

Lo que el cambio de las megaaseguradoras hacia opciones pasivas podría significar para otras grandes entidades



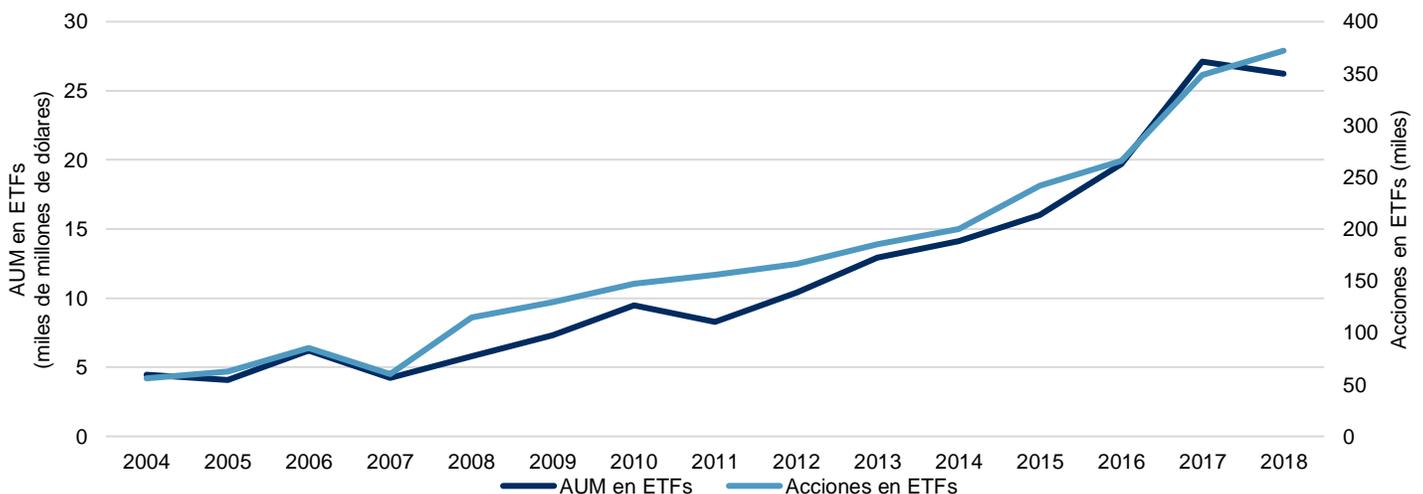
Kelsey Stokes
Associate Director, Marketing
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology® el 28 de agosto de 2019](#).

Los pequeños inversionistas representan la mayor parte de los más de US\$ 3.4 billones invertidos en ETFs en EE. UU.¹ Si bien los fondos de pensiones y de tipo *endowment* se han demorado en incorporar los ETFs en sus carteras de inversión, el segmento de seguros ha incrementado constantemente el uso de estos instrumentos. En mayo de este año, [S&P DJI analizó el uso de ETFs en la industria de seguros en EE. UU.](#), usando datos de las declaraciones reglamentarias de las compañías de seguros. Las tendencias observadas en el estudio pueden ayudar a otros inversionistas institucionales a tener una mejor idea del panorama actual de las inversiones de las aseguradoras en EE. UU.

A pesar de la corrección del mercado durante el último trimestre de 2018, las compañías de seguros continuaron aumentando el uso de ETFs durante el último año, manteniendo una inversión de US\$ 26.2 mil millones en ETFs, lo que está en consonancia con las tendencias de crecimiento a largo plazo. No obstante, los patrones de inversión de la industria de seguros variaron dependiendo de factores como el tamaño. Las compañías que antes habían demorado en incorporar ETFs en sus carteras aumentaron su uso y viceversa.

