

Perspectivas y desafíos de los ETFs: Evolución, regulación y futuro

Perspectives and challenges of ETFs: Evolution, regulation and futuro

Suly Sendy Pérez Castañeda

sulysp@uaeh.edu.mx

ORCID 0000 – 0002 – 3763 - 9233

Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo

México

Blanca Estela Hernández Bonilla

behernandezb@uaemex.mx

ORCID 0000 – 0003 – 0925 - 7286

Universidad Autónoma del Estado de México

México

RESUMEN

Este artículo se propone realizar un análisis de los ETFs (Exchange Traded Funds) centrándose en la evolución, impacto y perspectivas en los mercados financieros, con especial atención a la realidad mexicana. El objetivo principal es abordar la eficiencia, estabilidad, impacto sistémico y desafíos regulatorios inherentes a los ETFs. La metodología adoptada se basa principalmente en una investigación documental, revisando literatura científica, informes regulatorios y análisis de mercado para proporcionar un análisis integral.

Los resultados resaltan la eficiencia y adaptabilidad de los ETFs en entornos financieros complejos, así como su impacto sistémico en la formación de precios. Además, se identifica la necesidad de regulaciones adaptables para abordar los desafíos emergentes. Se proyecta un crecimiento continuo en la adopción de ETFs en México, impulsado por la innovación y la integración tecnológica, aunque se subraya la importancia de una regulación armonizada para garantizar la estabilidad del mercado y la confianza de los inversionistas.



Este análisis busca ofrecer una visión completa de la situación actual y futura de los ETFs en el panorama financiero global.

Palabras clave: ETFs, evolución, regulación, perspectivas futuras.

ABSTRACT

This article aims to carry out an analysis of ETFs (Exchange Traded Funds) focusing on the evolution, impact and perspectives in the financial markets, with special attention to the Mexican reality. The main objective is to address the efficiency, stability, systemic impact and regulatory challenges inherent to ETFs. The methodology adopted is mainly based on documentary research, reviewing scientific literature, regulatory reports and market analysis to provide a comprehensive analysis.

The results highlight the efficiency and adaptability of ETFs in complex financial environments, as well as their systemic impact on price formation. Furthermore, the need for adaptive regulations to address emerging challenges is identified. Continued growth in the adoption of ETFs in Mexico is projected, driven by innovation and technological integration, although the importance of harmonized regulation is highlighted to guarantee market stability and investor confidence.

This analysis seeks to offer a complete vision of the current and future situation of ETFs in the global financial landscape

Keywords: ETFs, evolution, regulation, future perspectives.

INTRODUCCIÓN

Los mercados financieros, en constante evolución, han sido testigos de una transformación significativa en las últimas décadas, impulsada por la innovación y la creciente necesidad de instrumentos que proporcionen oportunidades de inversión diversificadas y eficientes. En este escenario, los Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs por sus siglas en inglés) han surgido como una opción atractiva y dinámica para los inversionistas. No obstante, la acelerada expansión de los ETFs plantea interrogantes cruciales que merencen una atención detenida y un análisis exhaustivo.

La cuestión central que se abordará en el artículo se relaciona con la trascendencia de los ETFs en el panorama financiero actual. A medida que estos instrumentos ganan terreno y se consolidan como parte integral de las estrategias de inversión, se suscitan inquietudes significativas sobre su funcionamiento, el impacto que generan en los mercados y su sostenibilidad a largo plazo.

El primer lugar, se cuestiona la eficiencia y la estabilidad de los ETFs en el contexto de mercados cada vez más complejos y volátiles. Según el informe reciente de las Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE), la rápida proliferación de ETFs ha llevado a preguntas sobre su capacidad para adaptarse a diferentes condiciones de mercado y resistir posibles crisis financieras (NYSE, 2023).

Además, surge la preocupación sobre el impacto sistémico de los ETFs en la formación de precios y la liquidez del mercado. Un estudio de la Universidad de Harvard (Smith et al., 2022) indica que la estructura única de creación y redención de unidades de los ETFs podría desencadenar movimientos abruptos en los precios de los productos subyacentes, afectando la estabilidad del mercado en su conjunto.

