

Usando índices de referencia para entender y medir activos digitales

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 9 de septiembre de 2026](#).

A medida que los activos digitales se vuelven más institucionales, la necesidad de una forma clara de definirlos, medirlos y compararlos se vuelve más urgente. Sin índices de referencia relevantes y creíbles, los gestores de fondos pueden tener dificultades para explicar el desempeño, y los asignadores su riesgo, al comparar estrategias contra un punto de referencia incorrecto.

Esto no es solo un desafío teórico. Ya está moldeando cómo se pueden evaluar las estrategias y cómo se asigna el capital entre los activos digitales. Los índices de referencia segmentados que proporcionan una definición clara y comparabilidad pueden servir como herramientas efectivas para comprender y medir el ecosistema.

Entendiendo el universo invertible

Como el primer y mayor activo digital, Bitcoin ha sido utilizado por muchos administradores de fondos y asignadores como un indicador aproximado de la beta del mercado. Aunque puede ser útil como un punto de comparación inicial, a menudo no representa todo el mercado de criptomonedas. Ahora hay miles de activos digitales, e incluso entre el percentil superior y el universo invertible hay matices importantes a considerar.

Bitcoin, como criptomoneda, es ampliamente considerado un activo de reserva de valor. Por lo tanto, su rendimiento está en gran medida ligado a la oferta y la demanda. El perfil de desempeño de Bitcoin difiere de otros activos digitales, como las capas del ecosistema tales como Ethereum y Solana.

Esto subraya una oportunidad para índices de referencia segmentados que proporcionen un punto de referencia adecuado y comparable para la estrategia de activo digital que se está analizando.

El dilema del gestor de fondos

En las clases de activos tradicionales, la relación entre una estrategia y su índice de referencia generalmente se entiende bien. En los activos digitales, esa relación aún se está desarrollando. Los gestores de fondos a menudo tienen dificultades para encontrar índices de referencia que coincidan con lo que invierten. Una estrategia centrada en activos más pequeños, emergentes, específicos de un sector o en un conjunto diversificado de activos es muy diferente de una centrada en activos de alta capitalización como Bitcoin o Ethereum. Esto puede presentar desafíos para los administradores de fondos que están evaluando y promoviendo sus estrategias.

Por ejemplo, usar un índice de referencia de Bitcoin para medir el desempeño de una estrategia gestionada activamente que contiene múltiples criptomonedas de capitalización media y activos digitales puede llevar a conclusiones inexactas. Si Bitcoin tiene un buen desempeño en un ciclo de mercado particular, pero la estrategia subyacente contiene activos que no lo tuvieron, puede parecer que el fondo no está proporcionando alfa en relación con el índice de referencia. Sin embargo, las características subyacentes del riesgo y los factores que impulsan el rendimiento no son similares y, por lo tanto, la comparación puede no ser adecuada.

Un índice de referencia de activos múltiples puede resolver este dilema. En el escenario anterior, un índice de referencia que contenga una mezcla de activos digitales de capitalización media puede establecer una definición clara de lo que se está midiendo y servir como un punto de referencia imparcial y comparable. Los gestores de fondos pueden usar esto para ajustar adecuadamente cómo su estrategia ha funcionado a través de los ciclos del mercado y promoverla de acuerdo con eso.

Los asignadores quieren más claridad

Los asignadores enfrentan un desafío similar al de los gestores de fondos al usar Bitcoin como un índice de referencia independiente. Cuando lo comparan con los gestores activos, los inversionistas buscan entender si el desempeño superior se debe a la selección de títulos, la asignación de activos o el momento del mercado. Si confunden la exposición amplia al mercado con la habilidad del gestor y mantienen su inversión, eso puede ser una oportunidad perdida para que los inversionistas encuentren verdaderas oportunidades que generan alfa. En esos casos, los asignadores podrían aprovechar una variedad de índices para satisfacer sus necesidades de exposición.

Esto tiene consecuencias reales para los asignadores institucionales que están desplegando bases de activos considerables y gestionando presupuestos de comisiones ajustados.

Diseñando índices de referencia para satisfacer las necesidades institucionales

Para ayudar a resolver ambos lados del desafío del gestor de fondos y el asignador, los proveedores de índices de referencia están creando metodologías que segmentan el mercado de activos digitales. Los índices de referencia pueden diseñarse para diferentes casos de uso, a fin de incluir componentes por capitalización de mercado, excluir activos de alta capitalización, o para diversificar mediante enfoques de ponderación equitativa y una variedad de esquemas de ponderación.

Para aquellos que se enfocan en oportunidades orientadas al ingreso, el uso de derivados o la combinación de criptomonedas con otras clases de activos como las acciones puede ser otro enfoque para la diversificación. Cada enfoque ofrece una perspectiva diferente y puede ayudar a alinear la definición y la medición más estrechamente con la intención de inversión.

A medida que el mercado continúa madurando, contar con el índice de referencia adecuado se vuelve cada vez más importante. Permite tanto a los gestores como a los asignadores comprender mejor el rendimiento y tomar decisiones más informadas sobre dónde invertir el capital.

Explore cómo se pueden utilizar diferentes enfoques de benchmarks para seguir la evolución del mercado de activos digitales con [los índices de referencia de activos digitales de S&P DJI](#).

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 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 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.