

# Índices para fuentes modernas de ingreso: descubriendo las opciones de compra cubiertas



**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 16 de abril de 2026](#).

Los mercados de capitales ofrecen varias fuentes primarias de ingreso a los inversionistas, incluyendo el interés del mercado monetario, los cupones de bonos y los dividendos de acciones. Las fuentes de ingreso alternativas abundan y, más recientemente, la innovación dentro de la industria de fondos cotizados en bolsa (ETFs) ha presentado estrategias de ingresos basadas en opciones a una gama más amplia de participantes del mercado.

En EE. UU., los inversionistas tanto grandes como pequeños, han utilizado durante mucho tiempo los mercados de opciones para generar ingresos, ya sea negociando opciones directamente o indirectamente a través de productos estructurados.<sup>1</sup> En años más recientes, los ETFs basados en opciones también han [alcanzado popularidad](#), ya que una variedad de estrategias conocidas colectivamente como estrategias de “**opción de compra cubierta**” (o “**venta de call cubierta**”) se utilizan cada vez más para generar ingresos, reducir la volatilidad y potenciar el rendimiento ajustado por riesgo en ciertos regímenes de mercado. ¿Cómo funcionan y cuál es su papel en la generación de ingresos?

## ¿Qué hace una opción de compra cubierta?

Una estrategia de opción de compra cubierta combina:

- Una inversión en un activo (por ejemplo, un portafolio que sigue al [S&P 500®](#)); y
- La venta de una opción de compra sobre el mismo activo (o correlacionado).

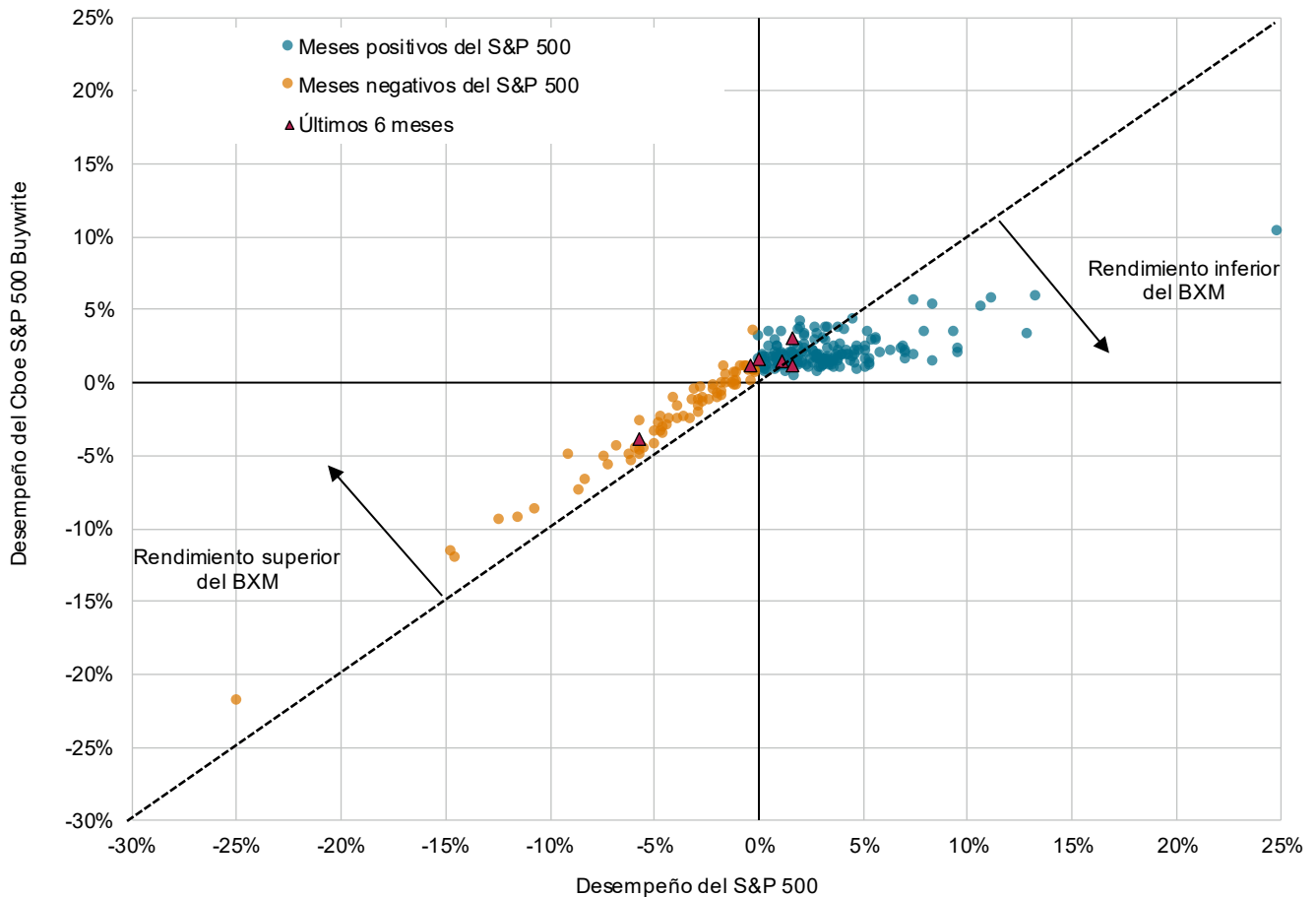
<sup>1</sup> Según [SRP](#), el mercado de notas estructuradas de EE. UU. alcanzó los US\$ 150 mil millones en 2024, un aumento de 46 % respecto al año anterior.