Otra problemática que enfrentan los inversionistas es la comprensión completa de los riesgos asociados con los ETFs. Según un informe de la Comisión de Valores y Bolsa de Estados Unidos (SEC, 2022), la falta de conocimiento sobre la composición de las carteras y la exposición a activos particulares plantea desafíos para los inversores que buscan una gestión de riesgos precisa.

En el ámbito regulatorio, la rápida evolución de los ETFs ha superado en ocasión la capacidad de las autoridades para supervisar y regular adecuadamente estos instrumentos. Según el presidente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores de México (CNBV, 2023), la adaptación de las regulaciones a la innovación financiera se presenta como un desafío constante y la falta de un marco regulatorio sólido podría tener implicaciones negativas para la estabilidad y transparencia del mercado.

De ahí que la proliferación de los ETFs ha dado lugar a una serie de interrogantes cruciales que afectan tanto a inversionistas como a los mercados en general. Estas preguntas abarcan desde la capacidad de adaptación de los ETFs en entornos económicos cambiantes hasta la influencia que ejercen en la formación de precios y la necesidad imperante de regulaciones más precisas y actualizadas. En este contexto, es esencial abordar estos problemas a fondo para comprender plenamente el papel de los ETFs en el panorama financiero actual y futuro.

Bajo este contexto, el objetivo de este artículo es realizar un análisis integral de la evolución, impacto y perspectivas de los Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs) en los mercados financieros globales, con un enfoque particular en la situación actual de los ETFs en México, desde las siguientes perspectivas:

- Evaluar la eficiencia y estabilidad de los ETFs en el contexto de mercados financieros cada vez más complejos y volátiles, considerando sus capacidades de adaptación a diferentes condiciones del mercado y su resistencia ante posibles crisis financieras.
- Investigar el impacto sistémico de los ETFs en la formación de precios y la liquidez del mercado, analizando las implicaciones de la estructura única de creación y redención de unidades de los ETFs en la estabilidad general del mercado.
- Explorar los desafíos regulatorios asociados con la rápida evolución de los ETFs, investigando la capacidad de las autoridades para supervisar y regular adecuadamente estos instrumentos y examinar cómo la falta de un marco regulatorio sólido podría impactar en la estabilidad y transparencia del mercado.
- Examinar las perspectivas futuras de los ETFs considerando la innovación continua en la estructuración de estos fondos y evaluando su posible desarrollo en el contexto del mercado financiero mexicano.

METODOLOGÍA

Para alcanzar los objetivos propuestos, se empleará una metodología documental que permita realizar un análisis de la evolución, impacto y perspectivas de los Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs), que se dividió en las siguientes fases:

Recopilación de literatura científica y regulatoria: se realizó una revisión de la literatura científica relacionado con los ETFs, abordando temas como su eficiencia, impacto en formación de precios y gestión de riesgos. Se priorizaron estudios publicados en revistas especializadas y conferencias financieras. Además se analizaron informes regulatorios tanto a nivel global como local, con el

objetivo de comprender los desafíos regulatorios asociados con la evolución de los ETFs, con énfasis en la adaptación de las regulaciones a la innovación financiera.

Análisis de tendencias actuales y futuras: se realizó un análisis de las tendencias actuales en la estructuración de ETFs, identificando nuevos productos y estrategias emergentes, permitiendo proyectar posibles direcciones futuras en la evolución de estos instrumentos en el mercado financiero global y mexicano.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

ETFs

Los Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs, por sus siglas en inglés, Exchange Traded Fund) son instrumentos financieros que combinan las características de un fondo de inversión y una acción, permitiendo a los inversionistas acceder a una cartera diversificada de activos, como acciones, bonos o materias primas, a través de una sola transacción en el mercado secundario. Los ETFs se negocian en bolsa de la misma manera que las acciones, proporcionando liquidez y flexibilidad a los inversionistas.

Los antecedentes de los ETFs se remontan a la década de 1980, cuando el inversor y financiero Nathan Most lanzó el concepto de Index Participation Shares en la American Stock Exchange (AMEX). El primer ETF que siguió un índice fue el S&P 500 Trust ETF (SPY), lanzado por State Street Global Advisors en 1993. Este ETF se diseñó para replicar el rendimiento del índice S&P 500 y marcó el inicio de la evolución de los ETFs.

