

Monex ETF: Manual de Diversificación

09 de junio de 2025

Elaborado por:
Janneth Quiroz
J. Roberto Solano
Brian Rodríguez

- Hace 35 años surgieron los ETF's (Exchange Traded Funds), vehículo de inversión que a nivel mundial ha revolucionado las inversiones. En México, existen en la BMV alrededor de 1,552 ETF's.
- Nuestro Análisis Monex ETF considera los siguientes activos: desarrollados, emergentes, México, sectoriales, *commodities*, tasas y divisas, ASG, inversos y apalancados. Además, evaluamos las principales ventajas y riesgos (incluimos los ETF's más relevantes en el SIC de la BMV).
- Pese a periodos de volatilidad histórica, la diversificación de los ETF's beneficiará a los mercados, en el futuro apuntando hacia las siguientes tendencias: mayor gestión activa, Inteligencia Artificial, Tecnología, Semiconductores, Data, Nube, Smart Beta, además de nuevas opciones apalancadas.

Los ETF's son el vehículo ideal para navegar en buenos y malos años...

Hace 35 años surgió el primer ETF en el mundo, y desde esa fecha hasta la actualidad, a nivel global y en México la industria ha logrado capitalizar flujos y crear la base para diversas estrategias financieras, además ha potencializado la diversificación, un aspecto clave en materia de inversión. Percibimos diversas opiniones sobre una **visión direccional sobre algún activo, o el enfoque de diversificación actual**. La evolución de los ETF ha transitado de una estrategia pasiva, hacia una más activa, además con una mayor amplitud de opciones respecto a la última década. Con el conocimiento desde 2013 (debut del mercado global en la BMV), pero con las nuevas tendencias en la industria, **compartimos una Guía Monex sobre los ETF's (Exchange Traded Funds)**, el vehículo ideal para materializar diversas estrategias de inversión. **El principal objetivo es dar a conocer ETF's que se operan más en nuestro mercado**, instalados en la plataforma del SIC en la BMV (hoy con 1,552 ETF's).

A nivel mundial, existen alrededor de 27,751 ETF's (en 63 países y 81 bolsas).

Un mercado de ETF's con crecimiento de doble dígito, mayor oferta y demanda global

En 2024, los activos bajo gestión de los ETF's (AUM) presentaron un crecimiento de 24.0% respecto al año previo, con un monto de \$14.6 bdd (billones de dólares), pero hacia el 2030 se esperaría que este monto se duplique, acercándose a los \$30.0 bdd, con una TCAC (Tasa Anual de Crecimiento Compuesto) de 18.5%, un aumento superior al observado en la última década. El liderazgo en gestión de activos seguirá en EE.UU., y en México visualizamos una industria activa con mayor incorporación de ETF's hacia los siguientes años. En nuestro análisis encontrarán lo siguiente de los ETF's: **1) definición, 2) características y clasificación, 3) desarrollados, 4) emergentes, 5) México, 6) sectoriales, 7) commodities, 8) tasas y divisas, 9) ASG, 10) inversos y apalancados, 11) oportunidades y retos, 12) Tabla ETF y 13) Glosario Monex.**

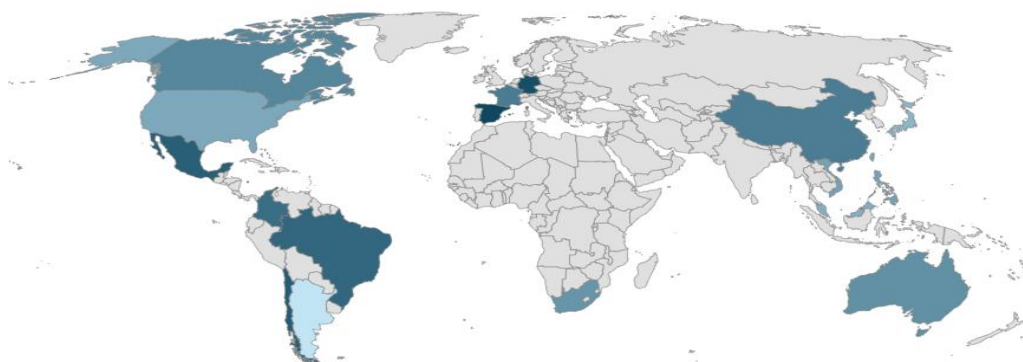
En México, están registrados en la BMV 1,552 ETF's.

Nuestra conclusión, basada en la tendencia 2025

La gestión histórica y futura ha estado y estará en los ETF's, un vehículo de inversión que generará nuevas opciones de inversión, además de capitalizar de manera ordenada los flujos globales. En México, **la oferta ETF** mantendrá un crecimiento de doble dígito, sin embargo, **el principal reto seguirá en la demanda**, recordando que en nuestro país solo el 1.0% de la población invierte en el mercado accionario, un nivel inferior al promedio observado en países emergentes de 8.0%. **Desde nuestra perspectiva, creemos que los ETF's que podrían construir mayor rendimiento a futuro son** los de estrategia activa en sectores de IA, cripto (pagos), data, nube y ciberseguridad, los balanceados en mediana capitalización y sectores con mayor crecimiento 2025-2027 (tecnología, comunicaciones, financiero y salud), además los de **estrategia de altos dividendos**.

Desempeño Accionario países 2025 (estructura de algunos activos subyacentes).

Rendimiento usd 2025 -23.30% 35.20%



En 2024, la suma de activos de ETF's creció 24.0%.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

El primer ETF se registró en
Canadá en los 90's.

Exchange Traded Funds ETF's

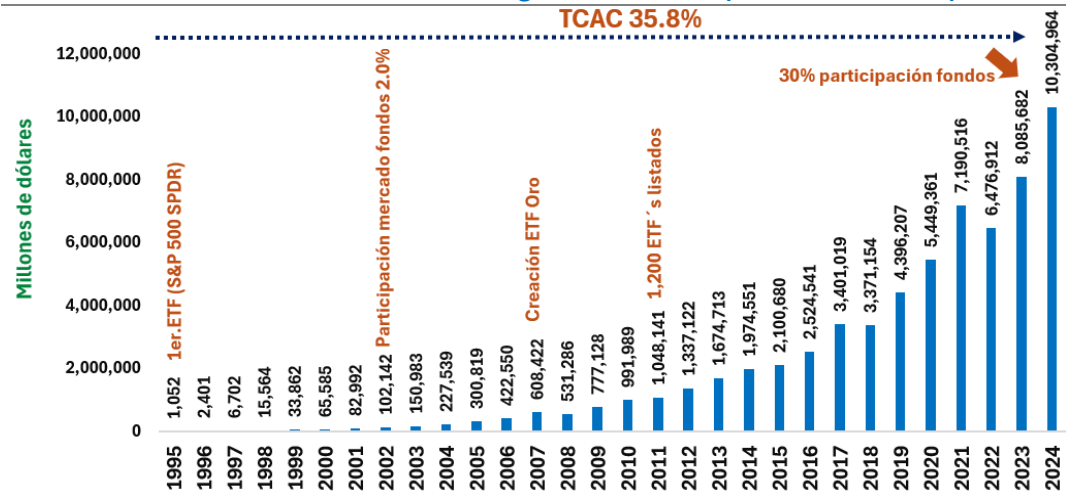
De acuerdo con Vanguard, un ETF (Exchange Traded Fund) es una colección de cientos o miles de acciones o bonos, gestionados por expertos, en un único fondo que cotiza en las principales bolsas de valores, dicho de otra forma, es un fondo de inversión que se negocia como una acción que representa una participación íntegra en los activos subyacentes (para más definiciones, [revisar el glosario página 14](#)). En 1990, Canadá creó por primera vez un ETF, evento que es considerado como uno de los más revolucionarios en las inversiones. La visión inicial de un ETF era clara, ejecutar estrategias sofisticadas, destacar las ventajas de una inversión agrupada, así como cierta flexibilidad de negociación. Con información de ETFGI's, se estima que los activos globales de los ETF totalizan un monto de +\$14.6 bdd, invertidos en +27,750 ETFs en la mayoría de las bolsas del mundo.

Definición de una estrategia activa o pasiva

Antes de definir a los ETF's (también conocidos como *Trackers*), es bueno **identificar los tipos de estrategia**: 1) **pasiva**, la cual busca replicar el activo subyacente (ó índice) sin mover o rotar los activos que integran el instrumento. Cabe recordar que un *portfolio manager* (gestor de cartera) muchas veces emplea un ETF que replica un índice, sumando otros activos para lograr un mayor rendimiento; y 2) **activa**, cuyo principal objetivo es materializar una mayor rentabilidad respecto al *benchmark* (índice referencia), es decir, superarlo con mayores movimientos de los activos que lo integran. La evolución de las estrategias se fue adecuando a las nuevas necesidades de los clientes, dejando un espacio para el desarrollo de las 2 estrategias (además de la gestión de riesgo).

EE.UU. es el país con mayor
cantidad de ETF's
registrados.

Historia de los Exchange Traded Funds (EE.UU. 1995-2024)



Fuente: Elaboración propia con información de [U.S. Federal Reserve of St. Louis](#)

Asignación de activos, un aspecto clave de la gestión de los ETF's

Un aspecto clave de los ETF's son la asignación de activos (*asset allocation*), recordando que diversos estudios han confirmado la relevancia en la gestión de riesgo y rendimiento. De hecho, (con información de Vanguard) se podría decir que la asignación de activos representa el 94.0% de la variación en los rendimientos en una cartera, mientras que el 6.0% restante está en la anticipación de movimientos de mercado y la elección del título valor. Además, el estudio *The global case for strategic asset allocation and an examination of home bias* publicado en 2016 ha mostrado que la asignación de activos con el tiempo era responsable del 80.0% al 91.0% de los patrones de rendimiento de los fondos disponibles para los inversionistas en cinco mercados globales (EE.UU., Canadá, Reino Unido, Japón y Australia). La ponderación de una clase de activos en un portafolio con frecuencia es proporcional a su ponderación en el mercado amplio, además de aquí surge el principio de gestión de cada institución financiera para modificar su estrategia (ejemplo: portafolio 60.0% en EE.UU. y 40.0% en Emergentes). Es bueno mencionar que concentración en cualquier título valor, sector de la industria, segmento del mercado, región o clase de activo puede llevar a un mayor riesgo comparado con una cartera diversificada (sin considerar los riesgos intrínsecos del mercado).

