOTAL EN LO QUE VA DE AÑO

Fuente: Bloomberg. [Conjunto de datos]. Datos al 28/02/2023 y a los que se accedió desde la terminal de Bloomberg de Global X el 1 de marzo de 2023. Las clases de activos están representadas por los siguientes índices: preferentes de tasa variable, índice ICE US Variable Rate Preferred Securities Index; MBS, índice Bloomberg US Mortgage Backed Securities Index; Bonos de alto rendimiento, índice Bloomberg US Corporate High Yield Bond Total Return Index; preferentes amplios, índice ICE BofA Diversified Core US Preferred Securities Index; Bonos municipales, índice Bloomberg US Municipal Index; Bonos convertibles, índice Bloomberg US Convertibles Composite Index; Bonos de ME, índice Bloomberg EM USD Aggregate Total Return Index; TIPS, índice Bloomberg US Treasury Inflation Notes TR Index; Bonos corporativos, índice Bloomberg US Corporate Total Return Index; Mercado de bonos agregados de EE. UU., índice Bloomberg US Aggregate Bond Index.



Dentro de los ETF preferentes de Global X U.S. (Preferred ETF, PFFD), la mayoría de las empresas tenedoras son bancos estadounidenses de gran capitalización, en los que la suma de acciones preferentes emitidas por los 10 principales bancos dentro del fondo tiene cualidades crediticias sobre obligaciones a largo plazo de BBB o superiores, en función de las calificaciones que asigna Standard & Poor's.<sup>12</sup> Además, la proporción de valores preferentes con respecto al capital total es relativamente baja, lo cual indica que los pagos de dividendos por acciones preferentes tienen un impacto menor en los balances de las empresas.<sup>13</sup> Estos factores se vuelven aún más importantes a medida que los valores predeterminados continúan aumentando: el porcentaje total de incumplimientos predeterminados de Norteamérica, incluidos los incumplimientos y los incumplimientos selectivos, aumentó del 0,5 % al 1,1 % del total de bonos a principios de 2022.<sup>14</sup> Si esta tendencia de aumento de los incumplimientos persiste, es posible que la Reserva Federal retraiga las políticas monetarias restrictivas actualmente en vigor, lo cual dará lugar a una disminución de las tasas libres de riesgo y a la ampliación de los diferenciales ajustados por opciones para los bonos sin grado de inversión, a medida que los acreedores opten cada vez más por inversiones menos riesgosas, por lo que los valores preferentes serán una opción atractiva para los inversionistas que buscan rendimiento y rentabilidad total de los mejores integrantes.



## LOS PRINCIPALES 10 EMISORES PREFERENTES POR % DE PONDERACIÓN EN LOS ETF PREFERENTES DE GLOBAL X U.S.

Fuente: Global X ETFs con información obtenida de Bloomberg (sin fecha). [Conjunto de datos], datos al 31/01/2023 y a los que se accedió desde la terminal de Bloomberg de Global X el 28 de febrero de 2023. Las tenencias están sujetas a cambios.

ETF preferentes de Global X U.S.					
Compañía	% de ponderación de la cartera	Calificación crediticia del emisor	Capital		
			% de renta variable	% de acciones preferentes	% de deuda
Bank of America Corp	9,71 %	A-	30,01 %	3,22 %	66,77 %
Wells Fargo & Co	8,48 %	BBB+	38,70 %	4,94 %	56,35 %
JPMorgan Chase & Co	6,76 %	A-	43,24 %	3,01 %	53,75 %
Morgan Stanley	4,87 %	A-	26,71 %	1,45 %	71,84 %
AT&T Inc	3,54 %	BBB	45,33 %	0,00 %	54,67 %
US Bancorp	2,86 %	A+	45,62 %	4,80 %	49,57 %
Public Storage	2,74 %	A	81,40 %	7,21 %	11,39 %
Capital One Financial Corp	2,53 %	BBB	40,22 %	5,50 %	54,28 %
Firs Republic Bank	2,22 %	A-	52,19 %	8,49 %	39,32 %
Goldman Sachs Group Inc.	1,99 %	BBB+	18,63 %	1,73 %	79,63 %

