

Radiografía al ecosistema de operaciones del S&P 500



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 29 de agosto de 2019.

Un [artículo de investigación recientemente publicado](#) ofrece una **nueva perspectiva sobre el uso activo de productos vinculados a los índices de S&P DJI** e ilustra la red de liquidez que se ha desarrollado en torno al [S&P 500](#)[®] y a otros índices de referencia populares.

“Activo” y “pasivo” son términos coloquiales que a veces pueden ser difíciles de distinguir. Una cartera que replica un índice amplio y ponderado por capitalización de mercado es el arquetipo de la estrategia pasiva, aunque anticipar de manera diaria los movimientos del mercado mediante la compra y venta de acciones de dicha cartera calificaría como inversión activa según la mayoría de las definiciones.

Buscar una distinción precisa entre inversión activa y pasiva puede resultar improductivo, dado que algunos inversionistas operarán con mayor frecuencia que otros y casi todos ajustarán sus posiciones a lo largo del tiempo. **Lo que se necesita no es determinar si una estrategia es activa, sino qué tanta actividad tiene dicha cartera.**

Los fondos cotizados en bolsa (ETFs, por su sigla en inglés) nos permiten ilustrar este punto. **Un ETF que siga los movimientos del S&P 500 probablemente será administrado de manera pasiva por el patrocinador del fondo, pero puede tener como dueños administradores activos que ajusten sus posiciones con frecuencia.** Los futuros y opciones parecen ser más sencillos de clasificar: al tener fechas de vencimiento predeterminadas, están hechos para satisfacer necesidades de corto plazo. Sin embargo, tales productos se pueden utilizar para replicar el desempeño de una cartera pasiva incluso durante años y décadas si se renuevan las posiciones.

Una visión de la liquidez de los índices

Nuestra investigación permite tener una idea de los volúmenes de negociación asociados a la gama de [productos negociables vinculados a índices de S&P DJI](#), incluyendo futuros, ETFs, opciones y otros productos listados. **Estas estadísticas comienzan a llenar algunos de los vacíos en nuestra comprensión del uso activo de productos “pasivos”** y nos permite inferir un promedio de los períodos de tenencia o determinar dónde encontrar la liquidez.