A nivel mundial, Blackrock
es el principal gestor de
ETF's.

El principal competidor de un ETF's son los fondos mutuos (Mutual Funds).

Los mayores Gestores de ETF's a nivel mundial – Destaca Blackrock

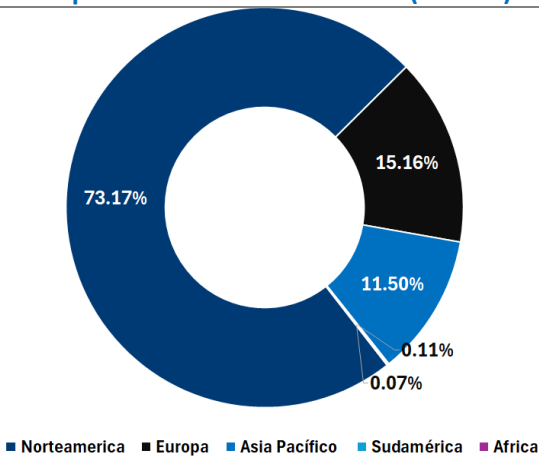
De acuerdo con información de ETFGI, a nivel mundial el ecosistema global de ETF's cuenta con 27,751 activos listados, por 858 gestores, en 81 bolsas de 63 países (en Bloomberg se encuentra información sobre 10,565 ETF's), de los cuales el 37.0% se encuentran registrados en Norteamérica (27.7% en EE.UU.), el 28.5% en Asia-Pacífico, el 24.1% en Europa y el 10.4% restante en otros mercados. Por proveedor/gestor de ETF's, destacan los siguientes: Blackrock cuenta con 1,040 ETF's registrados (9.8% del total de ETF's listados), seguido por Invesco con 378 fondos cotizados en bolsa (3.6% de mercado), Amundi con 376 "trackers" listados (3.6%), Mirae Asset Global Investments con 321 ETF's colocados en el mercado (3.0%), First Trust Portfolios con 309 fondos cotizados en bolsa, DWS Group con 248 "trackers" y los ETF's restantes son colocados por otros importantes gestores como State Street, Global X Management, JPMorgan Chase, Vanguard, BMO Global Asset Management, Wisdom Tree, entre otros.

Las principales características de un ETF

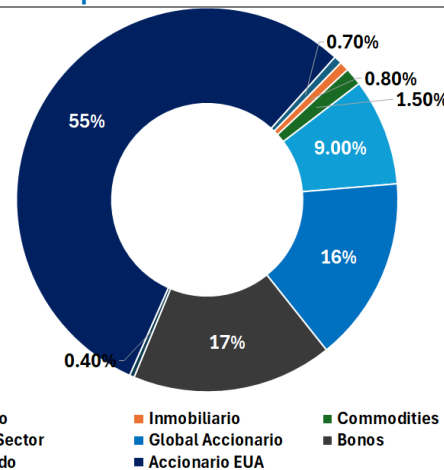
La principal característica de un ETF es la diversificación, lo que reduce significativamente el riesgo, principalmente en periodo de alta volatilidad. Los ETF's son accesibles, es decir, las comisiones son bajas, al minimizar los costos de transacción (en depósito, los costos pueden ser 3.0x más bajos respecto a otros fondos). Los fondos tienen un seguimiento sencillo y visible para el inversionista, además son una gran herramienta para la inversión personal o institucional, recordando que todo gestor está obligado dar a conocer los principales componentes del portafolio, entre otros detalles. Además, existe una liquidez inmediata con una amplia variedad (con mayor o menor perfil de riesgo), ya que más allá de operar en el mercado de capitales, los ETF's pueden liquidarse como una acción, dependiendo el mercado en el que se opere.

La mayoría de los gestores mundiales emplean ETF's para diseñar portafolios de sus clientes.

Participación Mercado Global ETF (activos)



Participación Mercado EE.UU. 2024



Fuente: Elaboración propia con información de LSEG Lipper y Investment Company Institute

Diversas clasificaciones, en Monex los clasificamos de la siguiente forma

Desde su creación hace más de 35 años, la industria de los ETF's ha evolucionado para cubrir la nueva demanda y exigencia de los inversionistas. A lo largo de ese tiempo, se han creado nuevas opciones con mayor nivel de riesgo, diversificación o perfil de clientes. Podríamos clasificar a los ETF's de la siguiente forma: 1) ETF direccional, estos buscan replicar el comportamiento de un activo subyacente; 2) ETF sintético, utilizan instrumentos financieros para replicar el rendimiento de un índice, dando acceso a diferentes activos y rendimientos potencialmente más altos, pero mayor riesgo; 3) ETF sponsor global, con mayor amplitud estos pueden ser por tipo de activo (acciones, renta fija, otros), por región (Estados Unidos, Europa, México.), por sector (algunos de los 11 sectores del S&P), por estrategia (dividendos, crecimiento, suma de ambos); 4) ETF Divisas (FX o varias); 5) ETF Commodities (metales, energía, alimentos, entre otros), 6) ETF especializados (fondos apalancados y los fondos inversos, con un perfil de riesgo mayor); 7) ETF factores (Smart beta); y 8) ETF sostenible, cumple los criterios de sostenibilidad (ambiental, social y gobernanza).

En 1993, se registró el primer ETF en EE.UU.

En México, el primer ETF domiciliado fue registrado en 2004.

Visión Global de los Mercados Desarrollados

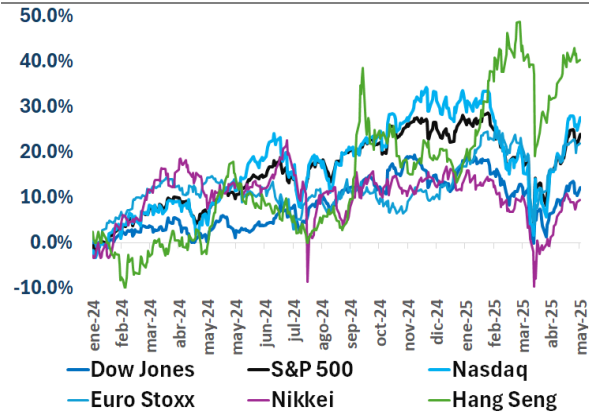
A nivel mundial, los gestores globales e inversionistas dirigen su estrategia principalmente en los mercados desarrollados, ya que estos ofrecen una mayor estabilidad económica (históricamente mejores expectativas de crecimiento), liquidez, diversificación, menores costos, menor riesgo, así como fácil acceso a la información. Sin embargo, para este año los inversionistas globales se han enfrentado a una nueva era comercial, lo que ha dificultado el panorama para muchos estrategias, que por el momento se encuentran evaluando las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, de la cual se ha anunciado una reducción de aranceles a un 30.0% desde 145.0% previo, durante un periodo de 90 días. El gran cuestionamiento de los mercados desarrollados será la hegemonía económica de EE.UU. y China, el desarrollo de la UE, el nuevo orden comercial y sus efectos en el plano económico. En la última década, estos mercados han enfrentado retos en el crecimiento económico, niveles de inflación más elevados respecto a la historia, además de Bancos Centrales adaptándose a las nuevas condiciones post-pandemia. El “desencanto” por activos americanos, pero la visión industrial/comercial de China serán los temas a futuro.

ETF’s en EE.UU., Europa y otros países desarrollados

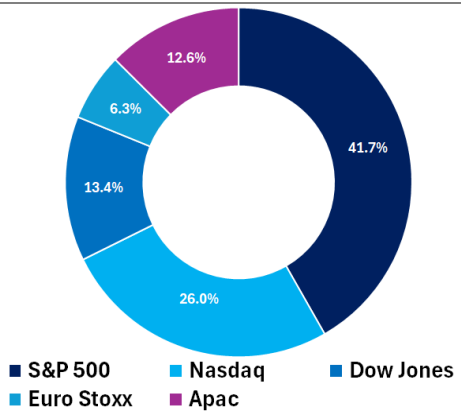
Históricamente, el mayor crecimiento en oferta y demanda de ETF ha estado en los mercados desarrollados, siendo EE.UU. el país líder, pero ahora Europa con una etapa de mayor crecimiento ante el avance de diversos mercados. Tomando en cuenta lo anterior, destacamos los datos más recientes: 1) en 2024, los ETF domiciliados en **América del Norte** alcanzaron un valor de \$10,498.1 mmdd, el mayor en cuanto a activos bajo gestión en la industria global, impulsados principalmente por EE.UU. con un participación de 96.4% sobre el valor total de la región; 2) La región de **Europa** logró un monto de \$2,154.1 mmdd, en la cual destaca la participación de Irlanda con +73.0% de participación; 3) **Asia-Pacífico** con un valor de \$1,479.9 mmdd, siendo Japón el país más destacado de la región con una participación de 33.8%; y 4) **Otros Mercados** con un valor restante de \$65.9 mmdd.

En 2009, la industria de ETF’s logró gestionar el primer billón de dólares.

Desempeño Índices Desarrollados



ETF’s DE en BMV (tipo de activo)



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg y BMV (Bolsa Mexicana de Valores)

Cuales opciones son clave en los desarrollados

Tomando el liderazgo de los países desarrollados, destacamos que **los 5 ETF’s por mayor valor de activos a nivel mundial replican a su vez el comportamiento del mercado estadounidense (con información de Bloomberg)**: el VOO, SPY, IVV (replican el desempeño del S&P 500), VTI (replica el 100.0% de acciones invertibles en EE.UU.) y QQQ (replica el rendimiento del índice Nasdaq-100) acumulan en el año un rendimiento promedio de +0.91%. Por otro lado, **los 5 ETF’s más importantes que replican el comportamiento del mercado europeo** son los siguientes: VGK (replica el 100.0% de empresas europeas), MEUD, EXIE (índice STOXX Europe 600), SMEA y IMEU (MSCI Europa), los cuales acumulan un rendimiento promedio de +10.1%. Por último, **los 5 ETF’s con mayor relevancia que replican de los mercados en Asia-Pacífico** son los siguientes: el 1306, 1308, 1305 (replican el comportamiento del TOPIX – Tokyo Stock Price Index), 1321 y 510300 (dan seguimiento al desempeño del Nikkei 225), con un desempeño promedio de -0.05%.

