

¿Los AUM pasivos han eclipsado a los activos?



Craig Lazzara

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

Este artículo fue originalmente publicado en el blog de [Indexology](#)[®] el 19 de septiembre de 2019.

“Cuando en las Lupercales—bien lo visteis—
Tres veces le ofrecí regia corona,
Rehusó tres veces”.

Julio César, tercer acto

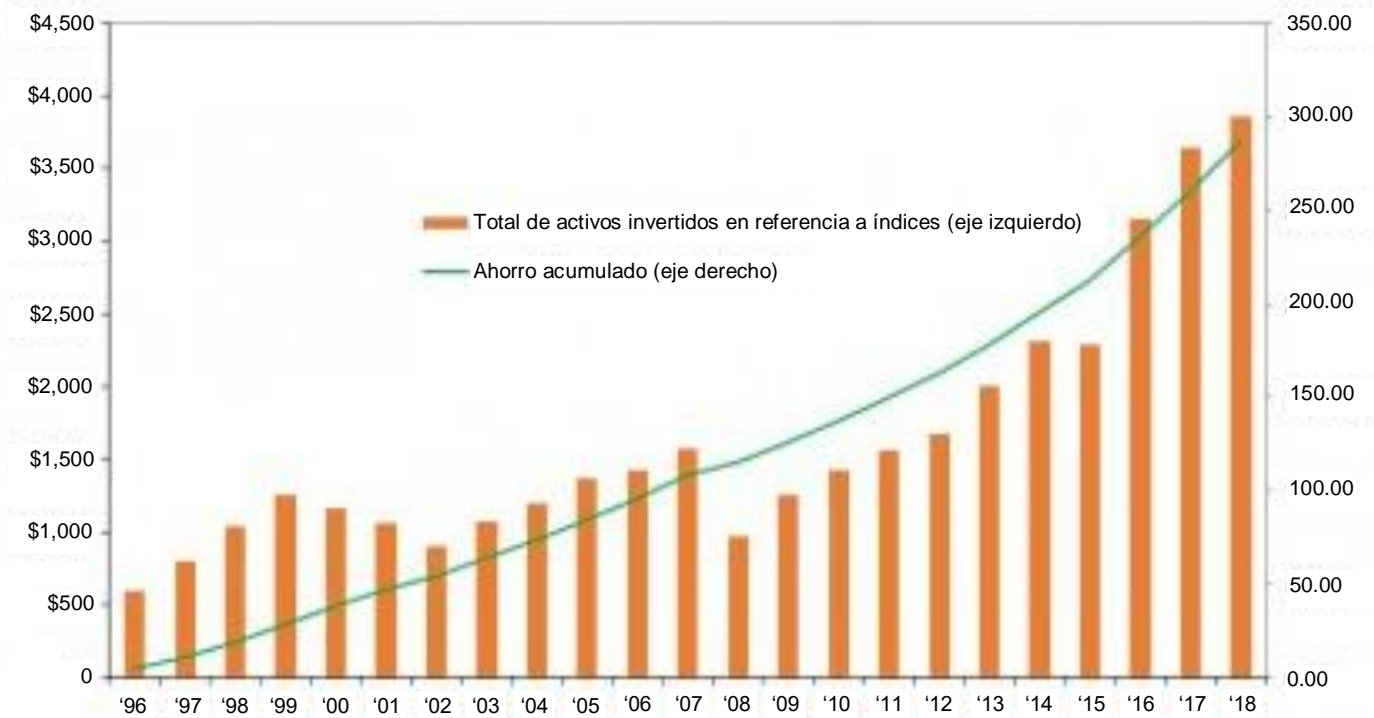
Esta mañana, un artículo del *Wall Street Journal* señaló que “[Los fondos que replican índices son los nuevos reyes de Wall Street](#)”. Esta coronación y artículos similares sobre el “[fin de una era](#)”, estuvieron motivados por los datos de Morningstar que muestran que, por primera vez, los activos invertidos en fondos mutuos y ETFs que siguen el desempeño de índices son mayores a los AUM de los fondos de gestión activa que buscan superar el desempeño del mercado. Como proveedores de índices, nos complace ver el grado de aceptación de nuestros servicios por parte de los inversionistas, pero, al igual que el César, renunciamos a la corona.

De cualquier forma, es importante entender el alcance de nuestro supuesto dominio. Los datos de Morningstar se basan en los activos en administración de *fondos mutuos* y *ETFs*. Este es un conjunto de datos muy popular porque es de fácil acceso: los fondos están obligados por ley a informar sus AUM. Los fondos de pensiones, los *endowments*, las personas, etc., no tienen dicho requisito, al menos no de manera continua. Como señala el artículo de *WSJ*, los fondos mutuos vinculados a índices, si bien representan 50% de los activos de fondos mutuos y ETFs, abarcan solamente 14% del valor total del mercado accionario de EE. UU.

Este valor se condice con [nuestra propia investigación](#), que sugiere que la inversión basada en índices representa entre 20% y 25% del mercado de valores de EE. UU. Aun así, esta cifra continúa siendo destacable, considerando que los fondos que replican índices no existían hace 50 años. Sin lugar a dudas, el crecimiento de la inversión basada en índices es uno de los acontecimientos más relevantes de la historia financiera contemporánea.

La inversión basada en índices nació porque la gestión activa [prometió más de lo que cumplió](#), como lo han demostrado de manera consistente nuestros [Scorecards SPIVA](#). Los desafíos de la gestión activa en los últimos 50 años son probablemente un producto de su éxito en décadas anteriores. La inversión activa es intrínsecamente un juego de suma cero: la única fuente de desempeño superior de un inversionista es el desempeño inferior de otro. En el momento en que dominaron los mercados globales, se hizo [imposible para los inversionistas profesionales superar como grupo el desempeño de los índices](#).

Figura 1: Total de activos invertidos en referencia a índices y ahorro acumulado de la gestión pasiva (en miles de millones de dólares)



Con el crecimiento de la inversión basada en índices, **los beneficios para los inversionistas en cuanto al desempeño inferior evitado y las comisiones ahorradas han sido significativos**. Las barras del gráfico muestran el crecimiento de los activos que siguen el desempeño de los índices S&P 500, S&P MidCap 400 y S&P SmallCap 600. A diciembre de 2018, el total de activos era de aproximadamente US\$ 3.9 billones. La línea verde representa nuestro cálculo del ahorro acumulado en comisiones de administración durante los últimos 23 años, **el que asciende a US\$ 287 mil millones**.

Lea más en indexologyblog.com

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2019 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, una subsidiaria de S&P Global ("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 en todo o en parte 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 filiales (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 que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento 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 LLC 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 título 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 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 se utilizará 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 "TAL CUAL". 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 costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o utilidades 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 de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. 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.