Al vender opciones de compra, el inversionista recibe una prima inicial, y cualquier monto adeudado en la opción de compra (que ocurre si el activo subyacente supera el precio de ejercicio) está “cubierto” por las utilidades de la primera inversión. La repetición regular de tales ventas puede proporcionar un flujo de ingresos relativamente constante, con la compensación natural de que el inversionista no se beneficiará simultáneamente de manera completa de las ganancias de precio en el activo, ya que todas o una parte de esas ganancias se compensan con pérdidas en las opciones vendidas.

**En términos simples, las estrategias de opción de compra cubierta intercambian algo de potencial alcista por ingreso de prima de las opciones, reduciendo el rango de resultados.** Esta compensación se ilustra mediante la comparación de desempeño mensual de la estrategia mensual de opción de compra cubierta a la par del S&P 500 (medida por el [Cboe S&P 500 BuyWrite Index](#) o BXM) frente al S&P 500 durante un período de 20 años (ver figura 1).<sup>2</sup> Por ejemplo, durante los recientes seis periodos mensuales entre el 19 de septiembre de 2025 y el 20 de marzo de 2026, el desempeño mensual del BXM osciló entre -3.8% y 3.1% en comparación con el rango del S&P 500 situado entre -5.0% y 2.5%, y el primer índice tuvo un desempeño superior en cinco de los seis meses.

<sup>2</sup> Para detalles sobre la construcción del índice, consulte la [metodología del índice BXM](#).

**Figura 1: comparación de desempeño mensual entre el S&P 500 y el Cboe S&P 500 BuyWrite Index**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Cboe. Datos desde 16 de diciembre de 2005 hasta 20 de marzo de 2026. Desempeño basado en índices de rendimiento total entre fechas de renovación mensuales. El Cboe S&P 500 BuyWrite Index (BXM) estima el rendimiento teórico de la estrategia mensual de compra cubierta a la par del S&P 500. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

## ¿Por qué opciones de compra cubierta?

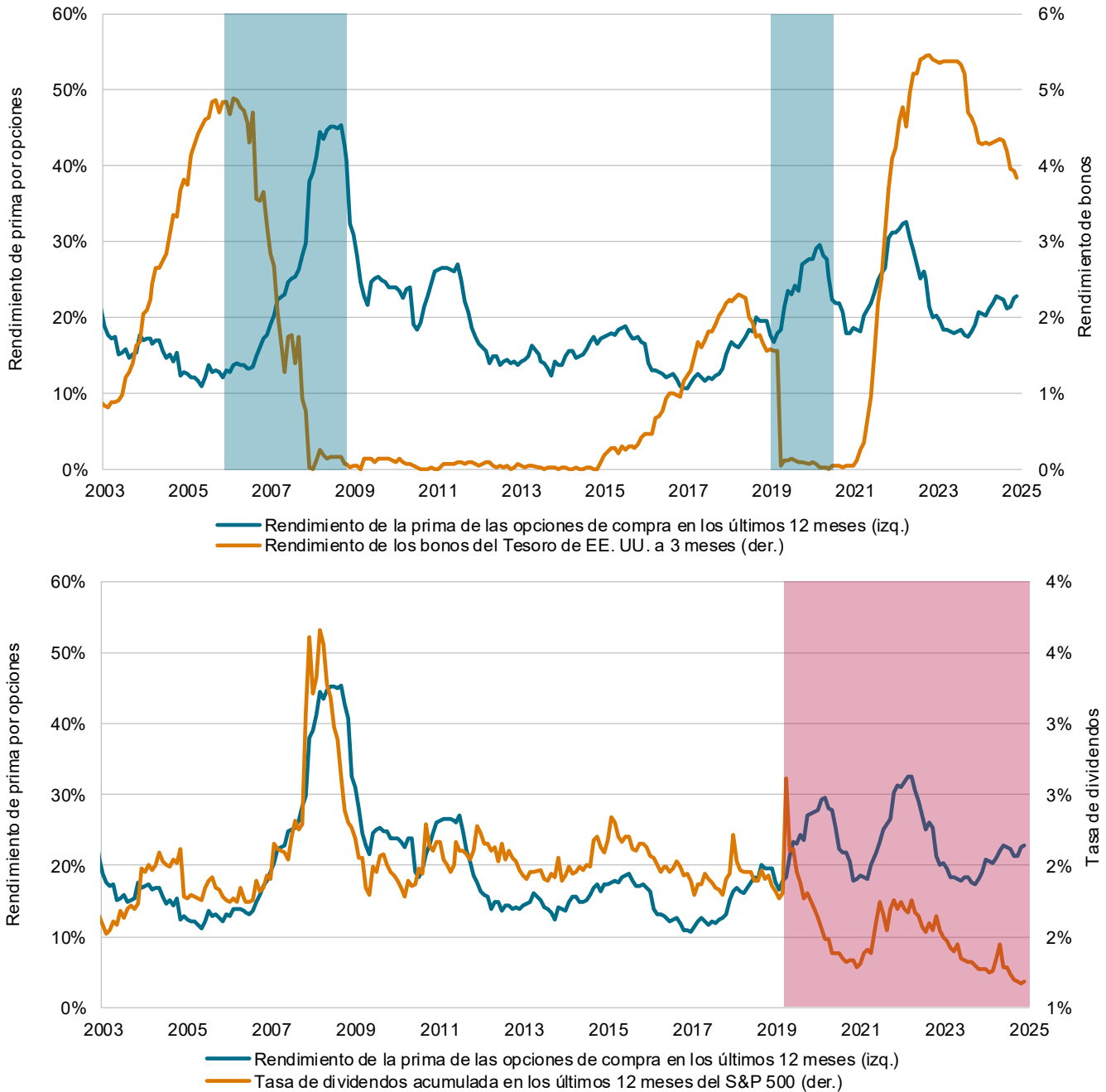
El atractivo de la opción de compra cubierta va más allá de la simple generación de ingresos y la reducción de la volatilidad. Las primas de opciones pueden proporcionar una fuente de ingreso diferenciada que está menos correlacionada con fuentes tradicionales como los bonos y los dividendos. Los ingresos por bonos son sensibles a la política de tasas de interés y los ingresos por dividendos pueden reducirse durante periodos de recesión (mientras que las tasas de dividendos tienden a estar más influenciadas por los efectos de precio).

