

Definiendo caminos: el panorama en expansión de las estrategias de índices basadas en opciones



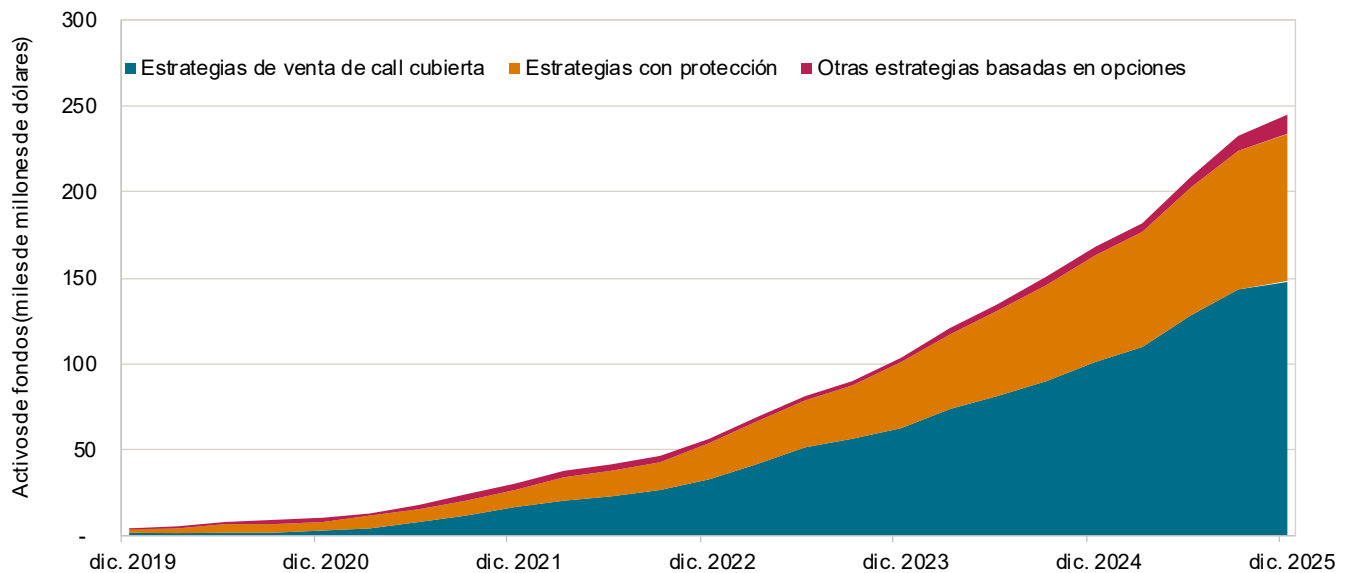
Sue Lee
APAC Head of Index Investment Strategy
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 2 de marzo de 2026](#).

El panorama de las inversiones está en un estado perpetuo de evolución y los participantes del mercado continuamente buscan herramientas innovadoras. En los últimos años, las estrategias basadas en opciones (particularmente aquellas ofrecidas a través de un *wrapper* de ETF) han aumentado en popularidad. Como ámbito que antes pertenecía a los inversionistas institucionales o usuarios de productos estructurados, las estrategias basadas en opciones como la venta de *call* cubierta y las estrategias con protección se han democratizado. Este crecimiento representa un cambio significativo que podría redefinir cómo una gama más amplia de inversionistas aborda la construcción de carteras y enfrenta la volatilidad del mercado.

