

RENTA FIJA

Quién es quién en el ecosistema de los ETF

January 02, 2019

Comprender las funciones de todos los participantes de una transacción comercial es fundamental para la inversión en fondos cotizados en bolsa (ETF). Existen dos funciones que incluso los inversores con experiencia confunden a menudo: los creadores de mercados y los participantes autorizados. Jason Xavier, director de EMEA ETF Capital Markets en Franklin Templeton Investments, proporciona una explicación sencilla sobre las funciones que desempeña cada uno de ellos en las operaciones de ETF.

Un lema que me ha servido de mucho en mi trayectoria es «buscar la sencillez». Con mucha frecuencia, en el mundo de la inversión, recurrimos a las jergas. Esto puede aislar incluso a los inversores con experiencia, sobre todo a la hora de describir conceptos que resultan poco familiares.

De modo que, en este artículo, mi objetivo es recordar los conceptos básicos y presentar a los principales participantes del ecosistema de los fondos cotizados en bolsa (ETF) con los que mis compañeros y yo tratamos todos los días: los participantes autorizados y los creadores de mercado. Explicaré sus funciones, sus responsabilidades y la importancia que tienen.

Pero, primero, recordemos lo que es un ETF. Puede obtener más información si consulta algunos de los artículos anteriores [aquí](#).

Conceptos básicos sobre los ETF

Los ETF son fondos de inversión abiertos que se cotizan en todo el mundo en bolsas reguladas. En muchos casos, los ETF realizan un seguimiento de los índices que se han desarrollado de acuerdo con un criterio ponderado de capitalización bursátil o de acuerdo con un criterio ponderado con fundamentos.

Los partidarios de los ETF promocionan la liquidez y la flexibilidad de las operaciones intradía como beneficios.

En la tabla que figura a continuación se indican las diferencias principales entre los ETF y los fondos de inversión.

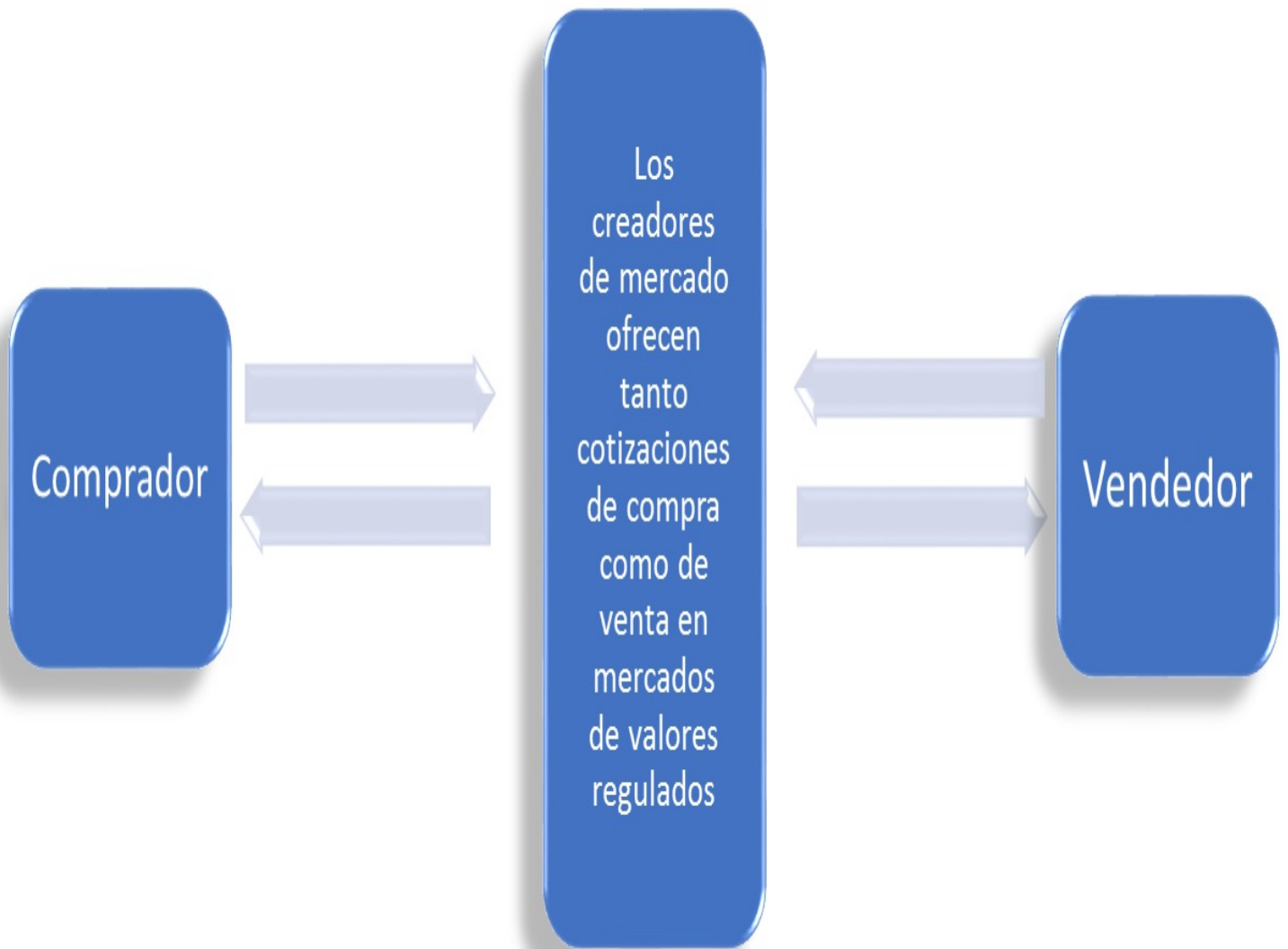
	Fondo de inversión abierto	Fondo de inversión cerrado	Fondo de inversión cotizado (ETF)
Abierto o cerrado	Abierto	Cerrado	Abierto
Transparencia	Mensual/trimestral	Mensual/trimestral	Diario
Cotizado	No	Sí	Sí
Acciones	El número de acciones puede aumentar o disminuir diariamente	El número de acciones es fijo	El número de acciones puede aumentar o disminuir diariamente
Cotización/liquidez	Valor liquidativo (NAV) solo	Mercado secundario implícito solo	NAV + mercado secundario explícito
Precio	NAV	Basado en la demanda, vinculado indirectamente al NAV	NAV + mercado secundario explícito

