

El país de los índices



Anu Ganti
Head of U.S. Index Investment Strategy
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 10 de septiembre de 2025](#).

Vincular las inversiones a índices significa **proporcionar, de manera pasiva, una estrategia que antes estaba disponible solo mediante gestión activa**. Hasta principios de la década de 1970, no existían los fondos basados en índices; todos los activos eran gestionados activamente. La transferencia de los activos de gestión activa a pasiva es una de las tendencias más importantes en la historia financiera moderna. Nuestra reciente Encuesta anual de activos muestra que los activos que siguen al [S&P 500®](#) ascendieron a US\$ 13 billones a diciembre de 2024¹.

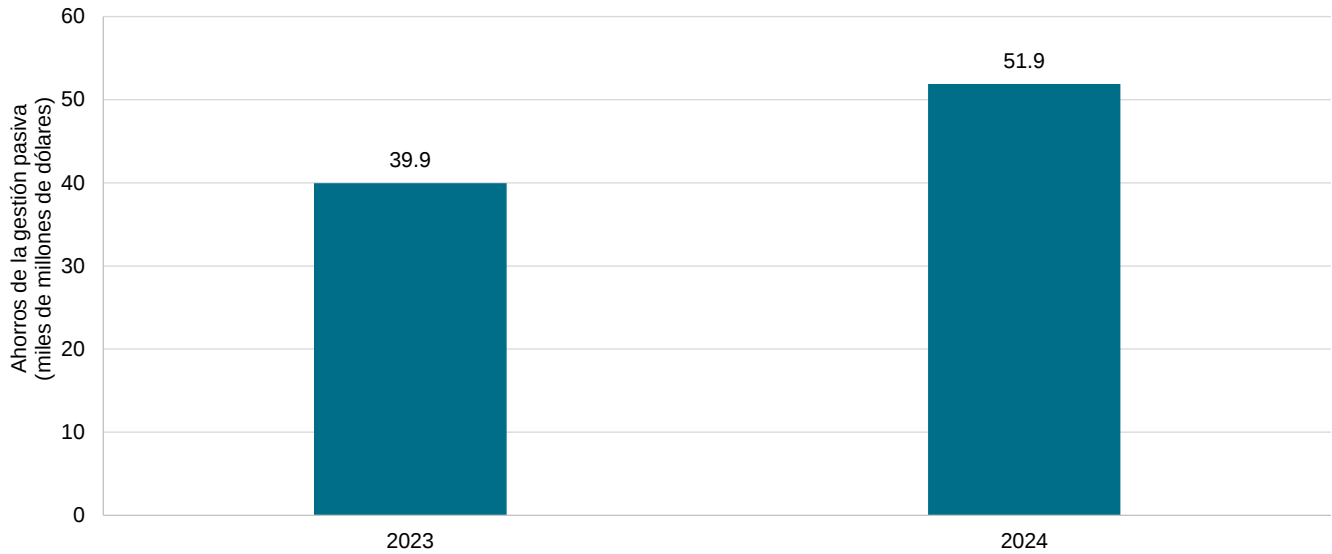
Una de las razones de la popularidad de la inversión basada en índices es su bajo costo en comparación con la gestión activa. A medida que ha crecido este tipo de inversión, **los inversionistas se han beneficiado significativamente al ahorrar en comisiones**. Podemos estimar el ahorro en comisiones multiplicando la diferencia entre las tasas de gastos promedio de los fondos mutuos de renta variable activos y de índices² por el valor total de los activos vinculados al The 500™, el [S&P MidCap 400®](#) y el [S&P SmallCap 600®](#).

Cuando sumamos los resultados, podemos observar que **los ahorros en comisiones de gestión en 2024 fueron de US\$ 52 mil millones** (vea la figura 1), lo que representa un aumento de US\$ 12 mil millones respecto de los **US\$ 40 mil millones** en ahorros observados en 2023. Por supuesto, esta estimación de US\$ 52 mil millones **minimiza** el ahorro total en costos proveniente de la industria de índices, ya que comprende índices sólo de S&P Dow Jones Indices (y no son todos ellos).

¹ [Encuesta anual de activos de S&P Dow Jones Indices](#). S&P Dow Jones Indices, 2024

² Las tasas de gastos fueron obtenidas del [Investment Company Fact Book de 2025](#) de Investment Company Institute.