Las primas de las opciones, en cambio, están principalmente impulsadas por la volatilidad del mercado.<sup>3</sup> Cuando los mercados caen, la volatilidad suele aumentar, lo que conduce a primas de opciones más altas. Esto fue evidente durante la crisis financiera mundial de 2008 y la pandemia de COVID-19 en 2020 (períodos sombreados en azul en la figura 2), cuando las tasas de interés cayeron cerca de cero pero la mayor volatilidad aumentó el ingreso por opciones. Cabe destacar que las primas de las opciones también se han mantenido relativamente elevadas en los últimos años, incluso cuando las tasas de dividendos disminuyeron a mínimos de una década (el período sombreado con saldos negativos en la figura 2).

**Las opciones de compra cubiertas históricamente han ayudado a respaldar los ingresos en las carteras cuando otras fuentes han estado bajo presión, convirtiéndolas en una herramienta valiosa para construir ingresos resilientes.**

<sup>3</sup> El mercado de opciones a menudo muestra una "prima de volatilidad", una tendencia de la volatilidad implícita (el nivel de volatilidad reflejado en los precios de las opciones) a superar la volatilidad real que ocurre. Este fenómeno está impulsado en gran medida por desequilibrios de oferta y demanda en el mercado de opciones (vea el artículo [Defining Paths with Options-Based Index Strategies](#) para más detalles). Las estrategias de opción de compra cubierta buscan aprovechar esta prima de volatilidad vendiendo regularmente opciones de compra, con el objetivo de obtener utilidad de la brecha persistente entre las expectativas del mercado y los resultados alcanzados.

**Figura 2: las primas por opción de compra cubierta pueden ofrecer una fuente de diversificación de ingresos**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Cboe. Datos desde 31 de diciembre de 2003 hasta 31 de diciembre de 2025. Los períodos en los que la tasa de interés a corto plazo de EE. UU. cayó bruscamente durante la crisis financiera mundial de 2008 y la pandemia de 2020 están sombreados en azul, mientras que el período en que los rendimientos de las acciones de EE. UU. cayeron a mínimos de una década está sombreado en rojo. El rendimiento de la prima por opciones se estima a partir del índice Cboe S&P 500 BuyWrite en cada fecha de renovación mensual. El rendimiento de títulos del Tesoro de EE. UU. a 3 meses se basa en el índice S&P U.S. Treasury Current 3-Month Bill, que se lanzó el 5 de noviembre de 2019. 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 asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

# El diseño importa: variaciones e implementación

Existen muchas variaciones posibles de estrategias de opción de compra cubierta en diferentes vencimientos y precios de ejercicio, y los resultados pueden variar significativamente dependiendo del diseño de la estrategia. El profundo y robusto [ecosistema de derivados](#) del S&P 500 permite implementaciones efectivas de diversas estrategias, atendiendo a los cambiantes entornos del mercado y las necesidades del inversionista. Es importante evaluar cuidadosamente cada componente de la estrategia, tanto para los emisores de productos como para los inversionistas, a fin de encontrar el enfoque óptimo que pueda ayudar a alcanzar los resultados deseados.

Para un análisis más profundo sobre el marco basado en índices de estrategias de opción de compra cubierta, consulte el artículo "[Defining Paths with Options-Based Index Strategies](#)".

Lea más en [indexologyblog.com](http://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&P600, 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](http://www.spglobal.com/spdij).