

# El VIX para acciones individuales está vivo y activo



**Tim Edwards**

Director General, Estrategia de Inversión en Índices  
S&P Dow Jones Indices

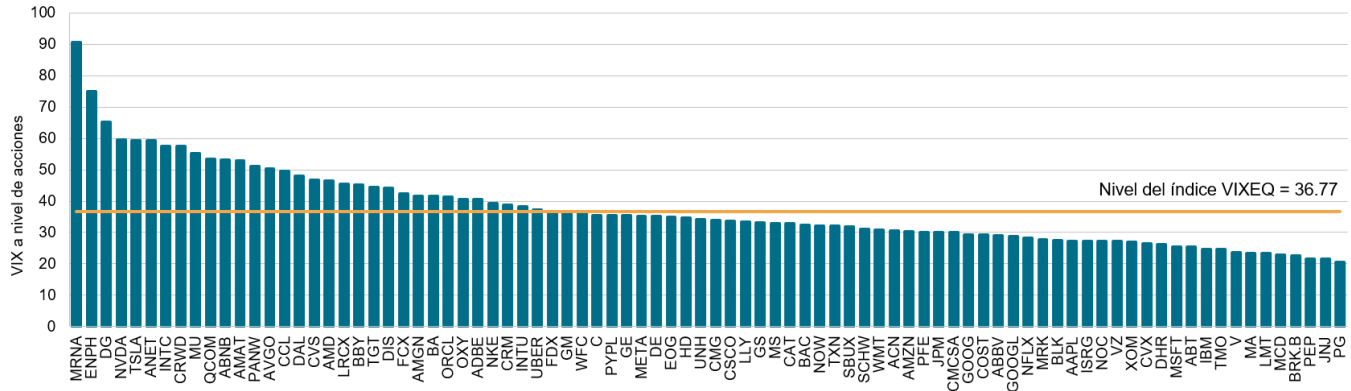
Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 5 de noviembre de 2024](#).

Por más de 30 años, los participantes del mercado han usado el Cboe Volatility Index (VIX®) para evaluar las expectativas de volatilidad futura y medir el sentimiento del mercado a corto plazo. Hoy, el VIX es una medida de renombre mundial, la cual estuvo vinculada a más de [US\\$ 1 billón](#) en actividad de negociación listada en 2023. Sin embargo, esta no comprende todos los riesgos de las acciones estadounidenses, ni [todas las oportunidades](#). Por ejemplo, si la mitad de los componentes del [S&P 500®](#) cae precipitadamente y la otra mitad sube equivalentemente, el benchmark no cambiaría mucho debido a los efectos de la diversificación. Las acciones individuales presentan [perfiles de riesgo distintivos](#) en comparación con el índice, lo que puede ser particularmente importante al enfrentarse a grandes eventos del mercado, tales como una elección en EE. UU.

El 4 de noviembre de 2024, un nuevo índice, el [Cboe S&P 500 Constituent Volatility Index](#) (VIXEQ) fue lanzado por medio de una colaboración entre S&P Dow Jones Indices y Cboe. El VIXEQ es una medida complementaria que refleja el riesgo de las acciones individuales en el S&P 500 y utiliza opciones sobre las acciones componentes del S&P 500 y la [metodología](#) del VIX para construir una medida de un mes de la volatilidad esperada para cada componente; el nivel del índice es igual a la media cuadrática promedio ponderada por capitalización de los cálculos de acciones individuales del VIX<sup>1</sup>. La figura 1 muestra los niveles del VIX actuales de las acciones incluidas en el cálculo al final del primer día de la publicación del VIXEQ y la figura 2 muestra los niveles hipotéticos (es decir, de pruebas retrospectivas) del índice desde 2014.

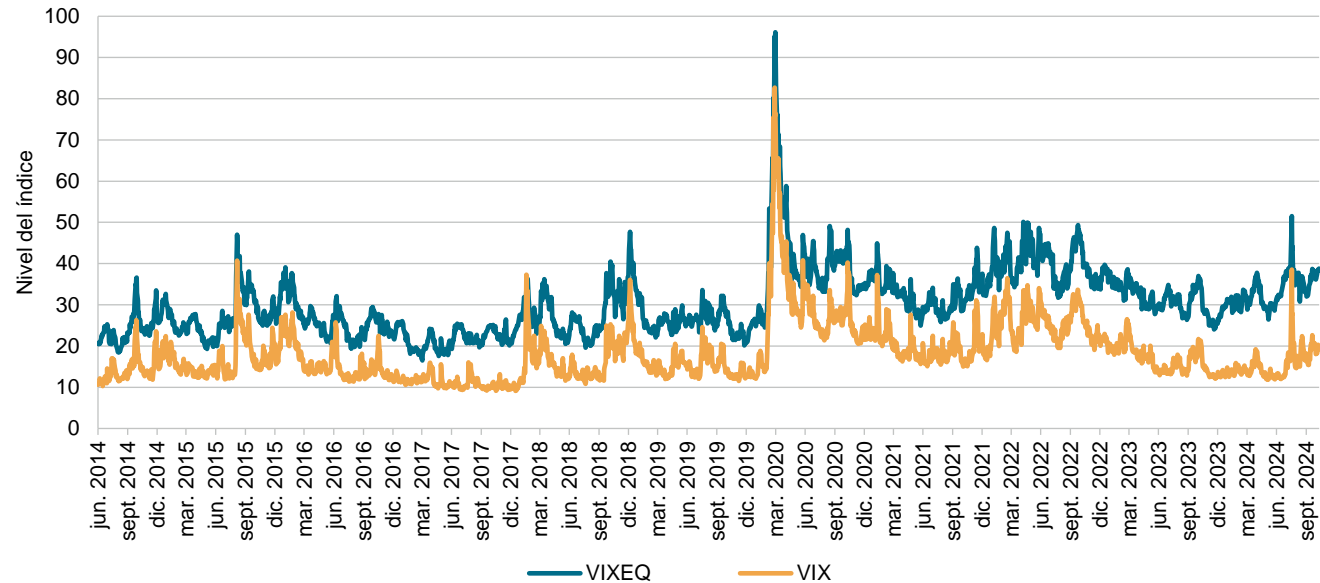
<sup>1</sup> No hay suficientes opciones líquidas sobre todos los componentes del S&P 500 para construir un VIX para cada acción, en vez de eso, se utiliza un subconjunto de 86 acciones con mercados de opciones particularmente líquidos (precisamente, los componentes actuales del [Cboe S&P 500 Dispersion Basket Index](#)).