Analizemos las funciones que respaldan las operaciones de ETF.

Creador de mercado

Los ETF se negocian como acciones únicas en las bolsas reguladas, como la Bolsa de Valores de Londres, la Bolsa de Nueva York y otras bolsas de todo el mundo.

Los llamados «creadores de mercado» facilitan las operaciones de ETF mediante el establecimiento de precios de compra y de venta de las acciones de ETF. Estos creadores de mercado suelen ser organizaciones bancarias familiares u organizaciones de corretaje de valores y cumplen una función similar a la de los creadores de mercado en la contratación de valores.



Participantes autorizados

Al igual que los fondos de inversión abiertos, las acciones de ETF pueden crearse o reembolsarse al final de las operaciones del día, en función del valor liquidativo (NAV^[1]).

Aquí es donde entra en juego el participante autorizado (AP).

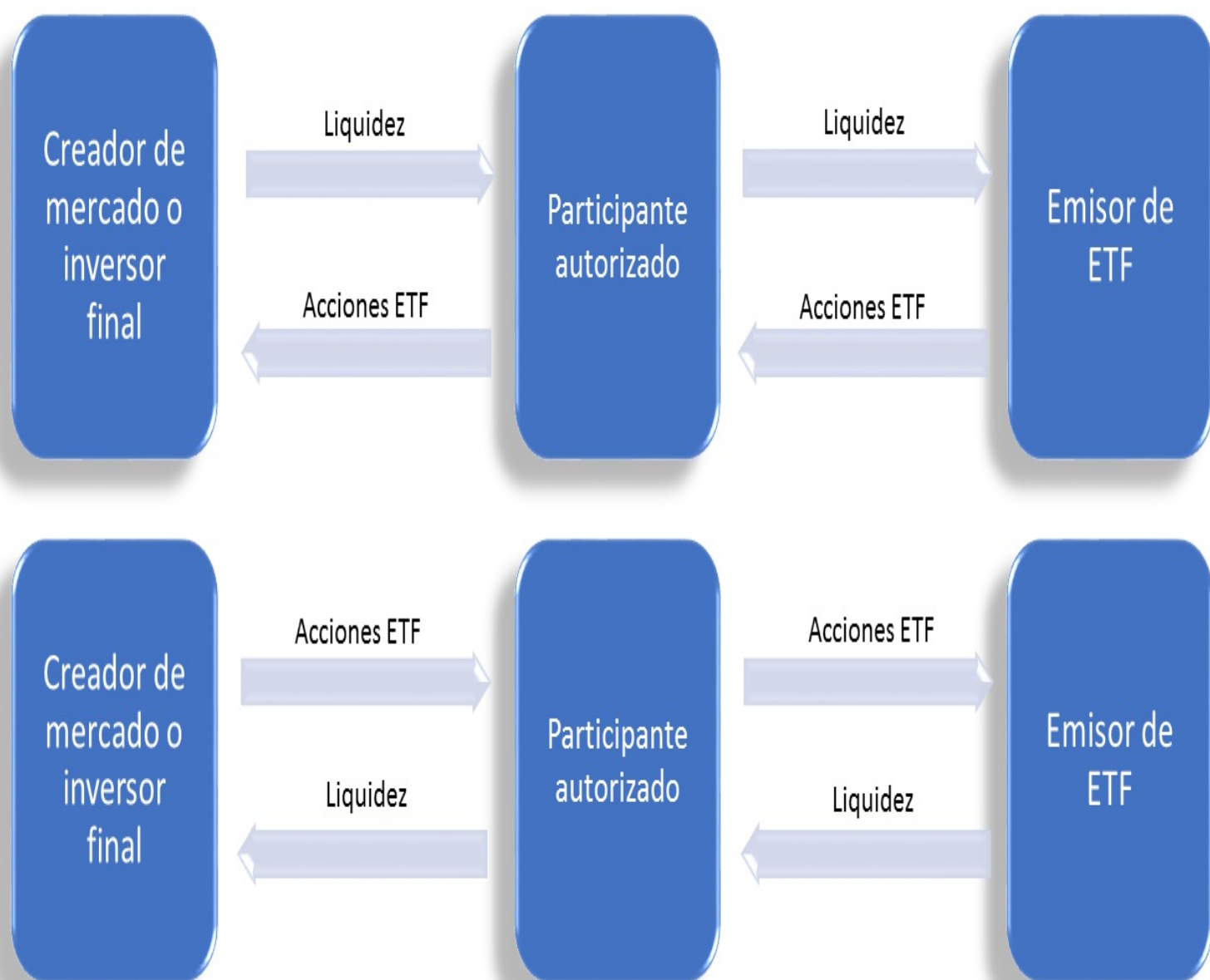
Un AP actúa como intermediario entre el vendedor y el comprador de las acciones de ETF. Las acciones solo se crearán y se transferirán una vez que el emisor de ETF haya recibido el efectivo del AP. El proceso se invierte en el caso de los reembolsos: el efectivo solo se transfiere cuando se reciben las acciones del AP.

En nuestra jerga, se dice que los AP «facilitan las operaciones primarias a final del día según un sistema de entrega contra pago (DVP)».

Para continuar con la comparación con las operaciones de fondos de inversión tradicionales, los AP desempeñan una función similar a las plataformas de fondos de inversión o los asesores que actúan en nombre de los clientes finales.

