

Más allá de las fronteras: la importancia del S&P 500 en las estrategias basadas en opciones



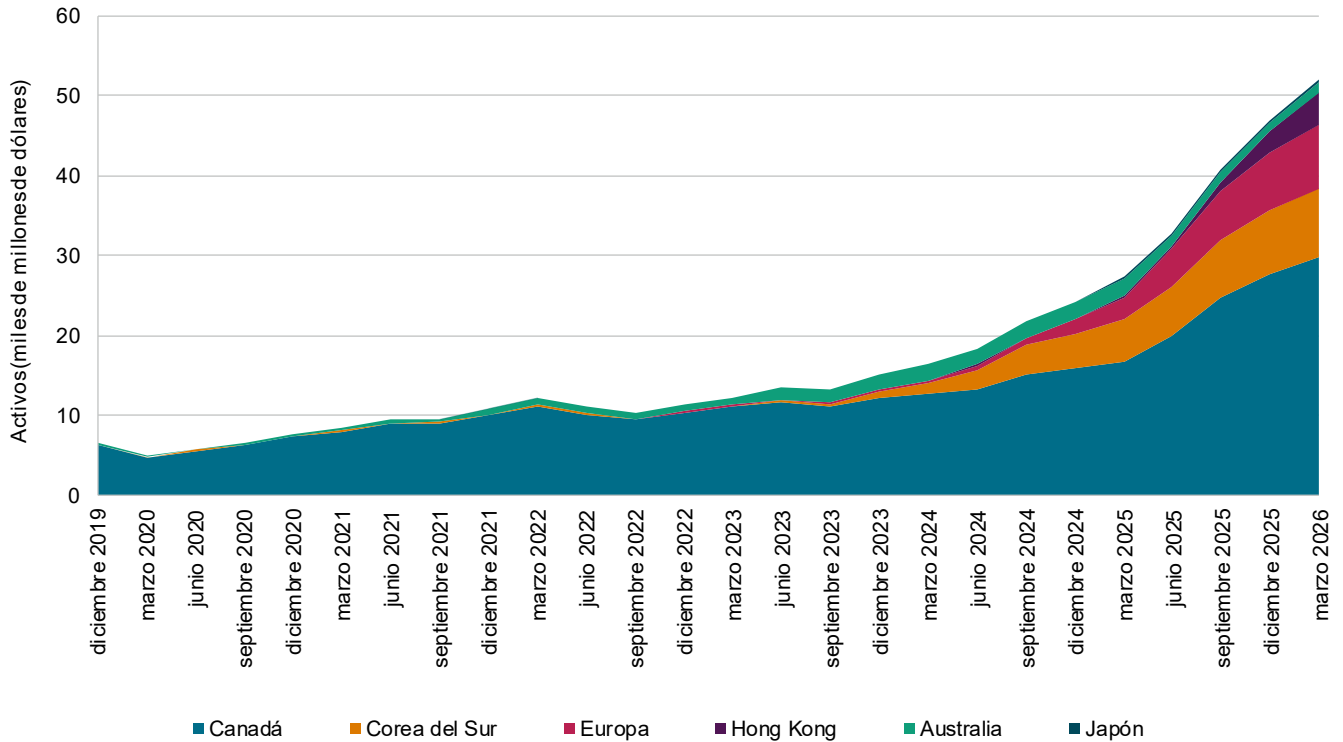
Sue Lee
APAC Head of Index Investment Strategy
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 4 de mayo de 2026](#).

En el mercado de EE. UU., los ETFs basados en opciones han presentado un [crecimiento exponencial](#) en los últimos años, alcanzando un total de activos de US\$ 245 mil millones en diciembre de 2025. Estas estrategias han sido adoptadas cada vez más como herramientas convencionales en la construcción de carteras, ofreciendo [resultados más predecibles](#) y [diversificación de ingresos](#).

Otras regiones están poniéndose al día a diferentes ritmos, algunas acelerando rápidamente mientras que otras están adaptando reglamentos para permitir que este segmento crezca en sus mercados locales. Canadá es, con mucho, el mercado más grande fuera de EE. UU., registrando activos de ETFs basados en opciones que totalizan US\$ 30 mil millones a marzo de 2026, seguido por Corea del Sur (US\$ 9 mil millones) y Europa (US\$ 8 mil millones). Hong Kong también ha experimentado una rápida expansión, acumulando más de US\$ 4 mil millones en activos desde el debut de su primer ETF de opciones de compra cubiertas a principios de 2024.

Figura 1: crecimiento de activos de ETFs basados en opciones fuera de EE. UU.

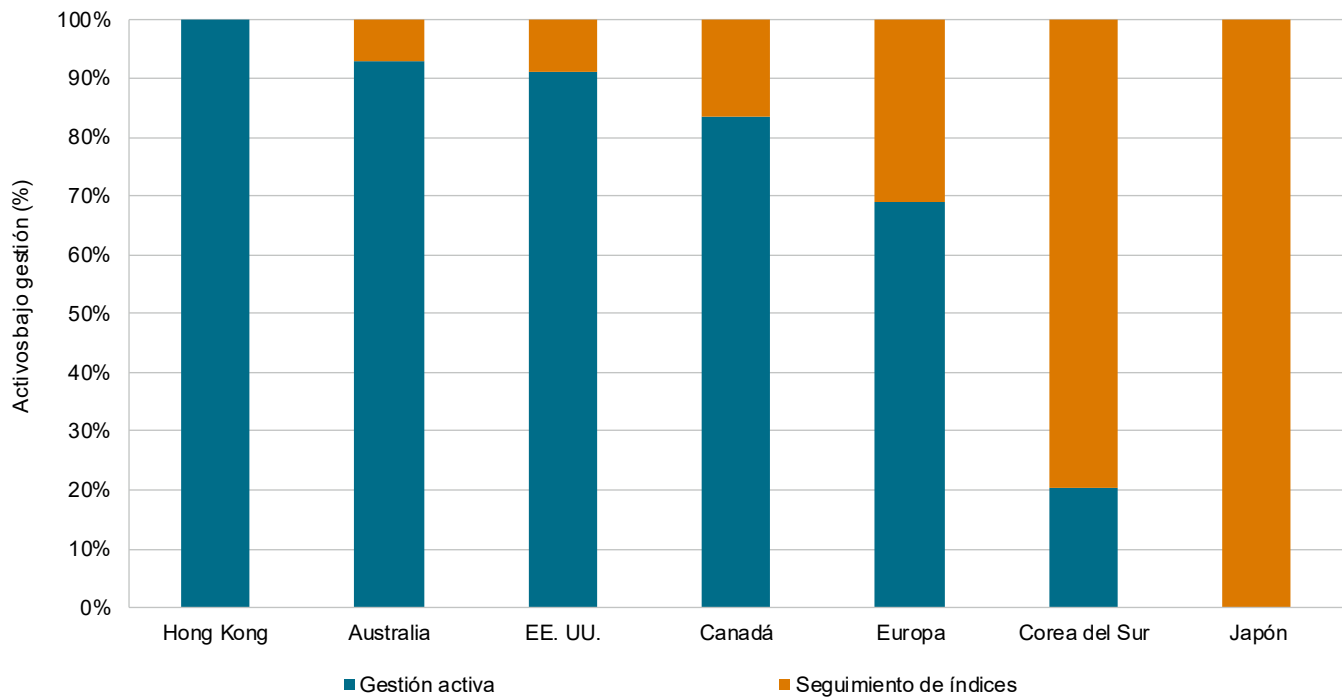


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Bloomberg. Datos al 31 de marzo de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Mientras que las estrategias de opciones de compra cubiertas siguen siendo dominantes en los mercados internacionales y representan 92% del total de activos en comparación con 62% en EE. UU., cada mercado ha desarrollado enfoques distintos para el diseño de productos y su gestión. En mercados como Hong Kong, Australia y Canadá, los ETFs basados en opciones se gestionan en gran medida de forma activa, siguiendo a EE. UU., donde el 91% de los activos se gestionan activamente.¹ Por el contrario, en mercados como Corea del Sur y Japón, la mayoría de los activos siguen el desempeño de índices basados en opciones para proporcionar resultados dirigidos (ver figura 2).

¹ Algunos ETFs se gestionan de una manera notablemente diferente a la gestión activa tradicional. Por ejemplo, un fondo descrito como activo puede usar exclusivamente derivados vinculados al S&P 500 y mostrar un rendimiento muy similar a un índice que represente la estrategia general.

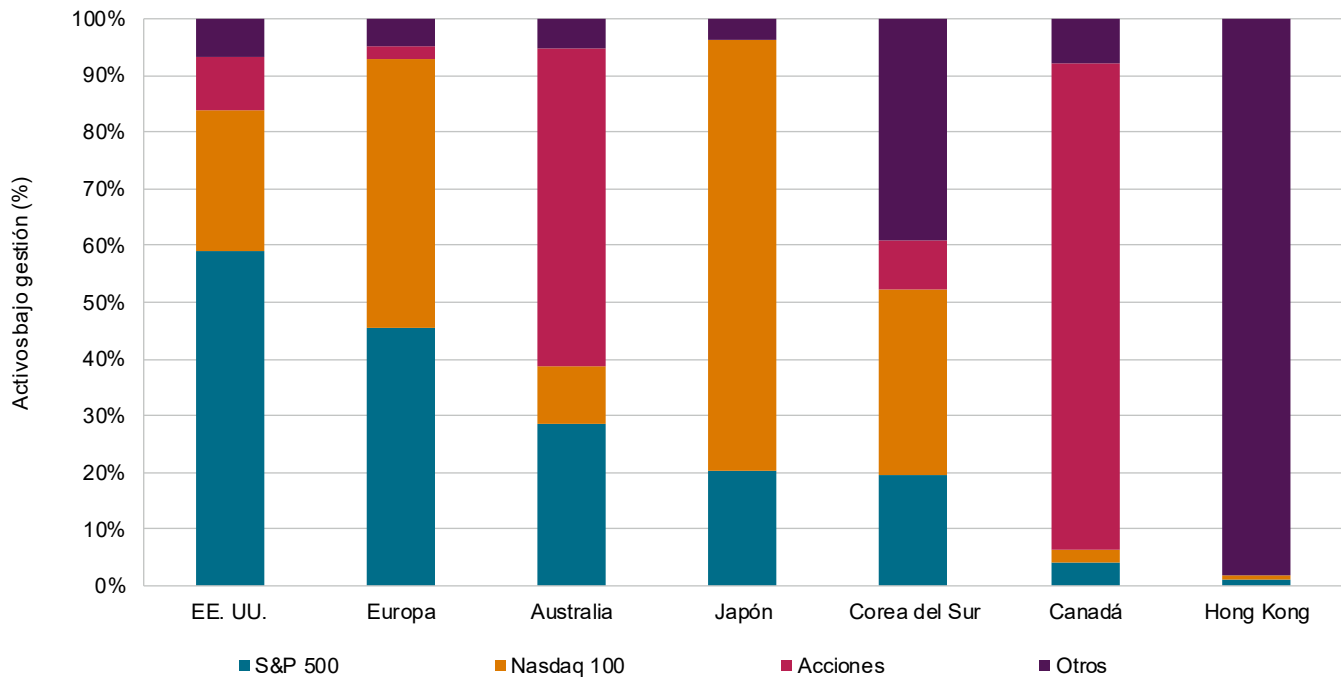
Figura 2: gestión activa versus pasiva en ETFs basados en opciones



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Bloomberg. Datos al 31 de marzo de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Los activos subyacentes para las opciones utilizadas en los ETFs también varían. Índices de referencia de EE. UU. como el [S&P 500®](#) y Nasdaq 100 son las alternativas más populares en Europa y Japón, mientras que los índices locales dominan en Hong Kong. Las opciones sobre acciones individuales se utilizan predominantemente en Canadá, mientras que Corea del Sur muestra una distribución relativamente equilibrada entre índices de EE. UU., índices locales, acciones y otras clases de activos (ver figura 3).

Figura 3: desglose de activos de ETFs basados en opciones por subyacente de opción



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Bloomberg. Datos al 31 de marzo de 2025. "Otros" incluye otros índices de renta variable y otras clases de activos como bonos, commodities y criptomonedas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

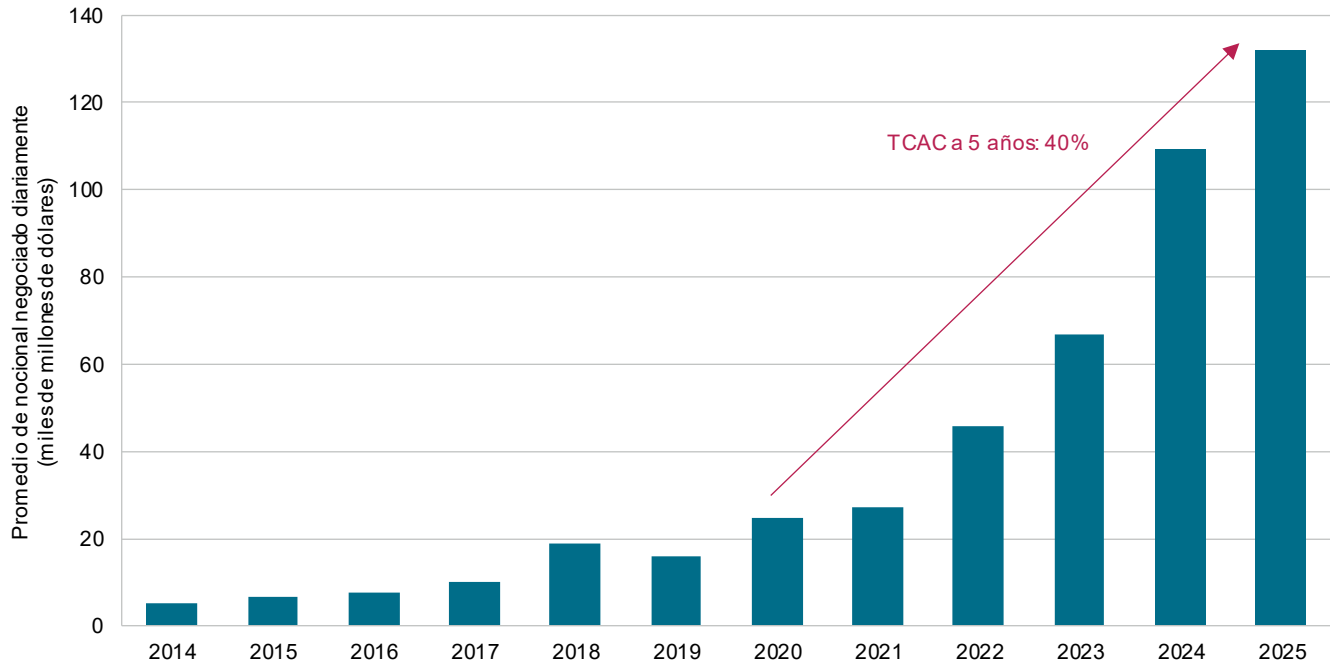
Cabe destacar que el S&P 500 sigue siendo una elección principal en muchos mercados fuera de EE. UU., gracias a su liquidez inigualable las 24 horas del día. Estos productos a menudo aprovechan la liquidez de opciones del S&P 500² fuera del horario estándar de negociación en EE. UU. La liquidez en las horas de negociación fuera de EE. UU.³ ha mejorado significativamente, presentando un promedio de valor nocional negociado diariamente⁴ que alcanzó los US\$ 132 mil millones en 2025 (ver figura 4). Esta profunda y continua acumulación de liquidez facilita la implementación efectiva de diversas estrategias basadas en opciones del S&P 500 a nivel mundial, adaptándose a diversos objetivos y preferencias de inversión.

² Ver el artículo de Edwards, Tim et al. "[El panorama de la liquidez: operaciones vinculadas a los índices de S&P DJI en 2024](#)", S&P Dow Jones Indices.

³ El horario de negociación fuera de EE. UU. se refiere a la franja entre 5:00 pm y 8:00 am, hora central, para las opciones E-mini del S&P 500 y opciones Micro E-mini del S&P 500 negociadas en la CME, y de 7:15 pm a 8:25 am, hora central, para las opciones del S&P 500 (SPX) y las opciones Mini-SPX (XSP) negociadas en la bolsa Cboe.

⁴ El valor nocional negociado diariamente se calcula como precio del índice x tamaño del contrato x número de contratos negociados en el día, sin ajustes de delta.

Figura 4: crecimiento del volumen de opciones cotizadas del S&P 500 durante las horas de negociación fuera de EE. UU.



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, CME, Cboe. Datos del 31 de diciembre de 2025. El notional negociado se calcula con base en opciones sobre índices y opciones sobre futuros de índices. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Para un análisis más profundo sobre el marco de índices de las estrategias basadas en opciones, consulte el artículo [“Defining Paths with Options-Based Index Strategies”](#).

Lea más en indexologyblog.com

Descargo de responsabilidad

© 2026 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 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/spdij.