Figura 1: Crecimiento de AUM y acciones en ETFs



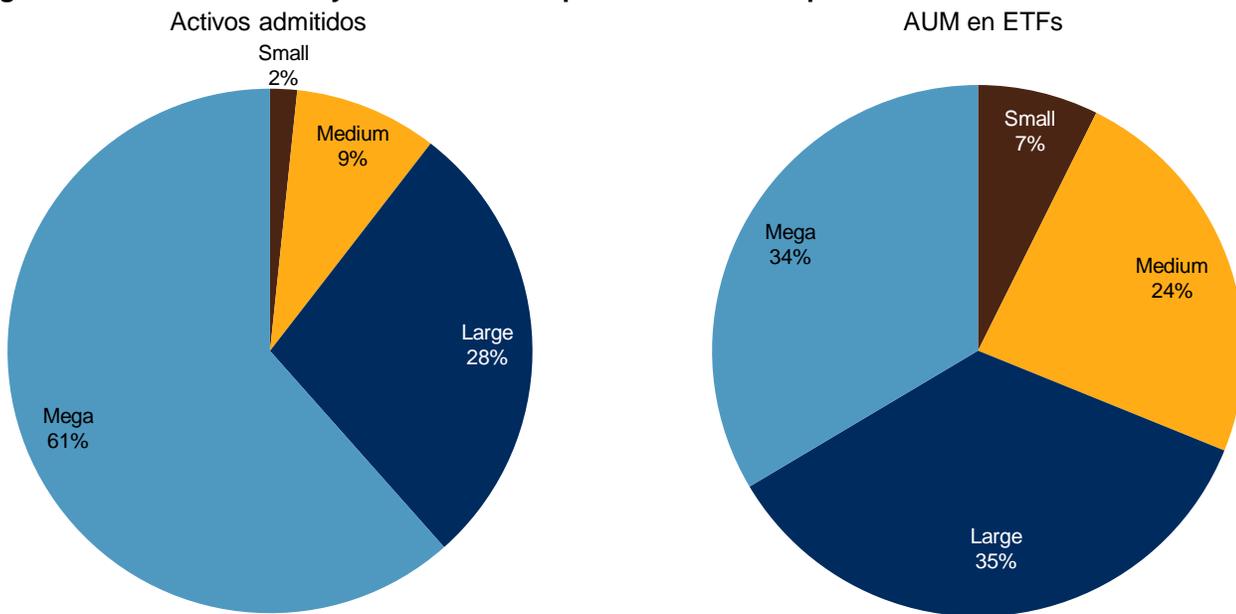
Fuente: NAIC a través de S&P Global Market Intelligence. Datos al 31 de diciembre de 2018. Este gráfico posee fines ilustrativos.

¹ Fuente: Investment Company Institute

Las aseguradoras han aumentado el uso de ETFs en sus portafolios para una serie de funciones estratégicas y tácticas. Históricamente, las megaaseguradoras o en particular aquellas empresas con más de US\$ 50 mil millones en activos, han utilizado ETFs para reinvertir el efectivo en renta variable, como una superposición para la administración de liquidez o como parte de una estrategia de Barbell, por ejemplo. Con base en los datos de 2018, observamos que las megaaseguradoras están invirtiendo más activos en ETFs como nunca antes, lo que podría ser un ejemplo para otras grandes entidades que aún no comienzan a invertir en ETFs.

Las megaaseguradoras tuvieron participación en la mayoría de los activos admitidos en 2018 y mantuvieron aproximadamente un tercio de los ETFs mantenidos por aseguradoras (vea la figura 2).

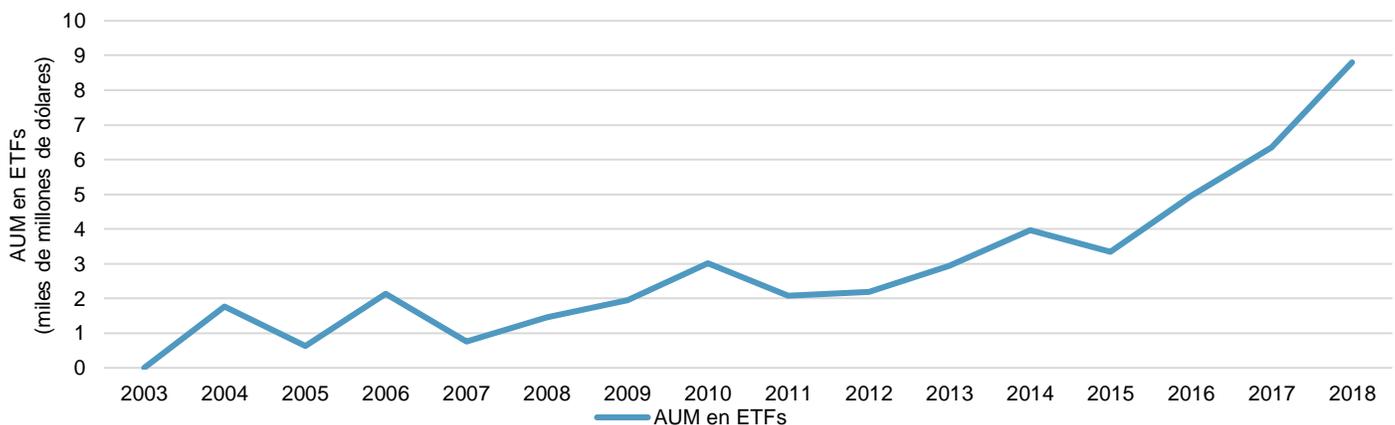
Figura 2: Activos admitidos y activos de ETFs por tamaño de compañía



Fuente: NAIC a través de S&P Global Market Intelligence. Datos al 31 de diciembre de 2018. Estos gráficos poseen fines ilustrativos.

