

Poniéndose al día con los aspectos básicos de la construcción de índices



Koel Ghosh
Head of South Asia
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology[®] el 6 de agosto de 2020](#).

¿Por qué elegir la inversión basada en índices? Sí, usualmente se consideran los méritos de la diversificación y el bajo costo, aunque un beneficio crucial que muchos no notan es la transparencia que ofrece la metodología de un proveedor de índices independiente. Para entender en qué se basan la creación y metodología de un índice, es importante señalar que no se trata de una selección aleatoria de títulos para representar el concepto o el diseño del índice. Entonces, revisemos algunos aspectos básicos de la construcción de índices.

Los índices ofrecen una amplia gama de opciones con métodos de cálculo que pueden variar. La mayoría de los índices de renta variable son ponderados por capitalización de mercado y capitalización de mercado ajustada al capital flotante, en que la ponderación de cada acción es proporcional a su valor de mercado ajustado al capital flotante. Algunos índices accionarios son ponderados por el precio, es decir, la ponderación de sus componentes es determinada solamente por los precios de las acciones que componen el índice. Un ejemplo sería el [Dow Jones Industrial Average[®]](#). Luego están los índices cuyos componentes son ponderados equitativamente. Puede haber restricciones en el índice, según las que a ciertos componentes se les asigna una ponderación mínima o máxima, y esto puede aplicarse también a los sectores. Otras opciones que se pueden añadir a la variedad son los índices apalancados e inversos, que devuelven múltiplos positivos o negativos de sus respectivos índices subyacentes; los índices de dividendos, que hacen un seguimiento de los pagos totales de dividendos de los componentes del índice, y la lista continúa.

Una pregunta común es cómo se calcula exactamente un índice. ¿Es un promedio simple o hay alguna fórmula compleja que calcula el número mágico? Un concepto fundamental para entender el cálculo de un índice sería el divisor del índice. En un índice ponderado por capitalización de mercado cuya cartera esté compuesta por todas las acciones disponibles de las compañías del índice, el valor total será elevado (por ejemplo, el valor de mercado ajustado al capital flotante del [S&P 500[®]](#) se encuentra en los trillones de dólares). Por lo tanto, para simplificarlo, el número se reduce dividiendo el valor de mercado de la cartera por un factor, generalmente llamado divisor.

Un índice no se comporta como una cartera de inversiones, dado que la acción que es agregada o eliminada de un índice no modificaría el nivel del índice, en contraste con el valor de la cartera, que normalmente cambiaría para reflejar los movimientos en sus participaciones. Para garantizar que el valor del índice (o su valor) no cambie cuando se agreguen o excluyan acciones, se ajusta el divisor para compensar el cambio en el valor de mercado del índice. Por lo tanto, el divisor tiene un papel fundamental en la capacidad del índice de

proporcionar una medición continua de la valuación del mercado cuando se producen cambios en las acciones incluidas en el índice. De forma similar, algunos eventos corporativos que generan cambios en el valor de mercado de las acciones en un índice no se deberían ver reflejados en el nivel del índice. Se realizan cambios al divisor para eliminar el impacto de tales eventos corporativos. Existe una amplia gama de eventos corporativos diferentes, desde la emisión o recompras rutinarias de acciones hasta eventos menos frecuentes como las escisiones o fusiones. El proveedor de índices detalla el impacto de esos eventos corporativos en su documento de metodología. La aplicación de esos cambios depende del tipo de índice y la necesidad de ajustes con respecto al evento anunciado.

Además, los proveedores del índice presentan el calendario de rebalanceo del índice para que este sea coherente con la metodología.

Los proveedores de índices no crean los productos pasivos, por lo que existe una completa independencia y una falta de sesgo hacia el producto pasivo ofrecido por un proveedor de productos. Del mismo modo, para el proveedor de productos, estos pueden destacar la neutralidad del producto, dado que el diseño subyacente se basa en la metodología del proveedor del índice.