## Se espera que las MLP tengan un buen rendimiento aunque haya mercados de energía ajustados

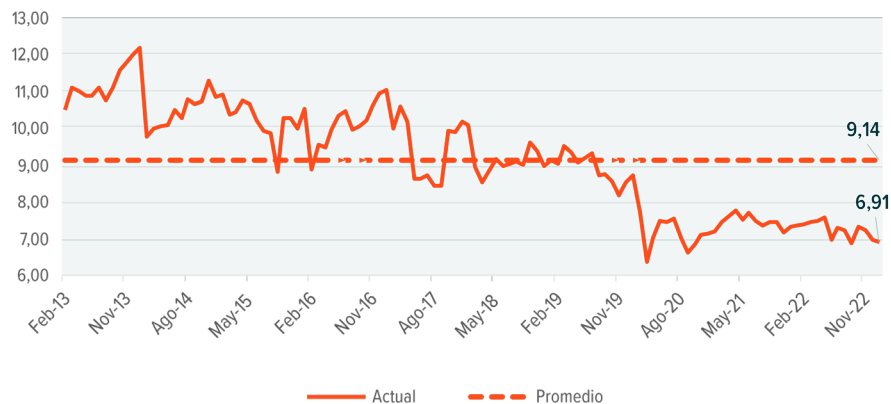
A pesar del impresionante repunte de 2021 y 2022, creemos que la renta variable de la corriente media sigue teniendo potencial alcista, impulsado por una combinación de valoraciones atractivas, balances sólidos, precios elevados de las materias primas y factores favorables de clase de activos durante periodos inflacionarios. Algunos indicadores respaldan esta perspectiva.

Uno de los indicadores es que la relación entre el valor empresarial y los ingresos antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization, EV/EBITDA) de las MLP sigue siendo bajo en comparación con las medias históricas, mientras que el flujo de caja ha aumentado de forma constante desde 2013.<sup>15</sup> Esta tendencia positiva puede representar una oportunidad atractiva para invertir en la renta variable de la corriente media. La ejecución continua de flujos de efectivo elevados, que da lugar a que se les devuelva el exceso de efectivo a los inversionistas a través de aumentos de dividendos y recompras, también puede proporcionar apoyo adicional al sector. Además, se espera que la tendencia de rentabilidades generosas para los accionistas atraiga la atención de las MLP y potencialmente impulse la demanda de las MLP de corriente media dentro de las carteras.



## VALORACIONES DE LA RELACIÓN EV/EBITDA DE LAS MLP

Fuente: Global X ETFs con información obtenida de Bloomberg (sin fecha). [Conjunto de datos], datos al 31/01/2023 y a los que se accedió desde la terminal de Bloomberg de Global X el 28 de febrero de 2023. Las MLP están representadas por el índice S&P MLP.



El potencial de las empresas para aumentar o mantener los dividendos de forma sistemática también ha sido el centro de atención, ya que los sectores menos equipados para mitigar las presiones inflacionarias sufrieron consecuencias negativas a lo largo de 2022, en comparación con aquellos que pudieron delegar el aumento de los costos de insumos a sus clientes. El S&P Dow Jones Indices demostró que los cambios en los dividendos netos fueron más bajos en 2022, en comparación con 2021, lo cual indica que ciertos pagadores de dividendos se enfrentan a dificultades negativas.<sup>16</sup> Además, las disminuciones de los dividendos de renta variable ordinaria aumentaron un 63 % y alcanzaron los 14 300 millones de USD en 2022, en comparación con los 8800 millones de USD que alcanzaron en 2021.<sup>17</sup> Por supuesto que esto ha ocasionado que los inversionistas en renta sean más selectivos a la hora de elegir empresas y estrategias que mantengan relaciones de pago de dividendos estables.

