

# Presentando el índice de la dispersión (DSPX)



**Tim Edwards**

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

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology® el 27 de septiembre de 2023](#).

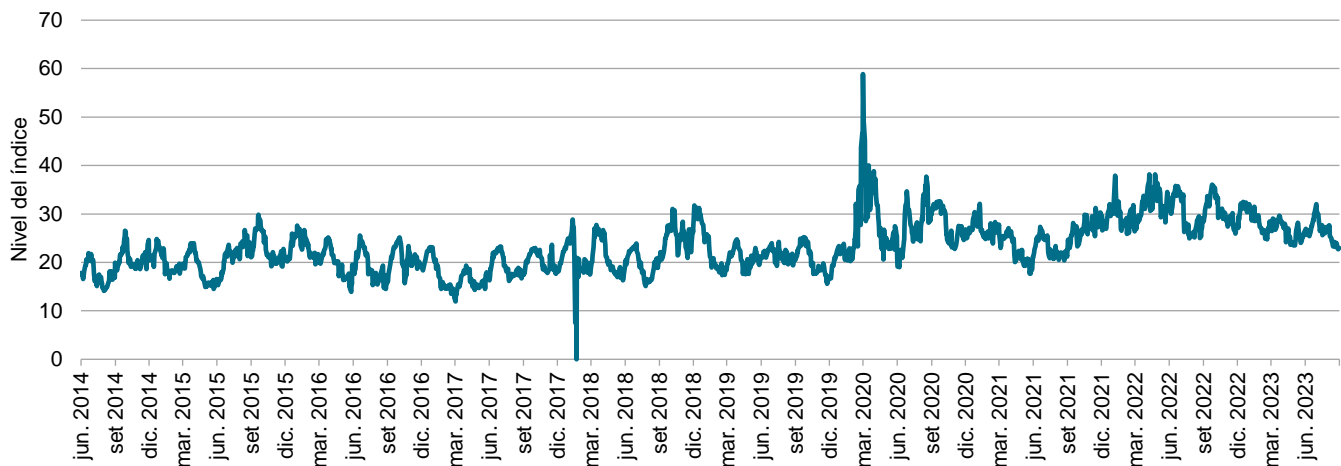
A las 9:45, hora del este de EE. UU., del 27 de septiembre de 2023, un [nuevo índice comenzó a ser publicado](#) bajo el código DSPX<sup>SM</sup> con un valor inicial en vivo de 26.81. Este índice, el Cboe S&P 500® Dispersion Index (índice de la dispersión para sus amigos), podría describirse vagamente como un “**VIX® para la dispersión**”. ¿Pero qué es? ¿Por qué se llama así? ¿Y para qué sirve? Conviene hacer una breve introducción.

## Midiendo las oportunidades del mercado

La dispersión es una [medida fundamental del riesgo y las oportunidades](#) en el mercado de valores; mide las *diferencias* en el desempeño de las acciones, tanto las que se observan como las que se esperan. La dispersión es una [medida complementaria](#) de la volatilidad del mercado; esta última mide las fluctuaciones generales de los promedios de valores como el [S&P 500](#), mientras que la dispersión mide las fluctuaciones de los valores *entre sí*.

Medimos la dispersión *históricamente* por el diferencial observado de los rendimientos de las acciones (como en el [dashboard de dispersión](#) mensual de S&P DJI). Por separado, podemos deducir una *expectativa* de dispersión futura a partir de las opciones cotizadas. El índice de dispersión se basa en esas expectativas de dispersión para los próximos 30 días calendario.

El índice de dispersión se publica como una cifra anualizada, de modo que el nivel inicial del DSPX de 26.81 implica una expectativa del mercado según la cual la dispersión de los rendimientos anualizados de las acciones del S&P 500 tendrá una desviación estándar de 26.81 durante el mes siguiente. La figura 1 muestra los niveles hipotéticos históricos del índice durante el periodo para el que se dispone de datos.

**Figura 1: historial del índice de la dispersión (DSPX)**

Fuente: Cboe, S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 16 de septiembre de 2023. El Cboe S&P 500 Dispersion Index fue lanzado el 27 de septiembre de 2023. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. 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.

## Un estándar de mercado para la dispersión de acciones negociables de EE. UU.

El índice de la dispersión se lanzó de forma conjunta entre Cboe y S&P Dow Jones Indices, utilizando el Cboe Volatility Index® (VIX) y el universo del S&P 500 como pilares básicos. La metodología del VIX se aplica tanto a las opciones sobre el índice S&P 500 como a las opciones sobre [componentes seleccionados del S&P 500](#) con vencimientos antes o después de los próximos 30 días. La *diferencia* entre los precios de las opciones sobre las acciones individuales que componen el S&P 500 y los precios de las opciones sobre el índice nos indica cuánto *más* movimiento anticipa el mercado en las acciones. Se trata, en esencia, de una expectativa de la dispersión futura. Detalles completos del cálculo están disponibles en la [metodología](#).