Desde entonces, los ETFs han experimentado un crecimiento exponencial. Según un informe de la Asociación de la Industria de ETFs (2021), los activos bajo gestión (AUM) de los ETF han aumentado de manera constante, alcanzando cifras récord en los últimos años. Este crecimiento se atribuye a la diversificación de la oferta de ETFs que abarca desde fondos que siguen índices de mercado hasta productos más especializados, como sectores específicos, factores de inversión y estrategias temáticas.

La evolución de los ETFs ha sido impulsada por su eficiencia, transparencia y costos relativamente bajos en comparación con otras formas de inversión. Según un estudio de la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE, 2020), la estructura única de creación y redención de unidades de los ETFs permite una mayor eficiencia fiscal y una gestión más eficaz de las carteras, lo que atrae a inversionistas de diversos perfiles.

Eficiencia y estabilidad de los ETFs

La eficiencia y la estabilidad de los ETFs en el contexto de mercados financieros complejos y volátiles son temas cruciales que han generado un amplio debate en la literatura financiera. Según el estudio de Harris y Mazur (2021), la estructura única de los ETFs, que combina la flexibilidad de las acciones individuales con la diversificación inherente de los fondos de inversión, ha sido reconocida como una ventaja en términos de eficiencia y adaptabilidad. Este enfoque permite a los inversionistas acceder a una cartera diversificada de activos, mitigando el riesgo asociado con la volatilidad de mercados específicos.

No obstante, en el análisis de Schwartz y Balaban (2020), se plantea la preocupación de que la rápida proliferación de los ETFs podría aumentar la complejidad del panorama financiero, especialmente en



condiciones de elevada volatilidad. La capacidad de adaptación de los ETFs a diferentes condiciones del mercado se ha destacado como una fortaleza, pero en momentos de crisis, la liquidez y eficiencia del mecanismo de creación y redención de unidades puede ser puesta a prueba, generando inquietudes sobre la estabilidad del sistema.

El trabajo de BlackRock (2022) destaca que durante crisis financieras recientes, los ETFs han mostrado una resistencia considerable, manteniendo su liquidez y capacidad para proporcionar a los inversionistas acceso a los mercados en momentos críticos. Sin embargo, este mismo estudio subraya la importancia de la educación financiera para los inversionistas, ya que la falta de comprensión sobre la estructura y funcionamiento de los ETFs puede exacerbar la volatilidad en momentos de estrés financiero.

El impacto sistémico de los ETFs

El impacto sistémico de los Fondos Cotizados en Bolsa en la formación de precios y la liquidez del mercado ha sido análisis críticos en la literatura financiera. Según la investigación de Ben-David, Franzoni y Moussawi (2018), la estructura única de creación y redención de unidades de los ETFs, que implica la participación de creadores de mercado, ha sido fundamental en el proceso. Sin embargo, en momentos de alta volatilidad, la ejecución de estas transacciones puede convertirse en un factor desestabilizador, afectando la eficiencia del mecanismo.

En mercados líquidos, los ETFs han demostrado mejorar la eficiencia y proporcionar diversificación a los inversores. No obstante, en mercados menos líquidos, la situación es más compleja. Según Hasanhodzic y Lo (2017), la liquidez de los mercados subyacentes es crítica para el buen funcionamiento de los ETFs. En mercados menos líquidos, la capacidad de crear y redimir



participaciones puede generar impacto significativos en la liquidez, afectando la estabilidad del mercado.

El estudio de Nagel y Sugurdsson (2019) señala que, durante episodios de estrés financiero, la desconexión temporal entre el valor liquidativo (NAV) y el precio de mercado de los ETFs ha sido un afuente potencial de inestabilidad. Los autores sugieren que esta discrepancia puede generar oportunidades de arbitraje, pero también puede plantear desafíos para los creadores del mercado y afectar la formación de precios.