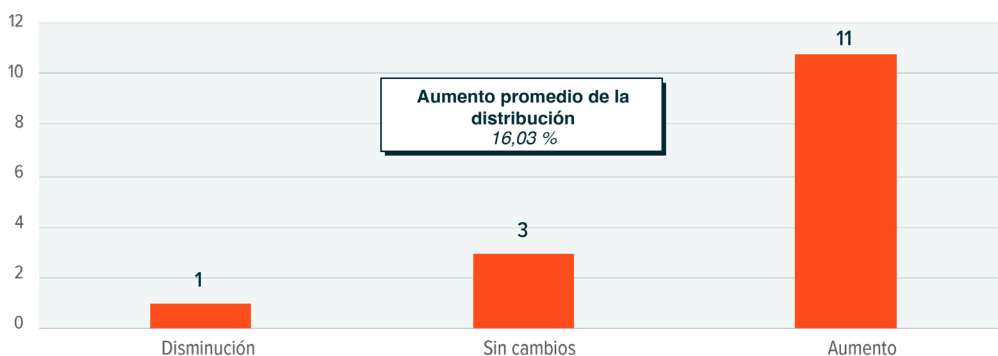
Dado el significativo aumento de los precios de la energía en 2022, las empresas de corriente media que operan oleoductos y otros activos de infraestructura energética, y que establecen una exposición real a los activos y ajustes de inflación en los contratos, generaron mayores niveles de flujo de caja libre a lo largo de 2022. Esto dio lugar a aumentos de la distribución a lo largo de las MLP, donde el 73 % de los integrantes del índice Solactive MLP Infrastructure experimentó un aumento medio del 16 % en las distribuciones durante los últimos 12 meses.<sup>18</sup> Esta cifra es mucho más alta que la de la tasa de crecimiento de dividendos del 7,6 % correspondiente a las 1200 empresas más grandes de EE. UU. que cotizan en el mercado de valores, por capitalización de mercado para 2022.<sup>19</sup> Esto demuestra un nivel significativo de confianza dentro del sector de la corriente media.





## ÍNDICE SOLACTIVE MLP INFRASTRUCTURE INDEX - CANTIDAD DE MLP CONSTITUTIVAS CUYAS DISTRIBUCIONES AUMENTARON, DISMINUYERON O PERMANECIERON IGUAL EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES

Fuente: Global X ETFs con información obtenida de Bloomberg (sin fecha). [Conjunto de datos], datos al 28/02/2023 y a los que se accedió desde la terminal de Bloomberg de Global X el 1 de marzo de 2023. El rendimiento pasado no es garantía de resultados futuros.



Más allá de estos aspectos positivos de la corriente media, la oferta y la demanda se han recuperado y alcanzado los niveles previos a la pandemia de COVID-19, mientras que las existencias de petróleo se mantienen significativamente por debajo de los promedios históricos.<sup>20</sup> Goldman Sachs estima que es posible que haya una demanda de 1 millón de barriles adicionales por día en 2023, a medida que la demanda de China continúe recuperándose de la reapertura de la economía, mientras que se espera que el suministro de Rusia disminuya en más de 0,5 millones de barriles al día.<sup>21</sup> Esta combinación sugiere una mayor rigidez en el mercado del petróleo y proporciona una corriente alcista para la producción de petróleo crudo.

Aunque muchos participantes del mercado siguen sin estar seguros sobre la demanda futura de energía, los datos indican que se espera que los mercados energéticos ajustados sigan siendo productivos, lo cual brinda oportunidades de crecimiento para las sociedades de responsabilidad limitada. La Administración de Información Energética (Energy Information Administration, EIA) de EE. UU. prevé que la producción de petróleo de EE. UU. aumentará en 0,5 millones de barriles al día, hasta una media de 12,4 millones de barriles al día en 2023, lo cual les permitirá a estas empresas capitalizar precios más altos de petróleo.<sup>22</sup> Del mismo modo, se espera que la sólida demanda y el crecimiento constante de la producción beneficien al sector de la corriente media.