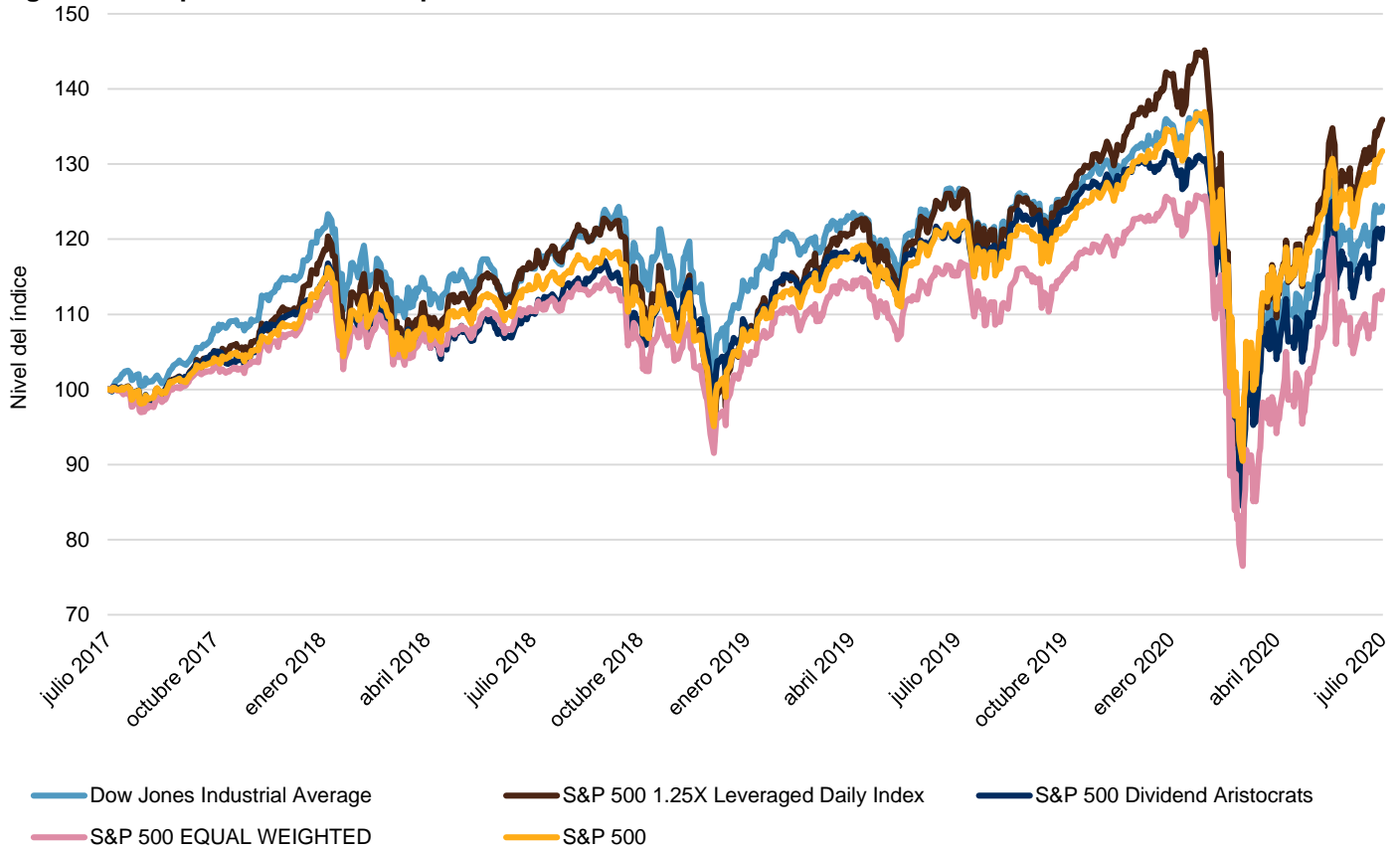
Las figuras 1 y 2 muestran un ejemplo de diferentes tipos de índices y sus tendencias.

Figura 1: Comparación de desempeño de diferentes tipos de índices

TIPO DE ÍNDICE	ÍNDICE	RENDIMIENTO (%)			RENDIMIENTO ANUALIZADO (%)			
		1 MES	3 MESES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS
Ponderado por precio	Dow Jones Industrial Average	1.69	17.77	-9.55	-2.96	6.53	7.94	10.20
Apalancado	S&P 500 1.25X Leveraged Daily Index	2.18	25.01	-6.71	4.49	9.43	9.70	13.99
Dividendos	S&P 500 Dividend Aristocrats	0.94	16.90	-10.94	-2.94	5.35	6.49	10.96
Ponderado equitativamente	S&P 500 Equal Weight Index	1.38	21.06	-11.77	-5.34	3.31	5.00	10.46
Ponderado por capitalización de mercado	S&P 500	1.84	19.95	-4.04	5.39	8.56	8.49	11.64

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 21 julio de 2020. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. El S&P 500 1.25X Leveraged Daily Index fue lanzado el día 24 de octubre de 2017.

Figura 2: Comparación de desempeño



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 21 julio de 2020. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. El S&P 500 1.25X Leveraged Daily Index fue lanzado el día 24 de octubre de 2017.

Lea más en indexologyblog.com

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2020 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. La Partes de S&P Dow Jones Indices 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.