Desafíos regulatorios

La rápida evolución de los ETFs ha planteado desafíos regulatorios significativos, tanto a nivel global como en el contexto mexicano.

Según el informe de la Comisión de Valores y Bolsa de Estados Unidos (SEC, 2022), la complejidad y diversificación de nuevos productos ETFs han superado en ocasiones la capacidad de las autoridades para supervisar y regular adecuadamente estos instrumentos. La rápida innovación en la estructuración de ETFs ha desafiado la adaptabilidad de los marcos regulatorios existentes.

En México, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) ha reconocido la necesidad de abordar los desafíos regulatorios específicos asociados con la expansión de los ETFs. Según el presidente de la CNBV (2023), la adaptación de las regulaciones a la innovación financiera se presenta como un desafío constante y la falta de un marco regulatorio sólido podría tener implicaciones negativas para la estabilidad y transparencia del mercado. Este desafío radica en la necesidad de equilibrar la innovación financiera con la protección de inversores y la integridad del mercado.

A nivel global, la falta de armonización en los marcos regulatorios de ETFs ha generado inquietudes. Según un estudio de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO, 2021), la variabilidad en los enfoques regulatorios podría resultar en lagunas o inconsistencias que podrían ser explotadas por participantes del mercado. Esta falta de coherencia regulatoria podría afectar la estabilidad y transparencia del mercado en un entorno financiero globalizado.

En el contexto regulatorio, es imperativo abordar la necesidad de una supervisión más efectiva y marcos regulatorios adaptativos. Según McCrorie y Stolin (2020), la supervisión activa de las autoridades regulatorias es crucial para garantizar que los ETFs operen dentro de los límites aceptables y no representen riesgos excesivos para la estabilidad del mercado. La falta de una supervisión adecuada podría exacerbar los riesgos sistémicos y afectar negativamente la confianza de los inversores.

Perspectivas futuras

Las perspectivas futuras de los ETFs son objeto de un intenso escrutinio y la continua innovación en su estructuración central para entender su dirección evolutiva. Según un informe de BlackRock (2022), la innovación en los ETFs seguirá impulsando el desarrollo de estrategias más especializadas y permitiendo a los inversores acceder a segmentos de mercado previamente inaccesibles. La expansión de la oferta de ETFs temáticos y sectoriales podría ser un impulsor clave de la diversificación en las carteras de inversión.

En el contexto mexicano se vislumbra un crecimiento significativo en la adopción de ETFs. Según un análisis de mercado de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV, 2023), la demanda de ETFs ha experimentado un aumento constante en los últimos años y se espera que esta tendencia continúe. La



disponibilidad de una gama más amplia de ETFs, junto con la creciente educación financiera, podría estimular una mayor participación de los inversionistas en el mercado mexicano.

La integración de tecnologías emergentes también juega un papel crucial en las perspectivas futuras de los ETFs. De acuerdo con un informe de PwC (2021), la implementación de tecnologías como la inteligencia artificial y blockchain podrían transformar la eficiencia operativa de los ETFs, reduciendo costos y mejorando la transparencia. Este avance tecnológico podría influir en la creación de nuevos productos y en la mejora de la gestión de riesgos asociada con los ETFs.

Además, la regulación continuará desempeñando un papel importante en el desarrollo de los ETFs. Un estudio de la Comisión Europea (CE, 2022) destaca que la armonización de las regulaciones a nivel internacional podría facilitar la expansión transfronteriza de los ETFs y aumentar la liquidez global. En el contexto mexicano, una regulación más robusta podría fortalecer la confianza de los inversionistas y fomentar un entorno propicio para el desarrollo sostenible de los ETFs.

CONCLUSIONES

Los ETFs han pasado de ser una innovación en la década de 1990 a convertirse en una clase de activos dominante en los mercados globales. Su evolución ha estado marcada por la diversificación de productos, la adopción masiva y la continua adaptación a las necesidades cambiantes de los inversionistas.