### Conclusión: posibles oportunidades de ingresos alternativos

Es posible que en el contexto de las inversiones haya más preguntas que respuestas en 2023, pero creemos que los inversionistas tienen oportunidades de encontrar apoyo para sus carteras. Entre ellas, se encuentra la posibilidad de convertir la volatilidad tanto en ingresos como en revalorización del capital a través de una estrategia de opción de compra cubierta y crecimiento. Mirar más allá del mercado de bonos de EE. UU. puede ser prudente y mejorar las previsiones de los mercados emergentes puede brindar oportunidades para el mercado de deudas de los mercados emergentes. Los valores preferentes pueden ofrecer una forma de asegurar condiciones de rentabilidad favorables en el sector bancario. Asimismo, aunque el mundo se enfrenta a mercados energéticos ajustados, las MLP pueden seguir cosechando beneficios. Cuando parezca que hay demasiados interrogantes, centrarse en instrumentos de inversión que puedan proporcionar acceso a diferentes mercados y métodos de generación de ingresos puede mejorar una cartera de ingresos más amplia.

**Los datos de rendimiento citados representan el rendimiento pasado. El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros. El retorno de la inversión y el valor del capital de una inversión fluctúan de modo que las acciones del inversionista, al momento de venderse o canjearse, pueden tener un valor superior o inferior a su precio original y el rendimiento actual puede ser inferior o superior al rendimiento citado.**



**Para conocer el rendimiento actual hasta el final del trimestre o del mes más reciente, haga clic en el nombre del fondo en la sección de ETF relacionados.**

#### Notas al pie

1. Bloomberg. [Conjunto de datos]. Datos al 14/03/2023 y a los que se accedió desde la terminal de Bloomberg de Global X el 15 de marzo de 2023.
2. Ibid.
3. Ibid.
4. Global X ETFs con información obtenida de Morningstar Direct. [Conjunto de datos]. Datos medidos del 01/02/2018 al 31/01/2023 y a los que se accedió el 27 de febrero de 2023 a través de la licencia de Morningstar Direct de Global X.
5. Morningstar Direct. [Conjunto de datos]. Datos al 28/02/2023 y a los que se accedió el 1 de marzo de 2023 a través de la licencia de Morningstar Direct de Global X.
6. Global X ETFs. Datos al 28/02/2023. QYLD y XYLG cobran dividendos de las empresas del índice Nasdaq 100 y primas de opción mensuales a partir de la venta de opciones del índice Nasdaq 100 (NDX) en las que se han transferido partes a los accionistas en forma de distribuciones mensuales. Los fondos obtienen ganancias de capital a partir de la emisión de opciones y obtienen ganancias o pérdidas de capital siempre que venden valores. Cualquier ganancia de capital neta a largo plazo se distribuye a los accionistas en forma de "distribuciones de ganancias de capital". Una parte de la distribución puede incluir una devolución de capital. Esto no implica tasas para distribuciones futuras.
7. JPMorgan Chase & Co. (2023). Market outlook. JPMorgan Chase & Co. Extraído el 28 de febrero de 2023, de <https://www.jpmorgan.com/insights/research/market-outlook>
8. Ibid.
9. Global X ETFs. Datos medidos del 01/06/2020 al 31/01/2023, en los que las rentabilidades del EMBD se miden utilizando las rentabilidades del VNA.
10. Bloomberg. [Conjunto de datos]. Datos al 31/01/2023 y a los que se accedió desde la terminal de Bloomberg de Global X el 1 de marzo de 2023.
11. Bloomberg. [Conjunto de datos]. Datos al 28/02/2023 y a los que se accedió desde la terminal de Bloomberg de Global X el 1 de marzo de 2023.
12. Bloomberg. [Conjunto de datos]. Datos al 31/01/2023 y a los que se accedió desde la terminal de Bloomberg de Global X el 27 de febrero de 2023.
13. Bloomberg. [Conjunto de datos]. Datos al 31/01/2023 y a los que se accedió desde la terminal de Bloomberg de Global X el 27 de febrero de 2023. La proporción de valores preferentes con respecto al capital total se mide tomando el porcentaje de acciones preferentes emitidas y dividiéndolas por el importe total de la renta variable ordinaria, la renta variable preferente y la deuda que se haya emitido.
14. Ibid.
15. Bloomberg. [Conjunto de datos]. El flujo de efectivo se mide mediante el rendimiento del flujo de efectivo libre. Las MLP se miden mediante el índice S&P MLP. Datos medidos del 01/02/2013 al 31/01/2023 y a los que se accedió desde la terminal de Bloomberg de Global X el 27 de febrero de 2023.
16. S&P Dow Jones Indices. (4 de enero de 2023). S&P Dow Jones Indices Reports US Common Indicated Dividend Payments Increased \$14.6 Billion During Q4 2022 and \$68.2 Billion in 2022. Consultado el 1 de marzo de 2023.
17. Ibid.
18. Global X ETFs con información obtenida de Bloomberg (n.d.). [Conjunto de datos], datos al 28/02/2023 y a los que se accedió desde la terminal de Bloomberg de Global X el 1 de marzo de 2023.
19. Janus Henderson Investors. (2023). Janus Henderson Global Dividend Index Edition 37, marzo de 2023. Consultado el 1 de marzo de 2023.