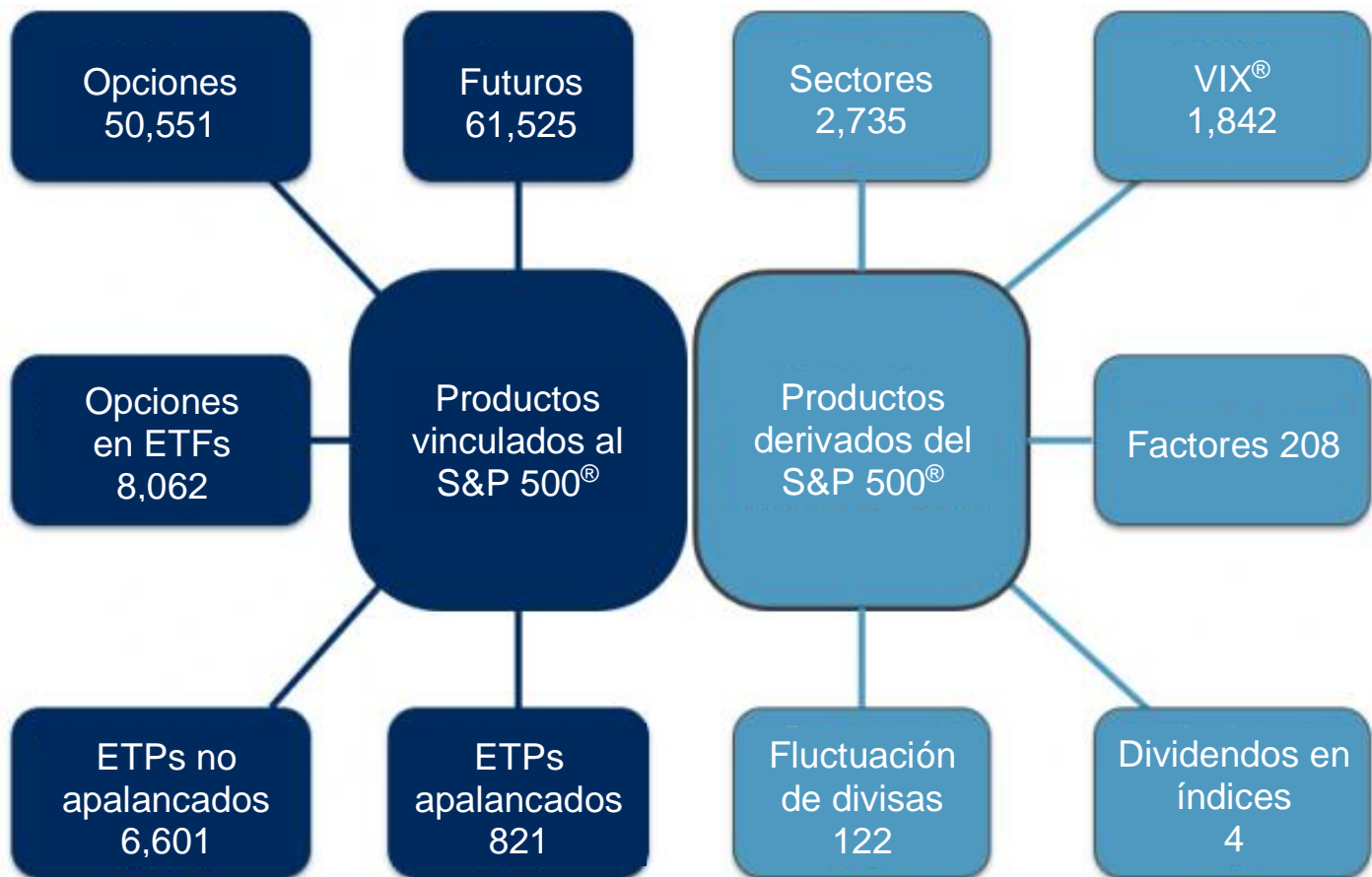
Los datos incluyen más de 1.300 productos individuales vinculados a 500 índices diferentes, operados en más de 30 países. Con volúmenes anuales situados en los billones de dólares en el caso de los índices más populares, una de las conclusiones de nuestra investigación es que **los inversionistas activos desempeñan una función importante en los productos vinculados a índices de S&P DJI**, dado que es normal observar períodos de tenencia promedio de unos cuantos meses o menos.

El ecosistema del S&P 500

Desde el lanzamiento de las opciones sobre índices y los contratos de futuros en la década de 1980, seguidas por los ETFs en el decenio posterior, el S&P 500 ha sentado las bases para que los inversionistas accedan a una variedad creciente de exposiciones. Y, **si bien muchos de nuestros índices están asociados a un volumen importante de negociación, el S&P 500 ocupa un lugar destacado**

A lo largo del tiempo, un “ecosistema de operaciones” se ha ido desarrollando en torno al S&P 500, con vínculos que se extienden a través de diferentes líneas de productos, como futuros y opciones, así como hacia otros índices relacionados, incluyendo índices de sectores, factores (“smart beta”) y otros basados en el índice principal. Nuestro artículo ilustra esta red y el valor de las operaciones asociadas en miles de millones de dólares durante el período de 12 meses finalizado el día 30 de junio de 2019.

Ecosistema del S&P 500: Volumen de operaciones equivalente en miles de millones de dólares



Fuente: “A Window on Index Liquidity”, S&P Dow Jones Indices (2019).

Cifras en miles de millones de dólares en volúmenes de transacción equivalentes durante el período de 12 meses finalizado el 30 de junio de 2019.

El porcentaje de activos administrados “de manera pasiva” se ha vuelto una estadística bastante discutida, particularmente en el caso de las acciones de alta capitalización de EE. UU. Sin embargo, **es posible que parte del universo que supuestamente pertenece a inversionistas pasivos esté mal clasificado.** [Haga clic aquí para acceder al artículo completo](#) (en inglés).

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.