Un aspecto clave para la generación de un ETF es la creación de un índice (muchas veces es el activo subyacente).

En 1986, Brinson, Hood y Beebower encontraron que la asignación de los activos representa el 94% de la variación en los rendimientos en una cartera.

Una cartera compuesta por ETF diversificados puede ayudar a asegurarse de que los resultados y la exposición al riesgo estén balanceados.

El ETF mexicano más reconocido y operado es el Naftlac.

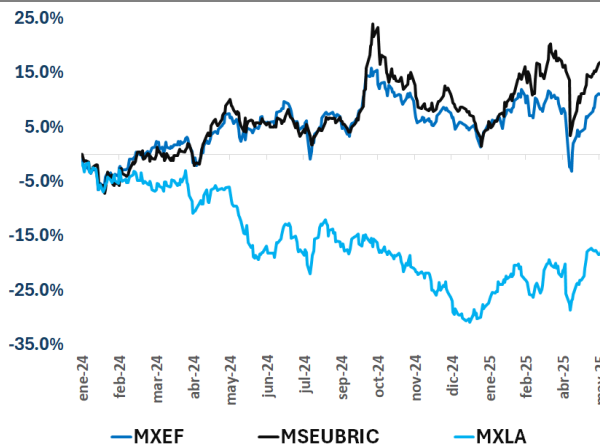
Emergentes con mejor desempeño en 2025

En el universo de activos a nivel mundial, los emergentes siempre han resultado una atractiva opción en los mercados, complementando posiciones en activos desarrollados. De hecho, 2025 podría resultar el mejor año para ejemplificar estas estrategias, recordando que este año la preferencia de los inversionistas por activos emergentes ha resultado mayor respecto a los desarrollados, puntualmente frente a EE.UU. La reconfiguración global 2025 ha dado una mejor visión a estos activos, pero incluso desde una selección más precisa, a los ETF's emergentes de Latam. Los factores que más han influido son el desencanto por activos americanos después del *Liberation Day*, aunado a una búsqueda de regiones/países con mejor posicionamiento ante la política comercial de Trump. Desde nuestra perspectiva, los aranceles hacia los países asiáticos implicarán retos para el entorno económico de diversos países (Vietnam, Malasia, Filipinas, entre otros), dejando espacio para países cuyo perfil comercial, pero económico, presente un menor entorno de retos a futuro (una vez superando la etapa de negociación con Trump).

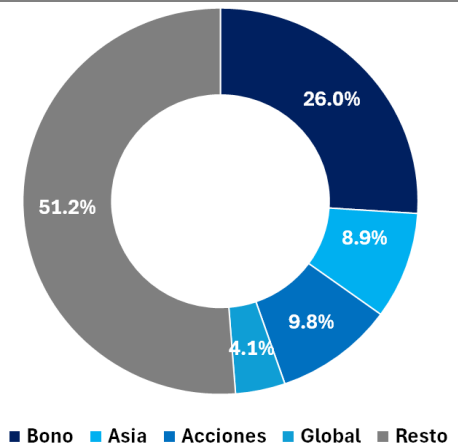
Emergentes Latam vs Asia

Ante la poca visibilidad y capacidad de un análisis inmediato, los inversionistas optaron por evaluar de las empresas públicas la exposición de exportaciones hacia EE.UU., no solamente de manera direccional, sino de manera sectorial. Pese a que México resultaba (hoy, con el 84.5% de exportaciones hacia EE.UU.) el más expuesto, gozaba de una visión de equilibrio al considerar el T-MEC. Pero algunos inversionistas evaluaron la relación de Colombia, Chile, y Perú y Brasil, que en ese orden pasaban entre el 10.0% al 28.0% de exportaciones hacia el país americano. En la visión, ya no sólo influía las exportaciones hacia Estados Unidos, sino las que estos países realizan con China, siendo Chile, Perú y Brasil los que mayor porcentaje de exportaciones mantienen hacia el país asiático. En esta evaluación de exportaciones, Argentina presenta menor exposición en ambos países.

Desempeño Índices Emergentes



ETF's EM en BMV (tipo de activo)



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg y BMV (Bolsa Mexicana de Valores)

ETF's más buscados por los clientes, algunos poco atractivos en este año

En el ranking de los 100 ETF más grandes a nivel mundial (por monto de activos en dólares), los ETF's emergentes más conocidos son el IEMG (iShares Core MSCI Emerging Markets) y VWO (Vanguard FTSE Emerging Market), ambos ocupan el lugar 17 y 19 respectivamente. En el año, ambos ETF's han presentado rendimientos cercanos a 23.0% y 25.0%, superando a los pares desarrollados. Cabe destacar que ambos ETF's cotizan en el SIC de la BMV. En la BMV, existen alrededor de 123 ETF's relacionados a los mercados emergentes, presentando mayor participación los relacionados a los bonos, seguido regionalmente por Asia. Desde nuestra perspectiva, los mercados emergentes podrían mantener una atractiva expectativa hacia futuro, pero principalmente los de Latam. Ante la reconfiguración comercial (una vez que terminen el periodo de negociación con EE.UU.), vemos que la región de ETF's asiáticos podrían presentar más retos, ya que los aranceles a diversos países de esa región podrían modificar la positiva trayectoria observada en los dos años. Periodo en el que estos países aumentaron sus niveles de exportaciones.

En México, uno de los ETF's más atractivos en términos de dividendos es el Fibratrac.

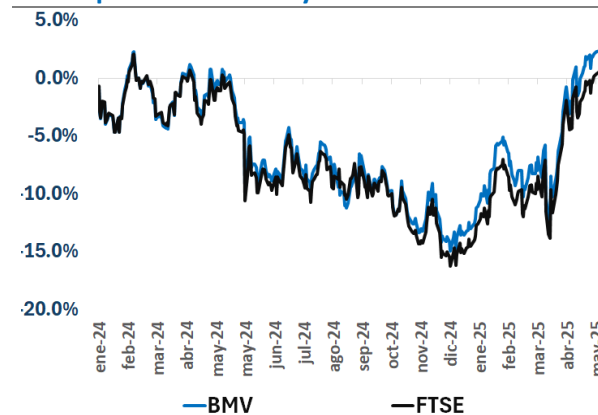
2025 atractivo en México, hasta ahora el tercer mejor rendimiento de la última década
Para los mercados accionarios en México (BMV y BIVA), el 2025 podría ser uno de los mejores años, pero también uno de los más atípicos en cuanto a desempeño. Para sus principales referentes, el **S&P/BMV IPyC y FTSE Biva Real Time Price Index**, será importante evaluar la información comercial con la nueva gestión de Donald Trump, además de los retos comerciales y económicos. Si bien el rendimiento de este año podría ser uno de los mejores de la última década, en promedio en ese periodo el **S&P/BMV IPyC ha presentado solo un rendimiento de 3.4%**. El S&P/BMV IPyC ha logrado registrar un nuevo máximo histórico en este año, al presentar un nivel de cierre de 58,735.86pts. Este nivel no se había observado desde el 1S24, recordando que el máximo histórico previo era de 58,711.87pts (cierre de mercado). El reciente rally del mercado que inició a mediados de abril ha implicado casi el 78% del rendimiento generado en todo el año (hasta hoy de 18.0%). Previo a este movimiento, el mercado mantuvo un promedio de 52,000pts, pero ahora este promedio desde abril hasta la fecha considera un promedio de 55,548.29pts

NAFTRAC y VMEX

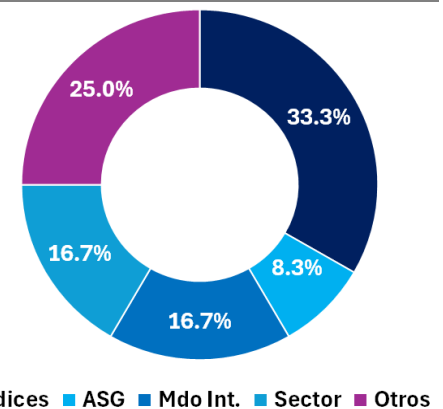
Si bien en México se cuenta con acceso a +1,500 ETF's a través del Sistema Internacional de Cotizaciones (SIC), es importante destacar que en las Bolsas de Valores Mexicanas, sólo se encuentran listados (domiciliados) 14 ETF's, **siendo los más relevantes el Naftrac y el VMEX**, los cuales replican a la muestra del Índice de Precios y Cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores y al índice FTSE BIVA respectivamente. Estos 2 referentes son ocupados por los gestores locales y globales para diseñar estrategias, recordando que para detonar mayor valor se puede emplear una sobre-ponderación o sub-ponderación en otras empresas. **Ambos ETF's, acumulan en el año un atractivo rendimiento promedio de 17.0%, pero cabe mencionar que ambos consideran un punto mínimo al cierre de 2024.** Ambos índices consideran emisoras de mayor capitalización, pero el FTSE incorpora en su muestra a las Fibras (Fideicomisos de Inversión en Bienes Raíces). Otro factor para considerar es que las muestras de estos índices (o activos subyacentes) hacen modificaciones periódicamente, aspecto que les permite incorporar nuevas empresas, o sacar algunas cuyos criterios se han modificado en un periodo determinado.

En México, los ETF's relacionados a ESG resultan los más importantes por valor de activos, solo después del Naftrac.