**Figura 1: volatilidades de acciones individuales utilizadas para calcular el cierre del VIXEQ el lunes 4 de noviembre de 2024**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Cboe. Datos de 4 de noviembre de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

**Figura 2: historial hipotético del VIXEQ en comparación con el VIX**



Fuentes: S&P Dow Jones Indices LLC, Cboe. Datos de 4 de noviembre de 2024. El VIXEQ Index fue lanzado el 4 de noviembre de 2024. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

El lanzamiento del VIXEQ podría ser especialmente oportuno dado que su nivel de cierre inaugural proporciona un ejemplo concreto del tipo de información única que entrega; en este caso, en relación con la posible reacción del mercado a los próximos resultados de la elección presidencial de EE. UU. Específicamente, el nivel de 36.77 del índice VIXEQ del lunes, en comparación con un nivel de 21.98 del VIX, indica que, al igual que los movimientos en el S&P 500, puede haber una mezcla importante de “ganadores” y “perdedores” entre los componentes del benchmark durante los siguientes 30 días.

Para probar si esta información pudiese haber sido útil históricamente, realizamos<sup>2</sup> un estudio de caso básico en los cinco periodos de elecciones de EE. UU. incluidos la figura 2: las elecciones presidenciales de 2016 y 2020, así como las elecciones de Congreso y Senado en 2014, 2018 y 2022. Comparando los niveles de las volatilidades “implícita” y “realizada”, el VIX resultó ser un mal predictor: la volatilidad realizada promedio del S&P 500 del mes posterior al día de la elección tuvo una diferencia promedio superior a 8 puntos en comparación con lo que anticipó el VIX. A pesar de que el VIXEQ también estuvo lejos de ser perfecto, fue menos impreciso: en promedio, sólo tuvo 3 puntos de diferencia respecto de la siguiente volatilidad promedio (ponderada) de las acciones individuales del S&P 500. Si esa (ciertamente pequeña) muestra es representativa, podríamos esperar que los movimientos de las acciones individuales sean relativamente amplificados durante los siguientes 30 días, en comparación con las normas históricas y en comparación con las fluctuaciones simultáneas del S&P 500.

Por supuesto, todavía queda incertidumbre en relación con los resultados de la elección y las reacciones del mercado correspondientes, pero índices como el VIX y el VIXEQ, y el [DSPX](#) (sobre la dispersión implícita del S&P 500), ofrecen información valiosa sobre el sentimiento del mercado y la distribución de riesgos de acciones individuales y factores de mercado compartidos.

**Lea más en [indexologyblog.com](https://indexologyblog.com)**

<sup>2</sup> El autor agradece a [Will Kennedy](#) por producir un análisis y datos que fundamentan esta publicación.

# Descargo de responsabilidad

© 2024 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS y CRITR son marcas comerciales registradas de S&P Global, Inc. ("S&P Global") o sus asociadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción total o parcial sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones o sus respectivas asociadas (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega servicios personalizados de cálculo de índices. El rendimiento pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice puede estar disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión ofrecidos por terceros y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el desempeño de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. S&P Dow Jones Indices no es un asesor de inversiones, un asesor de operación de commodities, un operador de un fondo común de commodities, un corredor de bolsa, un fiduciario, un promotor (tal como se define en la Ley de Compañías de Inversión de 1940 y sus enmiendas), un experto tal como se enumera en la ley 15 U.S.C. § 77k(a) o un asesor fiscal. La inclusión de un valor, commodity, criptomoneda u otro activo en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices para comprar, vender o mantener dicho valor, commodity, criptomoneda u otro activo y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión o de operación de commodities.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido") no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no debe utilizarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "EN EL ESTADO EN QUE SE ENCUENTRA". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o consecuenciales, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o ganancias y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus divisiones y unidades comerciales separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades comerciales de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades comerciales. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español de este documento, prevalecerá la versión en inglés. La versión en inglés se encuentra disponible en [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji).