

Disonancia creativa



Anu Ganti

Responsable de Estrategia de Inversión en Índices para EE. UU.
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 3 de octubre de 2024](#).

La industria de ETFs alcanzó los [US\\$ 10 billones en activos en administración en EE. UU.](#), un hito importante. Los comentarios sobre el auge de la inversión basada en índices o pasiva están muy extendidos, pero es más difícil encontrar estimaciones sobre el grado de “pasividad” real de sus titulares. **Los volúmenes del mercado secundario proporcionan una perspectiva complementaria, fascinante e importante.**

Nuestro nuevo artículo “[El panorama de la liquidez: operaciones vinculadas a los índices de S&P DJI](#)”, muestra que los volúmenes asociados con los productos listados que siguen los índices de S&P DJI superan con creces los US\$ 6.6 billones para activos vinculados a índices,¹ y casi duplicaron su volumen de hace 4 años para superar los US\$ 246 billones en 2023.² **Los productos con base en índices figuran cada vez más entre los valores más negociados**, y los ETFs representan 42% de los valores de renta variable listados en EE. UU. más negociados por volumen en dólares de EE. UU. en 2023.

El [S&P 500®](#) fue el principal contribuidor a los volúmenes citados anteriormente y se asoció al mayor número de productos distintos. Los volúmenes asociados con el S&P 500 sumaron aproximadamente US\$ 224 billones, la mayor parte de los cuales fueron aportados por opciones y futuros, como se observa en la parte izquierda la figura 1. El lado derecho de la figura muestra los volúmenes en índices derivados del S&P 500, como nuestros conjuntos de índices sectoriales o factoriales.

¹ Consulte la encuesta “[S&P Dow Jones Indices Annual Survey of Assets](#)”, 31 de diciembre de 2023.

² Consulte el artículo: “[A Window on Index Liquidity: Volumes Linked to S&P DJI Indices](#)”, S&P Dow Jones Indices, 29 de agosto de 2019.

Figura 1: ecosistema del S&P 500 - volúmenes de negociación totales equivalentes al índice³ (en miles de millones de dólares)



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FIA, Bloomberg. Datos del periodo de 12 meses finalizado el 31 de diciembre de 2023. Este gráfico posee fines ilustrativos.

El ecosistema del S&P 500 destaca por su liquidez a nivel global. La red de productos vinculados al S&P 500 o a índices derivados de él puede formar una red interconectada de fijación de precios y actividad de negociación mediante mecanismos de arbitraje o transferencia de riesgos. Por ejemplo, los creadores de mercado de ETFs vinculados al S&P 500, que cotizan en mercados que van de Nueva Zelanda a Brasil, podrían utilizar futuros para cubrir sus posiciones de inventario. O bien, un titular de ETFs del S&P 500 podría ponderarlos para replicar la exposición al benchmark. El mismo titular podría utilizar opciones para gestionar su riesgo a la baja o generar ingresos mediante la sobresuscripción de opciones de compra. Los beneficios resultantes en transparencia y eficiencia de precios derivados de estas conexiones demuestran los potenciales **efectos de red de la liquidez**.

Para comprender mejor el comportamiento de estos usuarios de productos vinculados a índices, **es posible dividir los activos por volumen para calcular una estimación del periodo de tenencia promedio** entre los participantes del mercado.⁴ Por ejemplo, para un fondo que tiene activos por valor de US\$ 100 millones, un volumen de negociación conjunto de US\$ 200 millones supondría un período de tenencia promedio de 6 meses. La figura 2