Desempeño ETF's BMV y BIVA



ETF's México en BMV (tipo de activo)



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg y BMV (Bolsa Mexicana de Valores)

14 ETF's Colocados en México y +1,500 a través del SIC

Adicionalmente, destacan otros activos como el Mextrac y el ESGMEX, los más importantes por valor de activos después del Naftrac, los cuales replican el comportamiento de empresas con atractivos score en cuanto a criterios ESG. Por último, se encuentran listados algunos otros **"trackers" relacionados al tipo de cambio peso-dólar (IVVPESO, PSOTRAC y DLRTRAC)**, algunos apalancados como el DIABLOI y ANGELD, sectoriales como el FIBRATC, así como otros relacionados a mercados desarrollados como el CHNTRAC. **Desde nuestra perspectiva, una forma ideal para un portafolio en México debería considerar ETF's direccionales, participación en Fibras y algún otro ETF cuya naturaleza incorpore emisoras con atractivos esquemas de dividendos (ejemplo: aeropuertos).**

Una idea equivocada común es que los ETF con un volumen diario promedio (ADV) más bajo no son tan líquidos como otros ETF que se encuentran en el mercado.

Uno de los ETF's más buscados por los inversionistas en 2024-2025 ha sido el de semiconductores.

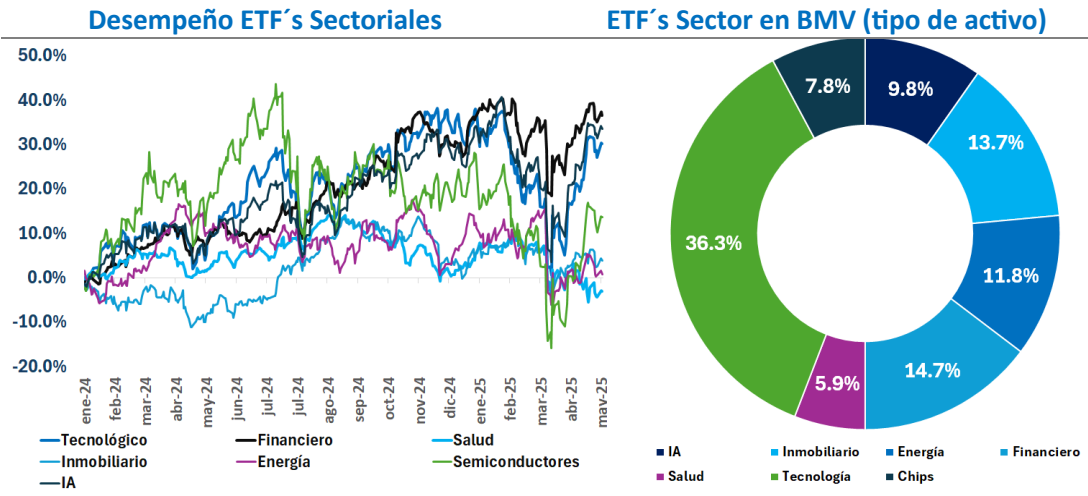
Hacia los próximos años, esperamos una mayor oferta de ETF relacionados al sector tecnológico.

Sectoriales más activos

Acorde al ciclo económico y al entorno global, el inversionista siempre analiza los sectores que mejores expectativas de crecimiento podrían mostrar en los siguientes años. Una vez identificado los fundamentales (mayor potencial, valuación, entre otros), el inversionista busca ETF's que repliquen a las empresas más representativas de cada sector, e incluso existen fondos cuya participación en las empresas es distinta, aspecto que permite capitalizar mayor rendimiento, o visto de la forma contraria, una sobreexposición a ciertas empresas (en un ajuste de mercado, estos presentan mayor sensibilidad). En este universo sectorial, también existen ETF's que buscan integrar empresas de manera global o de solo un país, aspecto que resulta más estratégico a la hora de invertir.

Semiconductores, Tecnología y Financiero, los más atractivos en EE.UU.

En los últimos años, los ETF's sectoriales han visto un desarrollo único y diferente a la historia. Previo a la pandemia, 5 años antes del 2020, el S&P había presentado en promedio un crecimiento en las utilidades de 6.3%. En ese mismo periodo, el sector con mayor crecimiento en utilidades fue el de energía, comunicaciones y el industrial (+37.4%, +12.9% y +9.7% respectivamente), pero una vez que la pandemia reconfiguró el entorno económico, las cadenas de suministro, por ende, el comercio, observamos que el inversionista giro su atención por completo en el sector tecnológico y comunicaciones (con los primeros avances de la IA), seguido del financiero (ante tasas de interés más altas respecto a la historia). El resto de los 8 sectores en EE.UU. mantuvo un crecimiento similar/ligeramente superior al promedio, sin embargo, en el periodo post-pandemia, iniciaría el “despegue” del sector que es y será la pieza clave para el desarrollo futuro, el de semiconductores “chips”. Para este 2025 se espera un aumento de 8.0% (vs 12.6% estimado a inicio de año), sin embargo, Tecnología y Comunicaciones (además de semiconductores) mantienen una alta expectativa (incluso para 2025-2027).



Los ETF's sectoriales que más buscan los inversionistas, IA y semiconductores

En el ranking de los 100 ETF más grandes a nivel mundial (por monto de activos en dólares), los ETF's sectoriales más conocidos son: Tecnológicos (VGT y XLK, lugares 18 y 23), en el Financiero (XLF, lugar 38), en Salud (XLV, lugar 59), en inmobiliario (VNQ, lugar 63), así como Energía (XLE, lugar 74). Estos ETF's sectoriales en EE.UU. se encuentran registrados en el SIC (BMV) para ser operados por inversionistas locales (personales y patrimoniales). Con información de Vettafi (página especializada de ETF's), observamos en el segmento de Inteligencia Artificial alrededor de 44 ETF's, siendo el AIQ (Global X Artificial Intelligence & Technology) uno de los más reconocidos. En el segmento de semiconductores, identificamos alrededor de 14 ETF's, siendo uno de los que más siguen los inversionistas el SOXX (iShares Semiconductors). En el año, el mejor desempeño se ha observado en el XLF y AIQ (+5.8% y 4.3%), y el peor en XLE (-4.0%).

Otro sector que tendrá una mayor cantidad de ETF's en el futuro será el de la Inteligencia Artificial.

Los ETF's con peor desempeño durante 2024-2025 son los relacionados a los activos de energía.

Los ETF de bonos están sujetos a riesgos de inflación, crédito y tasas de interés.

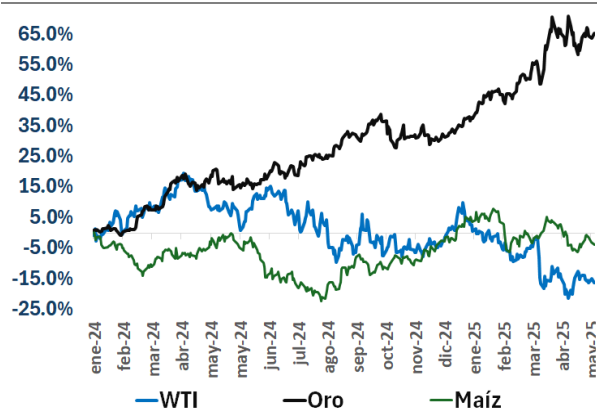
Commodities

Desde nuestra perspectiva, en los últimos años los *commodities* han presentado diversos *shocks* globales en oferta (principalmente por tensiones geopolíticas), además por cambios al ciclo económico después de la pandemia. Por sector, destacamos lo siguiente: 1) **Energía (USO, CRUD y UNG)**, las cotizaciones del petróleo WTI y Brent presentan un retroceso de -2.7% y -2.0% respectivamente; asimismo, la gasolina también presenta un ajuste de -1.6% respecto al cierre de 2024, cifras que reflejan el exceso de oferta de barriles por parte de EE.UU y la OPEP, así como una disminución en la demanda proveniente de China y otros países; 2) **Metales (GLD, IAU y IGLN)**, en lo que va del año, el oro, la plata, cobre, aluminio y acero presentan un rendimiento acumulado de 8.9%, 7.8%, 7.9%, 3.3% y 28.6% respectivamente; y 3) **Agrícolas (AIGA, DBA y WEAT)**, actualmente la soya, el azúcar, el maíz y el trigo presentan un rendimiento de 1.3%, 1.2%, -1.1% y -2.6%, los cuales se han visto influenciados por *shocks* de oferta global. Los ETF's de *commodities* muestran un comportamiento diferente al mercado, ya que el oro en ocasiones es considerado un activo refugio, el cobre incorpora la lectura de la economía global, mientras que los alimentos se encuentran sujetos a temas geopolíticos (el más reciente, Rusia y Ucrania).

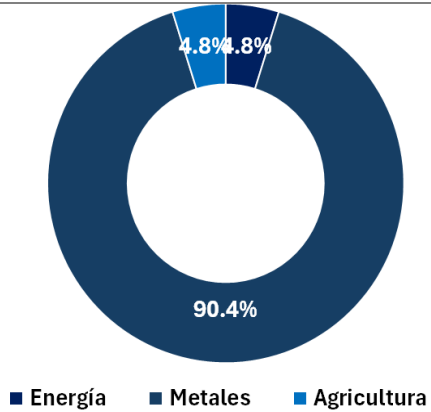
Tasas

La economía global ha transitado por una reciente crisis en 2020, un periodo inflacionario 2022-2023, y ahora un nuevo orden comercial dirigido por EE.UU. Ante esto, los Bancos Centrales han empleado su mandato para contener los procesos inflacionarios, además de enfrentar diversos dilemas económicos (en 2025, uno de los más relevantes será el de la FED y sus eventuales recortes a las tasas de interés). Algunos de los ETF's más importantes relacionadas a las Tasas/Bonos son el BND, BNDX, VCIT (correspondientes a Vanguard), AGG y TLT (pertenecen a Blackrock), los cuales acumulan en lo que va del año un rendimiento promedio de 0.96%. Para este año, en Monex esperamos que la tasa de referencia en México y EE.UU. presenten un recorte de 125pb y 50pb, lo que implicaría para finales de año una tasa en los rangos de 7.00% y 3.75%-4.00% respectivamente.

Desempeño ETF's Commodities



ETF's en BMV (tipo de activo)



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg y BMV (Bolsa Mexicana de Valores)

ETF's Divisas

Para finales de 2025, estimamos un nivel para el índice dólar y el tipo de cambio USD/MXN de \$100.0-\$103.0 y \$20.50 respectivamente, el cual considera cierta desaceleración económica nivel mundial, así como la incertidumbre en torno a la relación comercial con EE.UU. A nivel global, existen algunos ETF's que replican el comportamiento de las divisas más importantes, entre los cuales destacan los siguientes: 1) **UUP**, el cual replica el comportamiento del Índice dólar (DXY); 2) **FXE** da seguimiento a los movimientos del Euro; 3) **FXF** que repite el actuar del Franco Suizo; y 4) **FXJ**, el cual replica el comportamiento del yen Japonés. Los cuatro, pertenecen al gestor de inversiones Invesco. A nivel local, en la BMV se encuentran listados el **PSOTRAC15** y **DLRTRAC15**, los cuales replican el comportamiento del peso dólar, así como la integración de Cetes, sin embargo, existen otras opciones de inversión a través del SIC con activos como los mencionados previamente en el aspecto global.

En 2025, los ETF's más buscados fuera de EUA consideraban a Europa, pero principalmente emergentes de Latam.

De acuerdo con el CFA Institute, el 70.0% de los inversionistas considera las calificaciones ESG de un activo para la toma de decisiones.

Se podría decir que el primer ETF ASG fue dado a conocer en 1990, el Domini 400 Social Index.

Los ETF's ASG tomarán mayor relevancia hacia futuro.

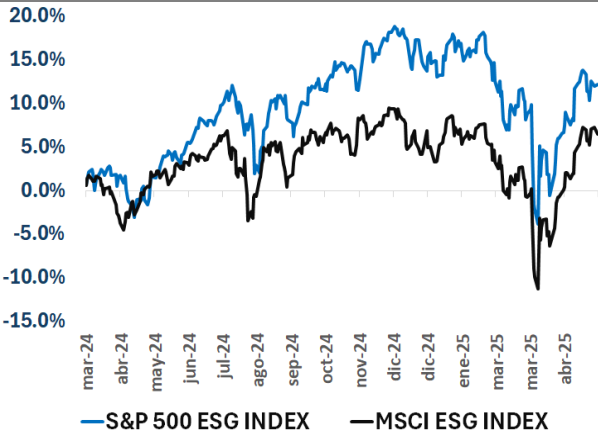
ETF's ASG, a la vanguardia de la sostenibilidad

Durante 2024, la inversión sostenible alcanzó un valor en activos bajo gestión por un monto de \$3,560 mdd. Sin embargo, la proporción de estos activos dentro del total de activos bajo gestión disminuyó a 6.8% desde 7.3% a finales del año previo. Con información de Bloomberg, para el año 2030, se espera que la inversión sostenible alcance un monto de aproximadamente \$35.0 bdd en activos bajo gestión, aunque dicha cifra contempla un ajuste a las expectativas desde los \$40.0 bdd estimado en años previos. Por otro lado, se espera que para el mismo periodo la deuda sostenible alcance un monto superior a los \$20.0 bdd. En lo que respecta a México, durante 2023, los activos bajo gestión de fondos de Inversión ASG/ESG alcanzaron un monto de \$15,600 mdp, lo que representó un crecimiento de 20% a/a, logrando un Score ESG de Bloomberg de 48.9 pts, nivel que lo ubica por debajo del Score promedio a nivel mundial.

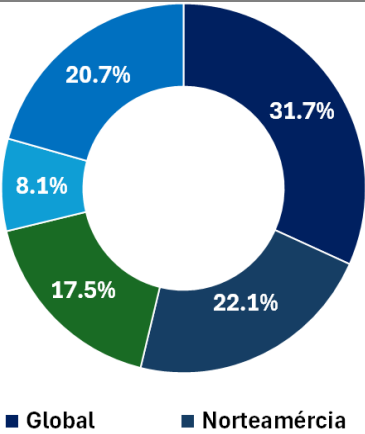
ASG/ESG en el futuro

El desarrollo de la sostenibilidad tendrá una mayor trascendencia en las inversiones, tanto para el mercado de acciones y bonos), creemos que existe un entorno de reconfiguración global después de conozcamos la negociación comercial de EE.UU. y otros países. Pero el aspecto clave de ASG enfrentará la narrativa climática y social de Trump, la cual a través de regulaciones y medidas podría implicar ajustes a ciertos mandatos de inversión. Lo anterior no frenará el avance en los fondos ASG, ya que este enfoque al ser global mantiene una gran oportunidad de inversión, con un perfil de riesgo menor ante la adaptabilidad. Desde nuestra perspectiva, la relevancia de estos ETF's será esencial en el futuro, ya que las nuevas adecuaciones de sostenibilidad lejos de ser un criterio crean las bases para seguirse adaptando por varios frentes, lo que reducirá significativamente el riesgo.

Desempeño ETF's ASG



ETF's ASG en BMV (tipo de activo)



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg y BMV (Bolsa Mexicana de Valores)

Atractivo desempeño de los principales ETF's ASG/ESG

Desde 2024 a la fecha, los 5 ETF relacionados a ESG más importantes por valor de activos (ESGU, ESGV, ESGD, ESGE y DSI) han presentado un rendimiento promedio de 20.8% (ligeramente superior al S&P). Desde nuestra perspectiva, existe una importante cantidad de inversionistas que enfocan su estrategia en empresas que tengan un impacto positivo en el medio ambiente, la sociedad y la gobernanza. Además, la inversión en ETF ASG/ESG puede ayudar a reducir riesgos, captar valor a largo plazo y diversificar el portafolio. Para el año 2030, se espera que los ETF-ASG/ESG superen un valor de \$1.3 bdd, pese a considerar un crecimiento más lento a partir de 2025 (por mayores regulaciones). Por región, se espera que la Unión Europea lidere al segmento de ASG, impulsando el 70.0% de la demanda, por su parte, la región Asia-Pacífico muestra un atractivo potencial de crecimiento, mientras que los fondos que cotizan en EE.UU. han hecho una pausa, ya que las estrategias centradas en EE.UU. cobran mayor impulso por Trump. Para el mismo periodo, se espera que la deuda sostenible alcance un valor de \$20.0 bdd, superando al mercado de bonos en general, lo que sería impulsado desde nuestra perspectiva por mejores expectativas económicas, financieras, climáticas y de transición energética.

Un ETF inverso y apalancado es altamente especulativo y riesgoso.

Los ETF's inversos y apalancados no son para todos los clientes, se requiere un perfil más "agresivo".

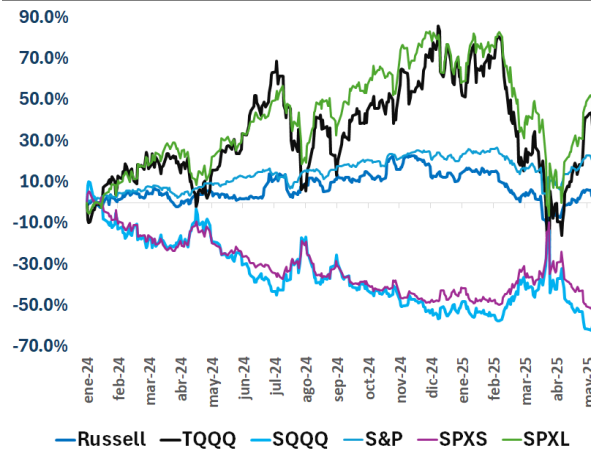
Apalancados, mayor riesgo respecto a una inversión tradicional

En la reciente historia financiera, hemos observado importantes crisis (las más recientes la **sub-prime 2008** y **Covid en 2020**), además de importantes momentos de volatilidad que han implicado un **sell-off** (venta de un gran volumen de valores en corto tiempo), los últimos observados en 2022 (altos niveles de inflación), en 2023 (el colapso de la banca regional en EE.UU.), y el más reciente, el efecto posterior a conocer el **Liberation Day** (anuncio de aranceles recíprocos de Trump a diversos países). En estas condiciones y con la evolución y virtud de los ETF's, han surgido opciones inversas y apalancadas. Un **ETF inverso** busca generar un rendimiento replicando el movimiento contrario del activo subyacente, ejemplo: si el índice Nasdaq en EE.UU. cae -5.0% en una semana, el ETF inverso genera de manera positiva un rendimiento similar (o casi) al de esa caída, es decir, +5.0%. Replicando el inverso, **pero de una forma aún más "agresiva", encontramos a los ETF's apalancados**, los cuales pueden traer una proporción entre 1.0 hasta 3.0 veces, ejemplo: si el índice Nasdaq en EE.UU. cae -5.0% en una semana, el ETF apalancado 3.0x genera de manera positiva un rendimiento cercano al 15.0%.

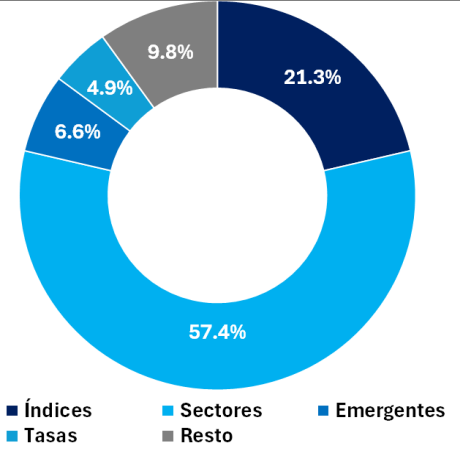
ETF's con un perfil más agresivo, más riesgoso...