Motor del crecimiento: accesibilidad y necesidades del mercado

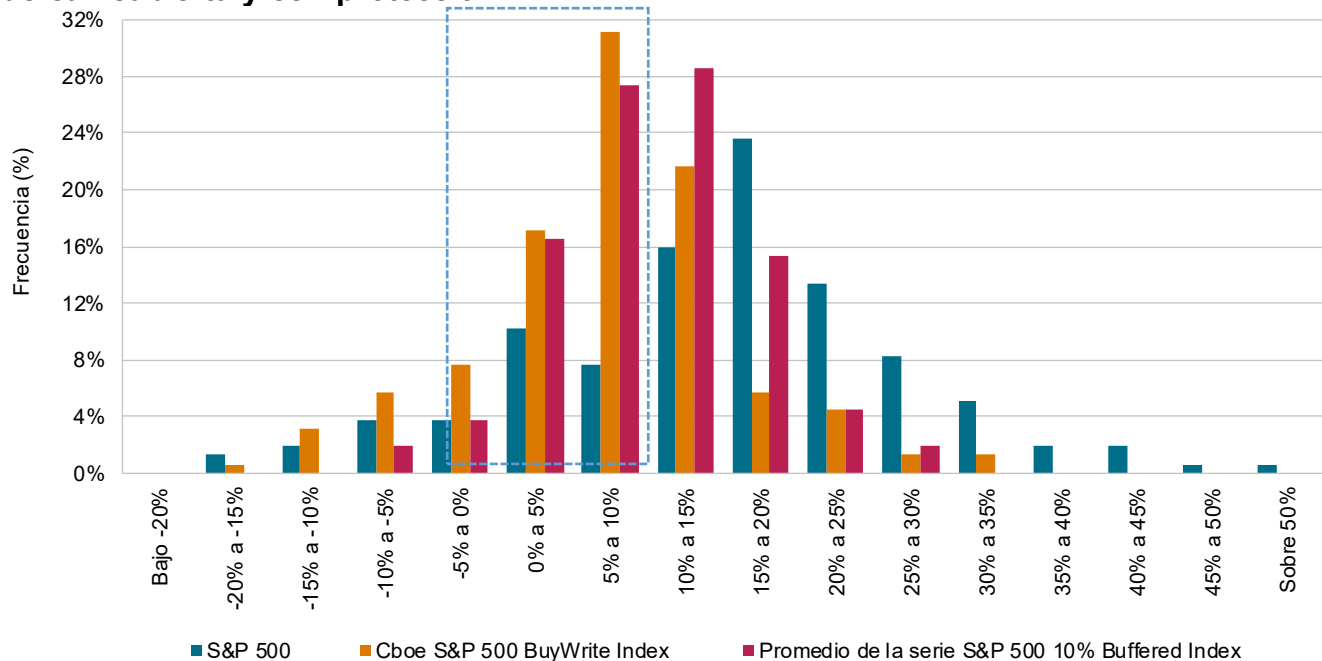
La proliferación de ETFs basados en opciones ha sido un avance notable, que ha proporcionado a los inversionistas un vehículo generalmente más fácil de invertir y más líquido para acceder a estas estrategias. Como se muestra en la figura 1, el crecimiento de sus activos ha sido exponencial, especialmente en los últimos cinco años. Más allá de los cambios regulatorios, esto refleja un entorno en que las correlaciones tradicionales entre activos han cambiado, y los inversionistas buscan asignar cada vez más allá del portafolio convencional 60/40 para fines de diversificación y mitigación de riesgos.

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

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Bloomberg. Datos de AUM al 31 de diciembre de 2025. Otras estrategias basadas en opciones incluyen la venta de *puts* u opciones de venta, la cobertura de riesgo de cola (*puts* largos) y la replicación de productos estructurados como notas con principio protegido, convertibles inversas y opciones autocancelables. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Dos estrategias han capturado la mayor parte de este crecimiento: **venta de call cubierta** y **estrategias con protección**. Las estrategias de venta de call cubierta se centran en generar ingresos mediante la venta de opciones de compra contra activos invertidos, mientras que las estrategias con protección o amortiguadas buscan proporcionar un nivel específico de protección contra movimientos bajistas a cambio de un límite en la participación en el alza de las acciones. Al vender opciones de compra o comprar opciones de venta, ambas estrategias históricamente han **hecho que el rendimiento sobre la inversión sea más estable y predecible**. Una comparación de desempeño móvil a un año de los índices representativos del **S&P 500®** con venta de call cubierta y con protección frente al S&P 500 durante los últimos 14 años muestra que estos índices entregaron un desempeño en el rango de 0-15% en más de dos tercios de los períodos, en comparación con solo un tercio para el S&P 500.

Figura 2: distribución anual de desempeño retrospectivo del S&P 500 e índices de venta de call cubierta y con protección

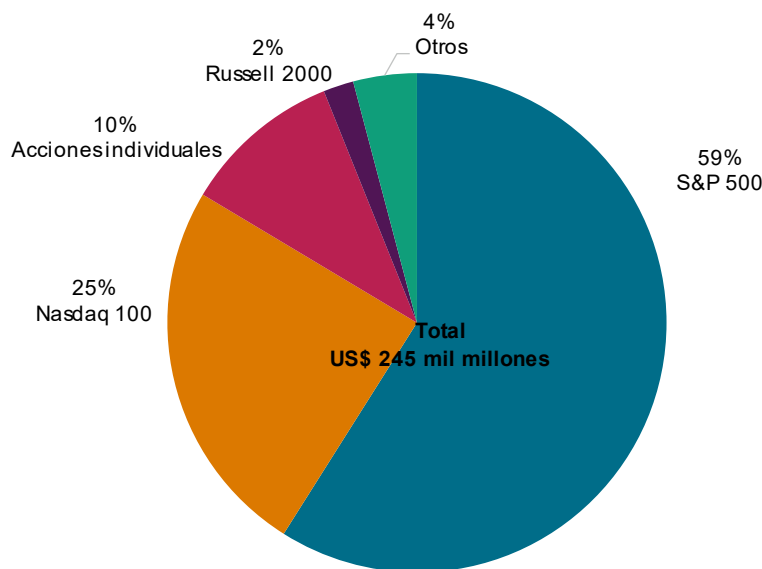


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Cboe. Datos desde el 31 de diciembre de 2011 hasta el 31 de diciembre de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales móviles a un año utilizando datos de fin de mes. El análisis incluye 1) las series de marzo, junio, septiembre y diciembre del S&P 500 10% Buffered Index, que se lanzaron el 6 de septiembre de 2024; y 2) el Cboe S&P 500 BuyWrite Index (BXM), que estima el rendimiento teórico de la estrategia mensual de venta de call cubierta a la par del S&P 500. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

El papel fundamental de los índices

Los índices juegan un papel multifacético y crucial dentro de este panorama en expansión. Primero y ante todo, los benchmarks de renta variable líquidos y bien establecidos sirven como el componente central de la mayoría de estas estrategias. El S&P 500 es la alternativa preeminente con su robusto ecosistema de operaciones: la alta liquidez y el estrecho diferencial entre precios de compra y venta en las opciones del S&P 500 facilitan la implementación efectiva de diversas estrategias, desde ventas de call cubierta diarias hasta productos con protección a un año, adaptándose a un amplio abanico de objetivos de inversión.

Figura 3: desglose de activos de ETFs basados en opciones de EE. UU. por activo subyacente de opciones



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Bloomberg. Datos de AUM al 31 de diciembre de 2025. Otras estrategias basadas en opciones incluyen la venta de *puts* u opciones de venta, la cobertura de riesgo de cola (*puts* largos) y la replicación de productos estructurados como notas con principio protegido, convertibles inversas y opciones autocancelables. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Los índices también sirven como **referencias esenciales tanto para estrategias activas como pasivas basadas en opciones**. En un mercado saturado de fondos que se describen como de gestión activa, la capacidad de comparar el rendimiento frente a un índice de referencia transparente y basado en reglas es fundamental. Los índices permiten a los inversionistas analizar el desempeño, comprender los factores que impulsan la rentabilidad y tomar decisiones informadas sobre si una estrategia en particular está cumpliendo con sus objetivos, fomentando en última instancia una mayor responsabilidad y confianza.

Mientras los inversionistas continúan buscando soluciones que potencien la resiliencia de las carteras y adoptan un enfoque más equilibrado para enfrentar la volatilidad del mercado, podría esperarse que la relevancia de los índices de estrategias basadas en opciones crezca aún más. Para un análisis más profundo sobre este tema, por favor consulte nuestro artículo recientemente publicado: [“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.