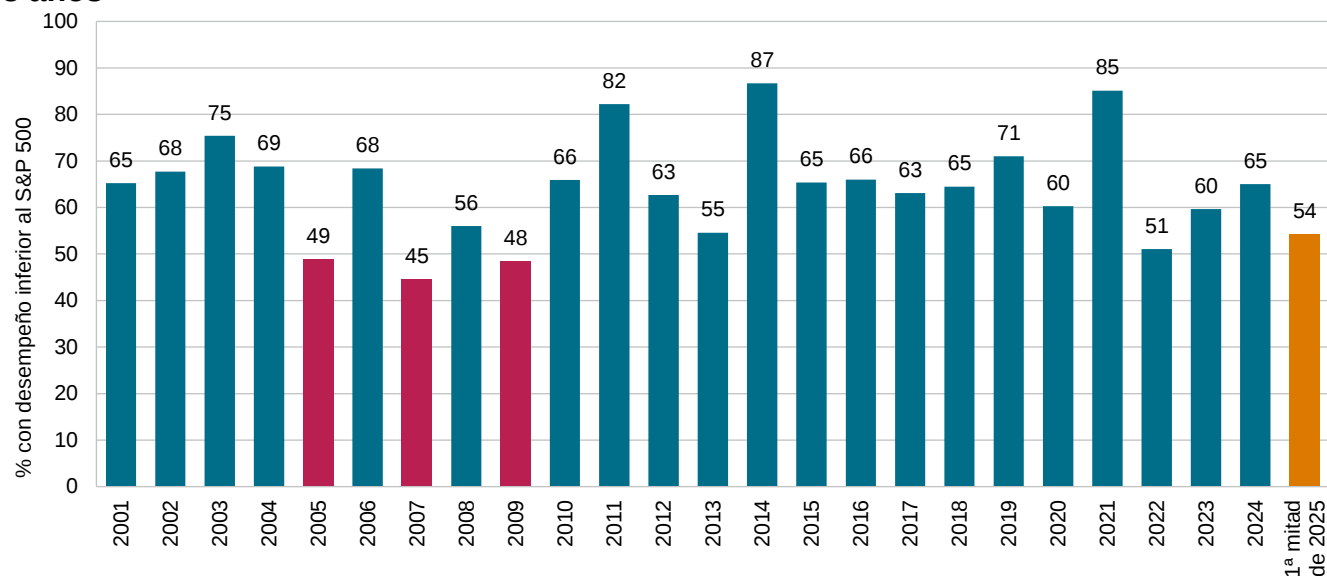
Figura 1: los ahorros provenientes de la gestión pasiva aumentaron a US\$ 52 mil millones en 2024



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Investment Company Institute. Los activos vinculados al S&P 500, S&P 400® y S&P 600® excluyen ETDs y seguros. Datos de diciembre de 2024. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Obviamente, los ahorros en costos generados por el cambio de gestión activa a pasiva serían intrascendentes si los participantes del mercado perdieran más por la falta de rendimientos de lo que ganan con la reducción en comisiones. Sin embargo, como bien saben los lectores de nuestros informes [SPIVA®](#), definitivamente ese no es el caso: **la mayoría de los gestores activos casi siempre tuvo un rendimiento inferior**. Si analizamos nuestros más de 24 años de historia, podemos ver que los gestores activos de alta capitalización lograron tener un rendimiento superior generalizado en sólo 3 años. El desempeño inferior a largo plazo ha sido aún peor, [91% de todos los gestores de alta capitalización de EE. UU. perdieron ante el S&P 500](#) durante los 20 años que terminaron en junio de 2025. [El auge de la gestión pasiva ha sido una consecuencia del bajo rendimiento de la gestión activa.](#)

Figura 2: los gestores activos registraron un desempeño superior generalizado en sólo 3 años



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, CRSP. Datos al 30 de junio de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Las vidas de los gestores activos han sido desafiadas además por la [vinculación a índices](#) de los mercados, ya que el cambio de los activos a alternativas pasivas puede causar que los gestores activos menos capaces pierdan la mayor cantidad de activos y que la calidad de los gestores activos sobrevivientes aumente. Como consecuencia, la competencia por lograr un rendimiento superior se vuelve más difícil³, lo que eleva la exigencia para los gestores que sobreviven.

Los avances en la gestión pasiva han facilitado a los inversionistas el acceso a estrategias eficientes y económicas que abarcan la gama de la capitalización y diferentes localizaciones geográficas, sectores, factores y temas, lo que multiplica los beneficios para numerosos participantes del mercado a nivel mundial.

Lea más en indexologyblog.com

³ Vea Ellis, Charles D., "[The Loser's Game](#)", The Financial Analysts Journal, Vol. 31, n.º 4, julio/agosto de 1975, pp. 19-26. Nueva York: Financial Analysts Federation.

Descargo de responsabilidad

© 2025 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS y CRITR son marcas comerciales registradas de S&P Global, Inc. ("S&P Global") o sus asociadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciales junto con otras han sido licenciadas a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción total o parcial 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 Global, Dow Jones o sus respectivas afiliadas (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de ciertos 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 de servicios personalizados de cálculo. 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 invertibles 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 terceros 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. S&P Dow Jones Indices no es un asesor de inversiones, un asesor de operación de commodities, un operador de un fondo común de commodities, un corredor de bolsa, un fiduciario, un promotor (tal como se define en la Ley de Compañías de Inversión de 1940 y sus enmiendas), un experto tal como se enumera en la ley 15 U.S.C. § 77k(a) o un asesor fiscal. La inclusión de un valor, commodity, criptomoneda u otro activo en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices para comprar, vender o mantener dicho valor, commodity, criptomoneda u otro activo y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión o de operación de commodities.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. No se puede modificar, realizar ingeniería inversa, reproducir o distribuir de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenar en una base de datos o sistema de recuperación, ningún contenido contenido en estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, los 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"), 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, los ingresos perdidos o las utilidades perdidas y los 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 diversas 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.