Cabe señalar que este tipo de ETF's inversos y apalancados cumplen exponencialmente la regla de a mayor rendimiento mayor riesgo, por lo que el perfil de inversionista difiere de algo patrimonial, además **se enfoca de manera riesgosa solo en identificar tendencias de alza y baja por ciertos periodos**. Ante el elevado riesgo que implica este tipo de activo, es oportuno **diseñar estrategias de entrada y salida inmediata** sino se percibe la visión que se busca materializar, ya que al no **emplear un stop-loss**, una tendencia contraria la visión planteada implicará un daño importante al portafolio de inversión. A esa visión de riesgo, hay que considerar la diversificación y ponderación si el ETF apalancado es sectorial, ya que la concentración de empresas en un sector con una tendencia contraria a la prevista terminará por afectar la inversión. Pese a resultar la opción más riesgosa en el universo ETF, está ahora permite en momentos de crisis o **rally** materializar un mayor rendimiento, recordando que estas opciones no existieron en la crisis más severa, como la del 2008.

Desempeño ETF's Apalancados



ETF's en BMV (tipo de activo)



Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg y BMV (Bolsa Mexicana de Valores)

Para participar en estos ETF's se requiere una gran lectura de mercado

En la reciente historia (2025), el inversionista que invierte en ETF's inversos o apalancados tuvo 2 momentos atractivos para emplear una estrategia, las cuales en su gran mayoría toman como referencia a un "benchmark" como el S&P 500, que cuenta con un activo apalancado al alza como el SPXL, o en su caso a la baja como el SPXS. Recordemos 2 momentos de este año en el S&P: 1) un inicio de año con valuaciones elevadas y una visión sobreestimada en las expectativas sobre las utilidades en EE.UU., **aspecto que apoyaba una visión corta** (de ajuste en el mercado, se concretó en abril); 2) desde el punto mínimo observado en el S&P (caída de -15.0%), **ahora con una posición larga** visualizando un regreso del mercado accionario. La mayor generación de rendimiento en estos eventos es cuando una tendencia de corto plazo pasa a ser de mediano plazo, e incluso de un año.

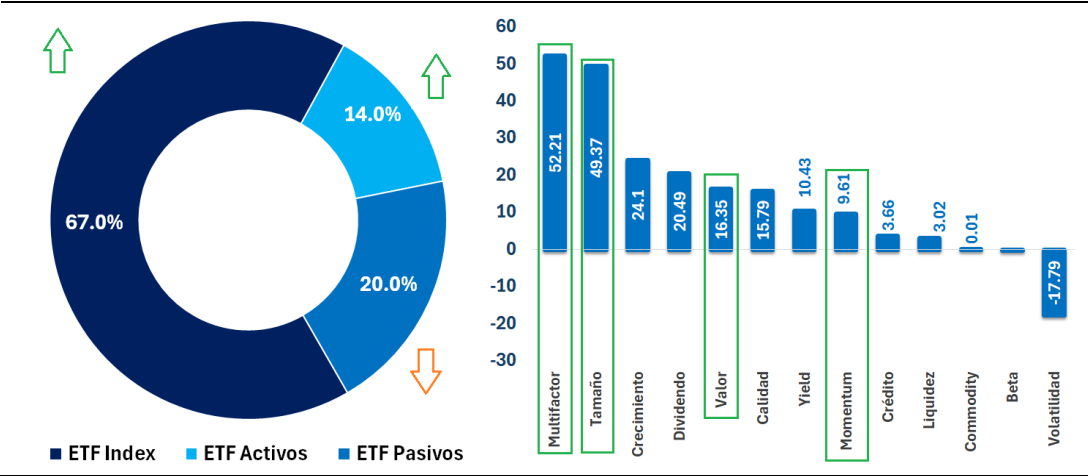
En México, los ETF's inversos más "famosos" son el Angel y el Diablo.

Pese a los cambios comerciales, la industria ETF visualiza una mayor cantidad de ETF's y activos hacia futuro.

Oportunidades a futuro

Partiendo que en 2024 los activos bajo gestión de los ETF (AUM) presentaron un crecimiento de 24.0% respecto al año previo, con un monto de \$14.6 bdd (billones de dólares), hacia el 2030 se esperaría que este monto se duplique, acercándose a los \$30.0 bdd (con información de PWC y Bloomberg). Este crecimiento estimado considera una TCAC (Tasa Anual de Crecimiento Compuesto) de 18.5%, crecimiento superior al observado en la última década. La proyección asume una mayor oferta de ETF's que año con año el inversionista espera por parte de los gestores globales. Esta creación de nuevos ETF's considera nuevos sectores con mayor capacidad de crecimiento, como son, por ejemplo: el tecnológico, lo relacionado con inteligencia artificial, Criptos, innovación médica, semiconductores, aplicaciones de IA (nube y data), en otros (regiones con diferente exposición). Una encuesta de PWC apunta a una demanda significativa de ETFs activos en los próximos dos o tres años es la siguiente: EE.UU. (89%), Canadá (67%), Europa (53%) y Asia-Pacífico (42%). Con información de Standard & Poor's, observamos que incluso con volatilidad, el inversionista mexicano (gestores de fondos) buscaría incrementar su participación, dando una preferencia a ETF's sectoriales. Lo anterior coincide con nuestra visión de posicionarse en sectores con mayor crecimiento 2025-2027, pero que perciba un menor impacto de revisión a la baja en los siguientes años.

Mayor potencial en ETF's Activos – Multifactor, tamaño y valor



Fuente: Elaboración propia con información de LSEG Lipper, participación 2024

Principales Retos/Riesgos de los ETF's

Si bien la creación, desarrollo y gestión de ETF's mantendrá un favorable crecimiento, es bueno considerar los siguientes retos/riesgos: i) **mercado**: los ETF's están expuestos a las fluctuaciones generales del mercado, lo que puede afectar negativamente el valor de la inversión; ii) **capital**, los activos en los que se invierte y los rendimientos que se materializan cambian, y no existe garantía del capital inicial invertido; iii) **liquidez**: algunos ETF's, especialmente aquellos que replican índices menos conocidos, pueden tener baja liquidez, lo que dificulta su transacción a precios razonables; iii) **concentración**: algunos ETF's se concentran en un solo sector o industria, lo que puede aumentar su volatilidad y riesgo; iv) **crédito y efecto de tipo de cambio**: los ETF que invierten en bonos o mercados internacionales pueden estar expuestos a riesgos de crédito de la contraparte y a fluctuaciones de los tipos de cambio; v) **tracking error**: en algunos casos el rendimiento de un ETF puede no coincidir con el activo que intenta replicar, generando una diferencia de rendimiento; vi) **costos de gestión**: los ETF's pueden tener tarifas de gestión que reducen las ganancias; vii) **limitaciones**: algunos ETF pueden tener restricciones sobre quién puede invertir en ellos (ser privados para alguna banca); viii) **Comisiones/spreads**: además de los costos de gestión, los ETF's pueden tener comisiones de negociación y spreads de compra-venta que incrementan los costos totales; ix) **diferimiento fiscal**: en algunos países los ETF's no permiten realizar traspasos con diferimiento fiscal, a diferencia de los fondos de inversión; y x) **cierre**: los ETF pueden ser cerrados por diferentes razones, lo que puede afectar a los inversores (aunque los cambios se notifiquen en un periodo previo).

Los ETF suelen ser más económicos que los fondos mutuos porque la mayoría se gestionan de forma pasiva, lo que significa que replican un índice en lugar de emplear una gestión activa que requiere un equipo de analistas y gestores de cartera.

No todos los ETF's se pueden operar en la BMV, es clave evaluar la plataforma del SIC.

ETF'S MÁS RELEVANTES POR VALOR DE ACTIVOS (A NIVEL MUNDIAL)

Tablas 5 ETF's más importantes – Desarrollados

ETF	Ticker	Ticker SIC	Valor de Activos (en MDD)	2025%	U12m%	Holdings
Vanguard S&P 500 ETF	VOO US	✓	654,163	+2.55%	+1.27%	508
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY US	✓	601,099	+2.54%	+1.20%	505
iShares Core S&P 500 ETF	IVV US	✓	580,170	+2.58%	+1.29%	506
Vanguard Total Stock Market ETF	VTI US	✓	471,593	+2.19%	+1.27%	3,639
Invesco QQQ Trust Series 1	QQQ US	✓	333,915	+3.81%	+0.56%	102

Tablas 5 ETF's más importantes – Emergentes

ETF	Ticker	Ticker SIC	Valor de Activos (en MDD)	2025%	U12m%	Holdings
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG US	✓	88,329	+12.01%	+2.86%	2,711
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	VWO US	✓	86,458	+9.65%	+2.94%	5,029
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	EIMU LN	✗	25,746	+10.56%	+2.20%	3,231
iShares MSCI Emerging Markets ETF	EEM US	✓	17,396	+12.20%	+2.17%	1,192
iShares MSCI Emerging Markets ex China ETF	EMXC US	✓	14,404	+9.90%	+2.45%	658

Tablas 5 ETF's más importantes – México

ETF	Ticker	Ticker SIC	Valor de Activos (en MDD)	2025%	U12m%	Holdings
iShares Naftac	NAFTAC MM	✓	4,519	+19.52%	+3.72%	38
MEXTRAC 09	MEXTRAC MM	✓	929	+19.12%	--	26
iShares ESG MSCI Mexico ETF	ESGMEX MM	✓	460	+18.27%	+0.08%	25
iShares S&P 500 Peso Hedged Trac	IVPESO MM	✓	443	+4.86%	--	13
Vanguard FTSE BIVA Mexico Equity ETF	VMEX MM	✓	350	+19.36%	+0.09%	46

En importantes periodos de incertidumbre y volatilidad global, el ETF del Oro resulta uno de los más buscados por los inversionistas.