20. Goldman Sachs Asset Management. (n.d.). GSAM US Energy and Infrastructure Quarterly Update. Consultado el 1 de marzo de 2023.
21. Ibid.
22. U.S. Energy Information Administration. (25 de enero de 2023). U.S. crude oil production will increase to new records in 2023 and 2024. Consultado el 1 de marzo de 2023.

## Glosario

**Índice de precios al consumidor (IPC):** el IPC mide la variación media de los precios que pagan los consumidores por una canasta definida de bienes y servicios.

**Correlación:** medida que muestra cómo se mueve un valor en relación con otro. Una correlación de 1 implica que los valores exhiben los mismos movimientos de precio. Una correlación de 0 significa que los valores muestran movimientos de precios sin ninguna relación. Una correlación negativa de 1 implica que los valores se mueven en la misma magnitud pero en direcciones opuestas.

**Duración:** medida de la sensibilidad del precio de un bono a los cambios en las tasas de interés. En general, cuanto mayor sea la duración, más bajará el precio del bono a medida que suban las tasas de interés (y mayor será el riesgo de tasa de interés).

**Diferenciales de crédito:** es la diferencia de rendimiento entre un valor de riesgo (es decir, no emitido por el gobierno) y un valor libre de riesgo.

**S&P 500:** el índice S&P 500 registra el rendimiento de las acciones de 500 empresas líderes de EE. UU. y comprende aproximadamente el 80 % de la capitalización bursátil disponible en ese país. Es ampliamente considerado el mejor indicador de acciones estadounidenses de gran capitalización.

**Russell 2000:** el índice Russell 2000 es un índice del mercado bursátil de pequeña capitalización de EE. UU. de las 2000 acciones más bajas del índice Russell 3000. FTSE Russell, una subsidiaria de London Stock Exchange Group, mantiene el índice.

**Nasdaq 100:** el índice Nasdaq-100 incluye 100 de las compañías no financieras nacionales e internacionales más grandes que cotizan en el mercado de valores del Nasdaq según su capitalización bursátil. El índice refleja empresas de los sectores industriales más importantes, incluido el de hardware y software informático, telecomunicaciones, comercio minorista y mayorista y biotecnología. No contiene valores de compañías financieras, incluidas las compañías de inversión.

**Diferencial ajustado por opciones (Option Adjusted Spread, OAS):** es una medida del diferencial de rendimiento de un bono en relación con una curva de rendimiento de referencia, teniendo en cuenta las opciones implícitas del bono. Las opciones implícitas son características del bono que otorgan al tenedor el derecho a tomar ciertas medidas, como canjearlo antes de que venza o convertirlo en capital. Estas opciones pueden tener incidencia en el rendimiento y el precio del bono, y el OAS es una forma de tener en cuenta estos efectos al comparar el rendimiento del bono con el de otros bonos o con una curva de rendimiento de referencia.