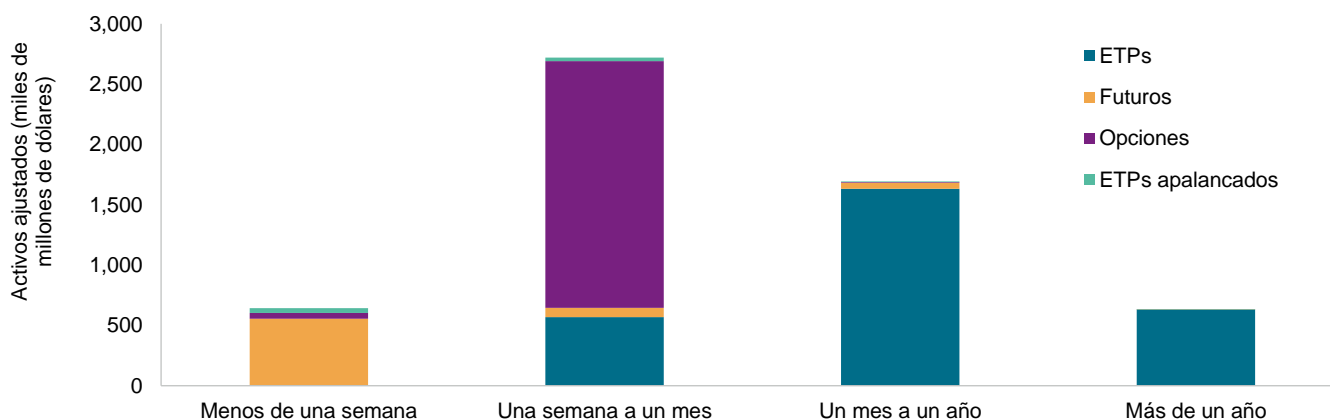
³ El volumen de negociación equivalente al índice (IET) refleja la exposición económica al índice que se está negociando en el momento en que se produce una operación; se determina por la capacidad de respuesta a corto plazo del instrumento a los movimientos del índice subyacente. Consulte el anexo del artículo [“El panorama de la liquidez: operaciones vinculadas a los índices de S&P DJI”](#), S&P Dow Jones Indices, 17 de octubre de 2024.

⁴ Advertimos que cualquier valor puede tener una mezcla de inversionistas que negocian con diferentes frecuencias.

muestra la distribución de activos en el universo de S&P DJI por sus respectivas frecuencias de negociación: productos con un periodo de tenencia promedio superior a un año, un mes a un año, una semana a un mes, e inferior a una semana.

La figura 2 muestra varias observaciones notables. Primero, **aproximadamente 60% de los activos se asociaron a productos con un promedio de período de tenencia inferior a un mes, lo que confirma la presencia de usuarios relativamente activos.** Segundo, las opciones y los futuros, junto con los ETPs apalancados tendieron a periodos de tenencia más cortos, lo que indica una mayor utilización de estos tipos de productos entre inversionistas con períodos de tenencia menores. Finalmente, si bien los ETPs tendieron a mayores períodos de tenencia, solo aproximadamente 20% de los activos en ETPs se asociaron a productos con un promedio de período de tenencia superior a un año. **No siempre se debe confundir a los titulares de fondos vinculados a índices con inversionistas “pasivos”.**

Figura 2: 60% de los activos se asociaron a productos con un promedio de período de tenencia de hasta a un mes



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FIA, Bloomberg. Tanto los activos como los volúmenes se ajustaron para estimar el grado de exposición económica mantenida o negociada en el índice subyacente. Los activos ajustados/interés abierto se promedian y los volúmenes de IET se sumaron a lo largo del año. Para cada producto, el periodo medio de tenencia en días es (activos/IET) x 365. Datos de diciembre de 2023. Este gráfico posee fines ilustrativos.

El ecosistema de S&P DJI se ha beneficiado de los efectos de red de la liquidez ofrecida por participantes del mercado que operan en un amplio rango de frecuencias de negociación, lo que resulta en una **disonancia creativa de perspectivas**. Esto puede mejorar la confianza de los inversionistas con horizontes de largo plazo en cuanto a los precios que observan, mientras que los operadores más activos se pueden beneficiar de una mayor liquidez. Descubra más sobre cómo nuestros ecosistemas robustos de negociación promueven transparencia de los precios, eficiencia del mercado y confianza en todo el mundo en el artículo [“El panorama de la liquidez: operaciones vinculadas a los índices de S&P DJI”](#).

Lea más en indexologyblog.com

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 desempeño 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 nuestro sitio web www.spglobal.com/spdji.