Tablas 5 ETF's más importantes – Commodities

ETF	Ticker	Ticker SIC	Valor de Activos (en MDD)	2025%	U12m%	Holdings
SPDR Gold Shares	GLD US	✓	99,112	+27.93%	--	2
iShares Gold Trust	IAU US	✓	46,714	+28.01%	--	0
iShares Physical Gold ETC	IGLN LN	✓	22,672	+28.67%	--	0
Invesco Physical Gold ETC	SGLD LN	✓	21,121	+28.60%	--	0
Xetra-Gold	4GLD GR	✗	18,727	+17.91%	--	0

Tablas 5 ETF's más importantes – Tasas

ETF	Ticker	Ticker SIC	Valor de Activos (en MDD)	2025%	U12m%	Holdings
Vanguard Total Bond Market ETF	BND US	✓	126,215	+1.67%	+3.77%	17,843
iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF	AGG US	✓	122,851	+1.66%	+3.84%	12,541
Vanguard Total International Bond ETF	BNDX US	✓	65,166	+0.96%	+4.29%	6,918
Vanguard Intermediate-Term Corporate Bond ETF	VCIT US	✓	52,576	+2.35%	+4.51%	2,329
iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	TLT US	✓	49,713	-1.83%	+4.48%	42

Tablas 5 ETF's más importantes – Divisas

ETF	Ticker	Ticker SIC	Valor de Activos (en MDD)	2025%	U12m%	Holdings
Invesco CurrencyShares Japanese Yen Trust	FXJ US	✓	869	+10.34%	--	
Invesco CurrencyShares Euro Currency Trust	FXE US	✓	524	+10.27%	+1.68%	
Invesco CurrencyShares Swiss Franc Trust	FXF US	✓	475	+10.47%	--	
Invesco DB US Dollar Index Bullish Fund	UUP US	✗	267	-6.97%	+4.81%	5
Samsung KODEX USD Futures Inverse2X ETF	261260 KS	✗	216	+14.55%	--	7

Tablas 5 ETF's más importantes – Apalancados

ETF	Ticker	Ticker SIC	Valor de Activos (en MDD)	2025%	U12m%	Holdings
ProShares UltraPro QQQ	TQQQ US	✓	22,916	-5.93%	+1.33%	129
Direxion Daily Semiconductors Bull 3x Shares	SOXL US	✓	10,219	-29.55%	+1.83%	42
ProShares Ultra QQQ	QLD US	✓	7,371	+0.68%	+0.22%	124
Direxion Daily TSLA Bull 2X Shares	TSLL US	✗	6,203	-61.59%	+6.54%	12
ProShares Ultra S&P500	SSO US	✗	5,386	-0.47%	+0.84%	525

Tablas 5 ETF's más importantes – ESG

ETF	Ticker	Ticker SIC	Valor de Activos (en MDD)	2025%	U12m%	Holdings
iShares ESG Aware MSCI USA ETF	ESGU US	✓	13,224	+2.11%	+1.12%	287
Vanguard ESG US Stock ETF	ESGV US	✓	10,155	+1.43%	+1.07%	1334
iShares ESG Aware MSCI EAFE ETF	ESGD US	✓	9,338	+17.60%	+2.75%	387
iShares ESG Aware MSCI EM ETF	ESGE US	✓	4,768	+13.69%	+1.46%	290
iShares ESG MSCI KLD 400 ETF	DSI US	✓	4,511	+2.15%	+1.03%	403

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

En México, sólo existe un ETF relacionado a ASG/ESG, llamado iShares ESG MSCI Mexico ETF.

Tabla ETF – ESG en EE.UU y México (SIC) – Valor de Activos en mdd y Rendimientos

ETF	Ticker	SIC	Valor de Activos (en mdd)	YTD 2025%	U12m%	holdings (Activos)
Vanguard S&P 500 ETF	VOO US	✓	654,162.9	+2.55%	+1.27%	508
SPDR S&P 500 ETF Trust	SPY US	✓	601,099.3	+2.54%	+1.20%	505
iShares Core S&P 500 ETF	IVV US	✓	580,169.9	+2.58%	+1.29%	506
Vanguard Total Stock Market ETF	VTI US	✓	471,593.0	+2.19%	+1.27%	3639
Invesco QQQ Trust Series 1	QQQ US	✓	333,915.5	+3.81%	+0.56%	102
NEXT FUNDS TOPIX Exchange Traded Fund	1306 JP	✗	164,483.8	+0.79%	+1.96%	1689
Vanguard Growth ETF	VUG US	✓	163,831.9	+2.95%	+0.46%	169
Vanguard FTSE Developed Markets ETF	VEA US	✓	156,981.6	+18.24%	+2.77%	3883
iShares Core MSCI EAFE ETF	IEFA US	✓	138,404.5	+18.70%	+2.93%	2638
Vanguard Value ETF	VTV US	✓	132,909.5	+2.80%	+2.27%	334
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	CSPX LN	✓	112,895.2	+1.56%	--	507
iShares Russell 1000 Growth ETF	IWF US	✓	105,048.7	+1.60%	+0.44%	394
iShares Core MSCI World UCITS ETF	SWDA LN	✗	103,003.6	-2.09%	--	1374
iShares Core S&P Mid-Cap ETF	IJH US	✓	91,905.6	-1.69%	+1.36%	403
Vanguard Total International Stock ETF	VXUS US	✓	91,446.8	+15.76%	+2.87%	8661
Vanguard Dividend Appreciation ETF	VIG US	✓	88,630.4	+2.85%	+1.77%	342
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	IEMG US	✓	88,185.4	+12.01%	+2.86%	2711
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	VWO US	✓	85,823.2	+9.65%	+2.94%	5029
Vanguard Information Technology ETF	VGIT US	✓	85,609.3	+0.87%	+0.51%	314
Vanguard Mid-Cap ETF	VO US	✓	79,329.5	+4.22%	+1.51%	310
Listed Index Fund TOPIX	1308 JP	✗	77,875.9	+0.94%	+1.95%	1690
iShares Core S&P Small-Cap ETF	IJR US	✓	76,804.1	-6.27%	+2.19%	606
iFree ETF TOPIX	1305 JP	✗	74,553.1	+0.76%	+2.00%	1692
Technology Select Sector SPDR Fund	XLK US	✓	72,182.0	+2.69%	+0.65%	85
NEXT FUNDS Nikkei 225 Exchange Traded Fund	1321 JP	✗	71,382.8	-4.70%	+1.55%	227
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF	RSP US	✓	70,958.2	+2.46%	+1.57%	508
Schwab US Dividend Equity ETF	SCHD US	✗	67,647.4	-1.99%	+3.92%	104
SPDR Portfolio S&P 500 ETF	SPLG US	✓	67,251.6	+2.56%	+1.27%	530
iShares Core S&P Total U.S. Stock Market ETF	ITOT US	✓	67,131.3	+2.20%	+1.24%	2432
iShares Russell 2000 ETF	IWM US	✓	62,911.0	-3.88%	+1.16%	1939
iShares MSCI EAFE ETF	EFA US	✓	62,701.9	+18.69%	+2.73%	709
Vanguard Small-Cap ETF	VB US	✓	61,114.2	-2.68%	+1.45%	1363
iShares Russell 1000 Value ETF	IWD US	✓	60,616.5	+3.48%	+1.84%	869
Vanguard High Dividend Yield ETF	VYM US	✓	58,493.5	+2.91%	+2.83%	593
iShares S&P 500 Growth ETF	IWG US	✓	56,324.8	+4.08%	+0.44%	213
Schwab US Large-Cap ETF	SCHX US	✗	53,512.5	+2.68%	+1.20%	753
iShares MSCI USA Quality Factor ETF	QUAL US	✓	50,661.1	+1.53%	+1.01%	125
Financial Select Sector SPDR Fund	XLF US	✓	49,505.1	+6.48%	+1.39%	93
Invesco Nasdaq 100 ETF	QQQM US	✓	48,136.1	+3.83%	+0.57%	106
Schwab International Equity ETF	SCHF US	✗	47,228.9	+18.16%	+2.76%	1468
Huatai-Pinebridge CSI 300 ETF	510300 CH	✗	47,119.6	-0.90%	--	381
Vanguard Total World Stock ETF	VT US	✓	45,512.1	+7.12%	+1.80%	9926
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	VUSA LN	✓	44,549.7	-5.87%	+1.08%	505
iShares Core MSCI Total International Stock ETF	IXUS US	✓	44,267.3	+16.03%	+2.87%	4258
Vanguard FTSE All-World ex-US ETF	VEU US	✓	43,963.8	+15.81%	+2.77%	3966
Schwab U.S. Large-Cap Growth ETF	SCHG US	✗	41,151.0	+0.90%	+0.40%	231
iShares Russell Mid-Cap ETF	IWR US	✓	40,269.4	+2.49%	+1.29%	809
Vanguard Large-Cap ETF	VV US	✓	40,216.3	+2.94%	+1.23%	482
JPMorgan Equity Premium Income ETF	JEPJ US	✗	39,764.0	+1.04%	+8.34%	255
iShares Russell 1000 ETF	IWB US	✓	39,432.7	+2.55%	+1.11%	1006
SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust	DIA US	✓	37,789.8	+1.19%	+1.50%	31
iShares S&P 500 Value ETF	IVE US	✓	37,566.9	+0.64%	+1.98%	404
Listed Index Fund 225	1330 JP	✗	35,158.9	-4.70%	+1.59%	228
SPDR Portfolio S&P 500 Growth ETF	SPYG US	✓	34,566.3	+4.16%	+0.59%	239
Health Care Select Sector SPDR Fund	XLV US	✓	34,141.3	-1.94%	+1.74%	82
Vanguard Real Estate ETF	VNQ US	✓	33,249.7	+1.93%	+0.40%	162
Dimensional US Core Equity 2 ETF	DFAC US	✗	32,826.1	+1.26%	+1.07%	2557
E Fund CSI 300 ETF	510310 CH	✗	32,695.7	-0.86%	+2.60%	375
Schwab US Broad Market ETF	SCHB US	✗	32,564.2	+2.15%	+1.23%	2414
iFree ETF-Nikkei 225	1320 JP	✗	32,026.6	-4.60%	+1.57%	227
iShares Core Dividend Growth ETF	DGRO US	✓	30,814.9	+2.95%	+2.20%	413
Invesco S&P 500 UCITS ETF	SPXS LN	✓	30,369.3	+1.54%	--	0
Vanguard Small-Cap Value ETF	VBR US	✓	28,646.1	-2.62%	+2.20%	846
Vanguard Russell 1000 Growth ETF	VONG US	✓ (VTWO)	27,373.5	+1.72%	+0.53%	398
SPDR Portfolio Developed World ex-US ETF	SPDW US	✓	26,470.4	+18.20%	+2.70%	2396
Energy Select Sector SPDR Fund	XLE US	✓	26,137.8	-1.88%	+3.43%	46
JPMorgan Nasdaq Equity Premium Income ETF	JEPQ US	✗	26,061.2	-1.67%	+11.58%	231
Vanguard Mega Cap Growth ETF	MGK US	✓	25,608.8	+2.66%	+0.43%	72
SPDR Portfolio S&P 500 Value ETF	SPYV US	✓	25,514.8	+0.84%	+2.13%	426
iShares MSCI EAFE Value ETF	EFV US	✓	25,072.8	+22.24%	+3.82%	436
Vanguard FTSE Europe ETF	VGK US	✓	24,885.6	+22.84%	+2.85%	1263
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF	EMIM LN	✗	24,386.0	+2.59%	--	3231
ProShares UltraPro QQQ	TQQQ US	✓	24,011.7	-5.93%	+1.33%	129
iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF	USMV US	✓	23,841.3	+5.96%	+1.55%	183
Vanguard S&P 500 UCITS ETF	VUA LN	✓	23,199.8	+1.51%	--	505
MAXIS TOPIX ETF	1348 JP	✗	23,165.5	+0.59%	+2.17%	1693
VanEck Semiconductor ETF	SMH US	✓	22,411.8	+4.36%	--	26
China AMC CSI 300 Index ETF	510330 CH	✗	22,097.3	-0.85%	+1.64%	360
SPDR S&P MidCap 400 ETF Trust	MDY US	✓	22,074.6	-1.73%	+1.26%	403
Communication Services Select Sector SPDR Fund	XLC US	✓	21,928.2	+7.44%	+1.00%	40
iShares Core S&P U.S. Growth ETF	IUSG US	✓	21,926.7	+3.82%	+0.57%	456
Consumer Discretionary Select Sector SPDR Fund	XLY US	✓	21,541.1	-5.18%	+0.84%	72
iShares MSCI ACWI ETF	ACWI US	✓	21,349.3	+7.03%	+1.59%	2265
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF	VWRA LN	✓	21,335.2	+6.47%	--	3621
Vanguard Extended Market ETF	VXF US	✓	21,239.4	-0.39%	+1.18%	3466
Pacer US Cash Cows 100 ETF	COWZ US	✓	21,076.2	-2.81%	+1.61%	102
Industrial Select Sector SPDR Fund	XLI US	✓	21,021.8	+10.33%	+1.33%	102
Harvest CSI 300 Index ETF	159919 CH	✗	20,615.0	-0.99%	+2.76%	317
China AMC SSE 50 ETF	510050 CH	✗	20,274.0	+0.66%	+2.00%	82
iShares Core S&P U.S. Value ETF	IUSV US	✓	19,925.2	+0.66%	+2.06%	700
iShares Core MSCI Intl Developed Markets ETF	IDEV US	✓	19,820.2	+17.96%	+2.80%	2254
SPDR S&P Dividend ETF	SDY US	✓	19,691.3	+2.99%	+2.58%	170
iShares MSCI ACWI UCITS ETF	ISAC LN	✓	19,545.4	+6.20%	--	1758
iShares U.S. Technology ETF	IYW US	✓	19,493.0	+2.57%	+0.20%	142
iShares Select Dividend ETF	DVY US	✓	19,224.8	+1.07%	+3.68%	104
iShares S&P 100 ETF	IOEF US	✓	19,011.6	+1.77%	+0.96%	103
Tracker Fund of Hong Kong Ltd	2800 HK	✗	18,417.8	+20.43%	+3.43%	88
Tracker Fund of Hong Kong Ltd	82800 HK	✗	18,417.6	+17.09%	+3.45%	88
Utilities Select Sector SPDR Fund	XLU US	✓	18,397.1	+8.03%	+2.81%	48
Vanguard FTSE All-World UCITS ETF	VWRD LN	✓	18,387.8	+6.46%	+1.49%	3621

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Los 3 ETF's más grandes a nivel mundial replican de diversas formas al S&P 500.

Los ETF's emergentes asiáticos podrían ser los más afectados en el entorno de aranceles.

Después del S&P 500, el Nasdaq es el índice con mayor ETF's relacionados a este activo.

Glosario ETF Monex

Acciones o Bonos alto dividendo (High Yield): Acciones/Bonos cuyo retorno es de alto rendimiento, ya que considera el desempeño del activo más distribuciones, incluso superior al promedio de mercado. Este reconoce un valor dual si la acción o bono generan un rendimiento.

Activo subyacente: en un ETF es la base o el valor sobre la que se construye el fondo, cuyo objetivo se busca replicar o rastrear. Su clasificación es amplia, ya que puede ser un índice de mercado, una materia prima, una divisa, un sector, o cualquier activo que se pueda cuantificar y que se pueda replicar como referencia para el comportamiento del ETF.

Acumulación: Un ETF que reinvierte los dividendos o intereses en lugar de distribuirlos a los inversores.

Alfa: en el contexto de los ETF's, el "alfa" (α) representa la rentabilidad adicional que genera un ETF gestionado activamente sobre su índice de referencia. Dicho de otra forma, el alfa mide la habilidad del gestor para generar rendimientos superiores a los esperados, teniendo en cuenta el nivel de riesgo de la inversión.

Asignación de activos (asset allocation): es la forma ideal para administrar el riesgo y el retorno de una inversión. Diversificando un portafolio en diferentes activos, como acciones, bonos y otros, se pueden evaluar diferentes niveles de riesgo y rendimiento de una inversión.

Benchmark: punto de referencia usado para comparar, analizar y evaluar el desempeño de un activo (inversión). En los ETF's, es un índice de referencia para comparar el rendimiento relativo. Los índices de referencia suelen ser los instrumentos de inversión con los que se evalúa el desempeño de una cartera, variará según la estrategia o el mandato de inversión.

Beta: es el retorno de una inversión en relación con el índice de mercado, para fines de inversión, beta de 1 sube y baja igual que el mercado. La mayoría de los ETFs son fondos "beta", diseñados para seguir el retorno de un índice (activo subyacente).

Cobertura: es una estrategia cuyo objetivo consiste en compensar total o parcialmente el riesgo de fluctuaciones adversas de precios en una inversión mediante la adopción de una posición compensadora en otra inversión (suele usarse más en instrumentos derivados).

Creador de mercado o proveedor de liquidez: es una institución financiera cuya función es facilitar la negociación de instrumentos financieros, incluidos los ETF. Suelen ser corredurías de gran tamaño y exposición global. La liquidez es una de las virtudes más grandes del ETF.

Cuota de gestión: La comisión que cobra la entidad gestora del ETF por administrar el fondo.

Distribución: Un ETF que distribuye los dividendos o intereses a los inversionistas.

Futuros: son contratos financieros que regulan la venta de instrumentos financieros (como un índice de mercado) o de materias primas físicas (como el petróleo, metales, alimentos, entre otros) para su entrega futura.

ISIN (Número Internacional de identificación de títulos): es un identificador internacional único, se emplea con el objeto de distinguir instrumentos financieros como acciones, bonos, clases de acciones de fondos, entre otros. El código ISIN es un alfanumérico internacional único que consta de 12 caracteres (de los cuales las dos primeras letras identifican el país de emisión).

Price Return: es un índice que replica la evolución de los precios de las acciones o bonos que lo integran, sin incluir los dividendos (índices de renta variable) o los cupones (de los índices de renta fija) que podrían pagar cualquier de los dos.

Smart Beta: Un ETF Smart Beta utiliza un sistema de reglas para seleccionar las inversiones que se incluirán en su cartera, buscando superar el rendimiento de los ETF tradicionales. A diferencia de los ETF tradicionales, que siguen un índice específico, los ETF Smart Beta aplican estrategias de ponderación alternativas basadas en factores como el valor, el tamaño, el impulso, la calidad y la volatilidad.

Sostenible: La sostenibilidad ASG se refiere a emisoras que cuenta con un alto nivel en factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo.

Ticker: es un código que facilita la identificación de un instrumento financiero en un mercado bursátil.

Total Return (retorno total): es la suma del rendimiento del desempeño de un activo + los dividendos abonados (principalmente en acciones, pero cupones en los bonos), los cuales se reinvierten en dicho índice.

Tracking error: medida estadística que indica cuánto se desvía el rendimiento de un activo, como un fondo de Inversión, de su índice de referencia. La mayoría de las veces, *tracking error* de un fondo indexado es pequeño, quizás algunas décimas de un uno por ciento. No obstante, diversos factores pueden conspirar para abrir una brecha de varios puntos porcentuales entre el fondo indexado y su índice objetivo.

Valor liquidativo: El valor real de cada participación del ETF en un momento dado

Volatilidad: la amplitud de las variaciones en los precios de un activo a lo largo de un periodo determinado. Entre mayor sea la variación en el precio, hacia la baja o alza, en un periodo de tiempo más corto, mayor será la volatilidad. La volatilidad histórica de un activo financiero se puede calcular a partir de la desviación típica anualizada de su rentabilidad durante un periodo particular. Un índice que mide la volatilidad es el VIX (índice de "temor"), puntualmente la relacionada al S&P 500 de EE.UU.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANALISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Janneth Quiroz Zamora	Directora de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0669	iquirozz@monex.com.mx
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 0760	rsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez01@monex.com.mx
André Maurin Parra	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 2307	amauring@monex.com.mx
Rosa M. Rubio Kantún	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4466	rmrubiok@monex.com.mx
Kevin Louis Castro	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	klouisc@monex.com.mx
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.