**Índice Bloomberg US Mortgage Backed Securities Index:** realiza un seguimiento de los valores de tasa fija que están respaldados por hipotecas de agencias a tasas fijas y garantizados por Ginnie Mae (GNMA), Fannie Mae (FNMA) y Freddie Mac (FHLMC). El índice se implementa agrupando valores respaldados por hipotecas (Mortgage-Backed Securities, MBS) y con disponibilidad futura en agregados o genéricos basados en un programa, cupón y el año de lanzamiento.

**Índice ICE US Variable Rate Preferred Securities Index:** realiza un seguimiento de la rentabilidad de los valores preferentes y preferentes convertibles en dólares que se emiten públicamente en el mercado nacional de EE. UU. a tasas de cambio variables y tasas fijas a variables.

**Índice Bloomberg US Corporate High Yield Bond Total Return Index:** el índice Bloomberg U.S. Corporate High Yield Bond mide el mercado de bonos corporativos en dólares, de alto rendimiento y a tasas fijas. Los valores se clasifican como de alto rendimiento si la calificación media de Moody's, Fitch and S&P es Ba1/BB+/BB+ o una calificación inferior. Se excluyen los bonos de emisores de países de mercados emergentes en riesgo, según la definición de país de ME de Bloomberg.

**Índice ICE BofA Diversified Core US Preferred Securities Index:** realiza un seguimiento del rendimiento de las acciones preferentes en dólares que cotizan en el mercado de valores y de las acciones preferentes convertibles que emiten públicamente las empresas en el mercado nacional de EE. UU.

**Índice Bloomberg Municipal Bond Index:** cubre el mercado de bonos en dólares exentos de impuestos y a largo plazo. El índice abarca cuatro sectores principales: bonos estatales y locales de obligaciones generales, bonos pagaderos con ingresos, bonos asegurados y bonos prerreembolsados.



**Índice Bloomberg US Aggregate Bond Index:** el índice Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index es un índice de referencia amplia que mide el mercado de bonos en dólares con grado de inversión y sujetos a impuestos de tasa fija. El índice incluye bonos del Tesoro, valores corporativos y relacionados con el gobierno, MBS (valores de tasa fija de agencias y valores híbridos respaldados por hipotecas a tasas ajustables [Adjustable-Rate Mortgage, ARM]), valores respaldados por activos (Asset-backed securities, ABS) y pequeñas y medianas empresas (Small and Midsize Business, SMBS) (de agencias o no).

**Índice Bloomberg US Treasury Inflation Notes Index:** mide el rendimiento del mercado de valores protegidos contra la inflación (Treasury Inflation Protected Securities, TIPS) del Tesoro de EE. UU. Las tenencias de la Reserva Federal de TIPS de EE. UU. no son elegibles para el índice y están excluidas del importe nominal pendiente de cada bono del índice.

**Índice Bloomberg US Corporate Total Return Index:** el índice Bloomberg U.S. Corporate Bond mide el mercado de bonos corporativos gravables con grado de inversión y tasa fija. Incluye valores en dólares que emiten públicamente emisores industriales, de servicios públicos y financieros estadounidenses y no estadounidenses.

**Rendimiento potencial más bajo:** mide el rendimiento más bajo que se espera recibir de un bono que opera plenamente dentro de los términos de su contrato sin incurrir en un incumplimiento.

**Índice Bloomberg USD EM Broad Aggregate Index:** el índice Bloomberg EM USD Aggregate Bond Index es un índice de referencia de deudas de mercados emergentes en divisas fuertes que incluye deudas en dólares de emisores soberanos, cuasi soberanos y corporativos de ME.

**Índice Bloomberg US Convertibles Composite Index:** el índice Bloomberg US Convertibles Composite Index está diseñado para representar el mercado de títulos de deuda convertibles de EE. UU.

**Rendimiento de distribución:** el rendimiento anual que recibiría un inversionista si la distribución de fondos más reciente se mantuviera igual en el futuro. El rendimiento representa una única distribución del fondo y no representa la rentabilidad total del fondo. El rendimiento de la distribución se calcula anualizando la distribución más reciente y dividiéndola por el VNA del fondo más reciente.

**Índice S&P MLP Index:** el índice S&P MLP Index les proporciona a los inversionistas información sobre las principales asociaciones que cotizan en la bolsa de valores de Nueva York (New York Stock Exchange, NYSE) y en la bolsa de valores de NASDAQ. El índice incluye tanto sociedades de responsabilidad limitada (MLP) como compañías de responsabilidad limitada (Limited Liability Company, LLC) que cotizan en bolsa, las cuales tienen una estructura legal similar a las MLP y comparten los mismos beneficios fiscales.

**Índice Bloomberg Emerging Markets Investment Grade Index:** el índice Bloomberg Emerging Markets Investment Grade Index mide los títulos de deuda que se encuentran dentro del índice Bloomberg USD EM Broad Aggregate con una calidad crediticia de grado de inversión. La calidad crediticia se determina como la calificación media de Moody's, Fitch and S&P. Cuando se dispone de una calificación de solo dos agencias, se utiliza la más baja, y si solo una agencia califica un bono, se toma esa calificación.

**Índice Bloomberg Emerging Markets High Yield Index:** el índice Bloomberg Emerging Markets High Yield Index mide los títulos de deuda que se encuentran dentro del índice Bloomberg USD EM Broad Aggregate con una calidad crediticia inferior al grado de inversión. La calidad crediticia se determina como la calificación media de Moody's, Fitch and S&P. Cuando se dispone de una calificación de solo dos agencias, se utiliza la más baja, y si solo una agencia califica un bono, se toma esa calificación.

**Índice Solactive MLP Infrastructure Index:** el índice Solactive MLP Infrastructure Index tiene como objetivo ofrecerles a los inversionistas un medio para realizar un seguimiento del rendimiento de la clase de activos de las MLP de infraestructura energética en los Estados Unidos. El índice está compuesto por MLP de corriente media que participan en el transporte, almacenamiento y procesamiento de recursos naturales.

**EBITDA:** los beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (EBITDA) son una medida del rendimiento operativo de una empresa. Básicamente, es una forma de evaluar el rendimiento de una empresa sin tener que considerar sus decisiones financieras, decisiones contables ni entornos fiscales.

**Valor empresarial (Enterprise Value, EV):** el EV es una medida del valor total de una empresa, que a menudo se utiliza como una alternativa más integral que la capitalización de mercado. El valor empresarial se puede considerar como el precio teórico de adquisición si la empresa llegase a ser adquirida.

**Rendimiento de flujo de efectivo libre:** una empresa genera flujo de efectivo libre después de tener en cuenta las salidas de capital de las operaciones. El rendimiento de flujo de efectivo libre explica cuánto flujo de efectivo libre está disponible en relación con la capitalización de mercado de una empresa.

**Índice J.P. Morgan EMBI Global Core Bond Index:** un índice de referencia utilizado para medir la deuda de mercados emergentes, lo cual incluye la deuda en dólares de emisores de ME soberanos o cuasi soberanos.



Los rendimientos de los índices son solo para fines ilustrativos y no representan el rendimiento real del fondo. Los rendimientos del índice no reflejan ningún cargo de gestión, costo de transacción o gasto. Los índices no son administrados y uno no puede invertir directamente en un índice.

Este material representa una evaluación del entorno del mercado en un momento específico y no está destinado a ser un pronóstico de hechos futuros ni una garantía de resultados futuros. El lector no debe considerar esta información como una investigación o asesoramiento de inversión con respecto a los fondos o cualquier acción en particular. No hay garantía de que las estrategias analizadas tengan éxito. Consulte a su asesor financiero para obtener más información.

Invertir implica riesgos, incluida la posible pérdida de capital. La diversificación no asegura un beneficio ni garantiza contra una pérdida. Las inversiones internacionales pueden implicar el riesgo de pérdida de capital por fluctuaciones desfavorables en los valores de las monedas, por diferencias en los principios contables generalmente aceptados o por inestabilidad económica o política en otras naciones. Los mercados emergentes implican mayores riesgos relacionados con los mismos factores, así como mayor volatilidad y menor volumen de operaciones.