## Lo que dice DSPX: el índice de las oportunidades

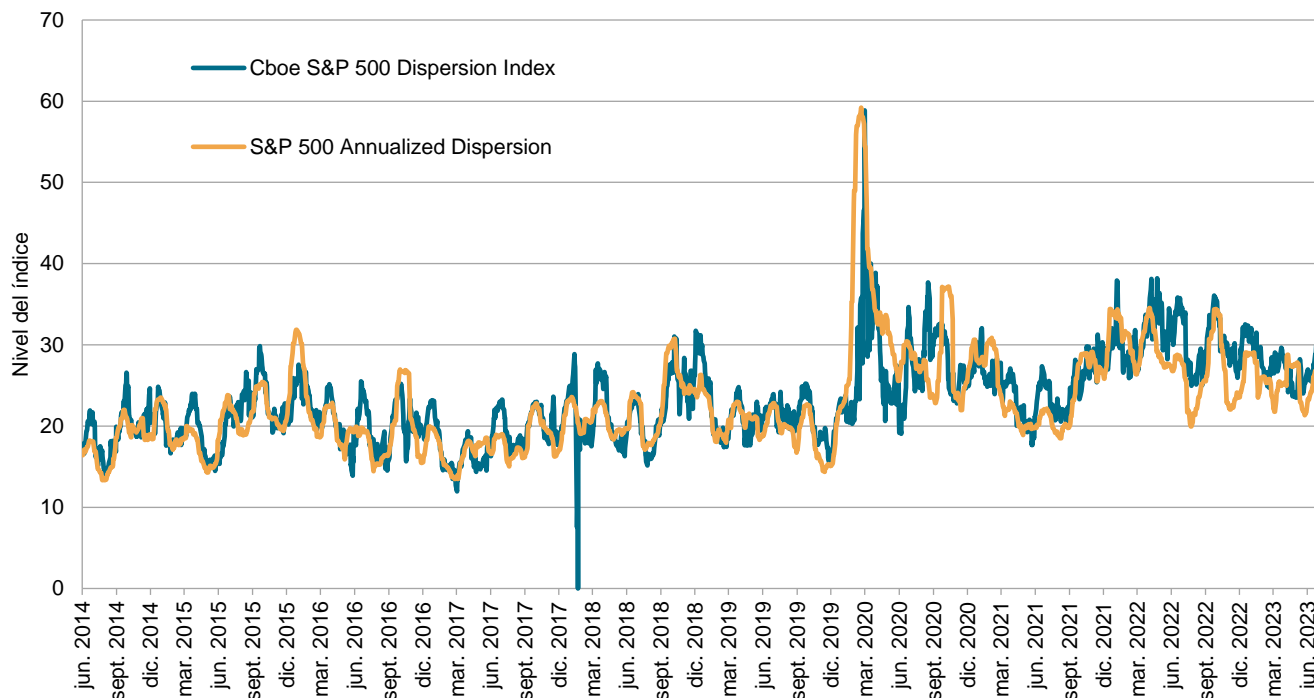
El VIX, compañero de cuadra del índice de dispersión, es conocido por ser el principal indicador del sentimiento del mercado —de ahí su apodo de “índice del miedo”—, así como por ser un predictor a menudo inexacto, pero [igualmente útil](#) de la volatilidad futura.

La información codificada en el índice de dispersión está relacionada, pero es diferente: al medir la diferencia de rendimiento que se espera de los valores, la dispersión evalúa la magnitud de las posibles recompensas (o posibles situaciones embarazosas) de la selección

activa de acciones. En este sentido, el DSPX podría denominarse más apropiadamente “índice de las oportunidades”.

Para ilustrar sus posibles credenciales como “predicador” de futuras oportunidades de selección de valores, la figura 2 compara el nivel del índice con la dispersión *real* del S&P 500 medida durante los 30 días calendario siguientes. Al igual que su compañero de cuadra, el DSPX habría sido un indicador a menudo inexacto, pero no por ello menos informativo.

**Figura 2: DSPX frente a la posterior dispersión realizada del S&P 500**



Fuente: Cboe, S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 16 de septiembre de 2023. Dispersión realizada calculada mediante la media cuadrática móvil de 30 días calendario de la dispersión diaria de las acciones del índice, anualizada. El Cboe S&P 500 Dispersion Index fue lanzado el 27 de septiembre de 2023. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento 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 uso del S&P 500 como universo de acciones inicial y la integración de la metodología del VIX conectan el índice de la dispersión con un amplio [ecosistema de productos negociables de renta variable y volatilidad](#), lo que significa que el DSPX puede llegar a ser “negociable” por sí mismo en el futuro.

Hasta entonces, al colaborar en la creación del índice de la dispersión, Cboe y S&P Dow Jones Indices están ofreciendo a los participantes del mercado un indicador completo y en tiempo real de la dispersión a corto plazo en el mayor mercado de valores del mundo.

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

# Descargo de responsabilidad

© 2023 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas 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 parcialmente 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, 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 que ofrezcan terceras partes 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. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro producto o vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier valor exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos a partir de información generalmente disponible al público y 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](http://www.spglobal.com/spdji).