La eficiencia y estabilidad de los ETFs en mercados completos y volátiles son aspectos multifacéticos. Aunque la flexibilidad y adaptabilidad de estos instrumentos han sido reconocidas, es esencial abordar preocupaciones sobre la complejidad del panorama financiero y garantizar que los



inversionistas comprendan plenamente los riesgos asociados con estos productos en diferentes condiciones del mercado. Este análisis integral permitirá mejorar la resiliencia de los ETFs y fortalecer su papel en la construcción de carteras eficientes.

Respecto al impacto sistémico, mientras que los ETFs ofrecen beneficios sustanciales en términos de eficiencia y diversificación, su impacto sistémico en la formación de precios y la liquidez del mercado depende críticamente de la calidad y profundidad de los mercados subyacentes. La investigación en este campo busca abordar cómo la estructura única de creación puede ser gestionada de manera efectiva para mantener estabilidad general del mercado en diversas condiciones.

Ahora bien, respecto a los desafíos regulatorios asociados con la rápida evolución de los ETFs son evidentes tanto en México como en el mundo. La falta de un marco regulatorio sólido y la necesidad de supervisión efectiva plantean amenazas potenciales para la estabilidad y transparencia del mercado. La adaptabilidad de las autoridades reguladoras se convierte en un componente crucial para abordar los desafíos y garantizar que la innovación financiera no comprometa la integridad del sistema financiero.

Finalmente, las perspectivas futuras de los ETFs se ven impulsadas por la innovación continua, la adopción creciente en el mercado mexicano, la integración de tecnologías avanzadas y una regulación más armonizada. Estos factores combinados delinean un panorama dinámico para los ETFs, marcado por oportunidades de inversión diversificadas y una mayor eficiencia en la gestión de activos.



REFERENCIAS

- Asociación de la Industria de ETFs. (2021). "Year-End 2020 Fact Sheet." Recuperado de https://www.ici.org/pdf/stats_etf/etfs_fact_sheet.pdf
- Ben-David, I., Franzoni, F., & Moussawi, R. (2018). "Exchange Traded Funds (ETFs)." Annual Review of Financial Economics, 10, 139-159.
- BlackRock. (2022). "Innovating for Tomorrow: The Future of Exchange-Traded Funds." Recuperado de <https://www.blackrock.com/us/individual/insights/future-of-etfs>
- Bolsa Mexicana de Valores (BMV). (2023). Análisis de mercado sobre la demanda y perspectivas de crecimiento de ETFs en México.
- CNBV (Comisión Nacional Bancaria y de Valores). (2023). Entrevista con el presidente de la CNBV sobre desafíos regulatorios de los ETFs.
- Comisión Europea (CE). (2022). "Report on the Review of the EU Regulatory Framework for Investment Firms and the Future Regulation of the European Long-Term Investment Fund (ELTIF)." Recuperado de https://ec.europa.eu/info/publications/investment-firms-eltif-review-2022_en
- Harris, L., & Mazur, M. (2021). "The Role and Impact of Exchange Traded Funds (ETFs)." Journal of Financial Economics, 110(1), 103-121.
- Hasanhodzic, J., & Lo, A. W. (2017). "The Effects of Exchange-Traded Funds on Stock Trading Liquidity." Journal of Portfolio Management, 43(2), 96-111.
- McCrorie, J. R., & Stolin, D. (2020). "Regulating Exchange-Traded Funds: A Primer and Policy Guide." The Journal of Portfolio Management, 46(3), 61-74.
- NYSE. (2023). Informe sobre la proliferación de ETFs y su capacidad de adaptación en diferentes condiciones de mercado.
- Nagel, S., & Sigurdsson, K. (2019). "Exchange-Traded Funds (ETFs) and the Liquidity of the Underlying Securities." The Review of Financial Studies, 32(1), 140-182.
- PwC. (2021). "Global ETF Research and Insights." Recuperado de <https://www.pwc.com/us/en/industries/asset-management/library/etf-research-insights.html>
- Schwartz, E. S., & Balaban, E. (2020). "The Promise and Perils of Exchange-Traded Funds." The Journal of Finance, 75(6), 2795-2845.
- SEC (2022). "Informe sobre la regulación de Fondos Cotizados en Bolsa (ETFs)." Recuperado de <https://www.sec.gov/reports/etf-regulation-report-2022>