Sin embargo, vale la pena destacar que las megaempresas aumentaron sus activos en administración en 39% con respecto a 2017 (ver figura 3).

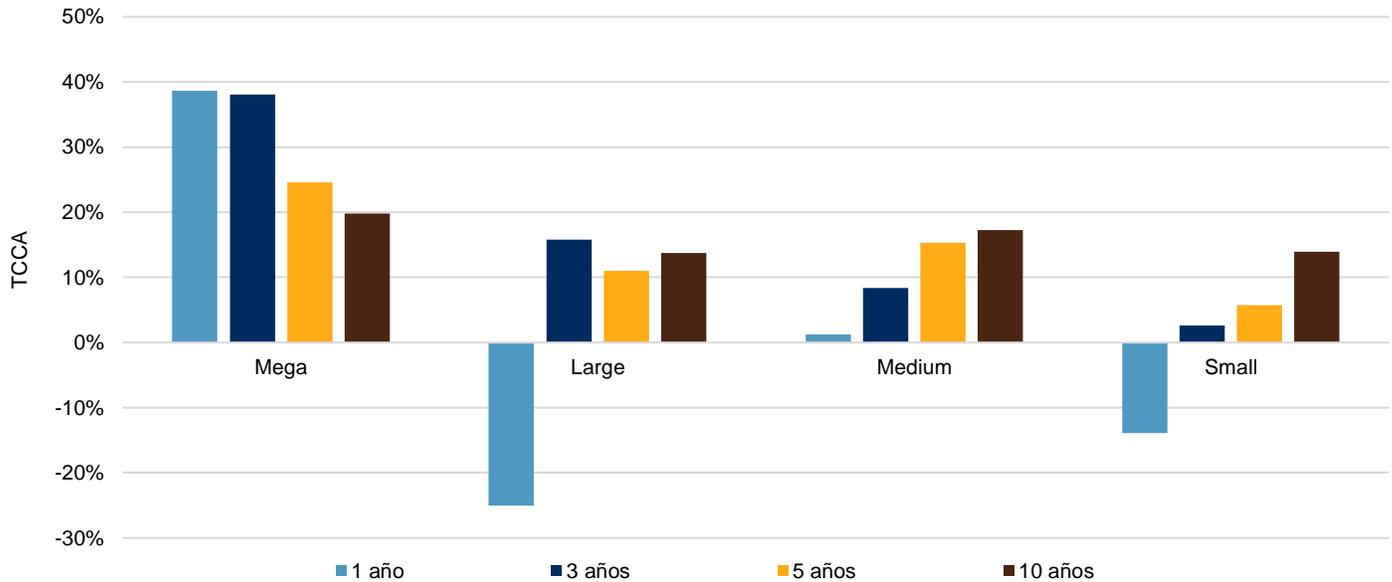
Figura 3: AUM en ETFs de megaaseguradoras por año



Fuente: NAIC a través de S&P Global Market Intelligence. Datos al 31 de diciembre de 2018. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Si bien las grandes compañías representaron la mayoría de los activos en ETFs durante 2018, las megaempresas las alcanzaron rápidamente, mostrando las mayores tasas de crecimiento compuesto anual (TCCA) en los horizontes temporales de 1, 3, 5 y 10 años. En contraste, las inversiones en ETFs de las grandes empresas disminuyeron 25% durante el mismo período.

Figura 4: TCCA de AUM y acciones de ETFs por tamaño de compañía



Fuente: NAIC a través de S&P Global Market Intelligence. Datos al 31 de diciembre de 2018. Este gráfico posee fines ilustrativos.

A diferencia de años anteriores, los ETFs de renta variable (y no los de renta fija) impulsaron el crecimiento de los AUM de las megaaseguradoras, con una tasa de crecimiento de 43% con respecto a 2017. En 2018, los ETFs de renta variable representaron 63% de los activos que las megaaseguradoras invirtieron en ETFs.

Al igual que otras grandes entidades, como fondos de pensiones, fondos *endowment* y fundaciones, que buscan instrumentos de inversión eficientes y de bajo costo para sus carteras, el crecimiento en el uso de ETFs entre las megacompañías de seguros puede servir como inspiración para sus inversiones.

Para conocer más detalles sobre las tendencias de 2018 en cuanto al uso de ETFs entre las aseguradoras, lea nuestro artículo de investigación "[ETFs en las Inversiones de Compañías de Seguros - 2019](#)".

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.