No obstante, no todos los creadores de mercado son AP, de modo que puede haber casos en los que los creadores de mercado dependan de los servicios de un AP para crear o reembolsar las acciones. En otras palabras, los AP pueden facilitar la actividad del mercado primario en nombre de los creadores de mercado.

En el diagrama que aparece a continuación se muestra este proceso.



Es importante comprender quiénes son las partes constituyentes de una transacción y cómo trabajan en conjunto, pero puede existir una tendencia a interpretar de forma errónea las diferentes funciones y confundir sus responsabilidades.

Por ejemplo, hemos recibido en alguna ocasión preguntas sobre la posible repercusión que tendría en la liquidez de ETF si los AP fracasasen o se alejasen del mercado.

Nuestra respuesta es que son los creadores de mercado, no los participantes autorizados, quienes respaldan la cotización de acciones de ETF. Pero reconocemos que la confusión en torno a esas responsabilidades puede dar lugar a preguntas sobre la resiliencia de estas funciones.

Abordaremos este asunto con más detalle en el siguiente artículo.

Consulte los artículos anteriores de Jason Xavier aquí: <http://global.beyondbullsandbears.com/author/pm-xavier/>

Para comentar o publicar su pregunta sobre este tema, síganos en Twitter [@FTI_Global](#) y en [LinkedIn](#)

Los comentarios, las opiniones y los análisis recogidos aquí son las opiniones personales expresadas por los gestores de inversiones y su finalidad es meramente informativa y de interés general, por lo que no deberá interpretarse como un asesoramiento de inversión individual ni como una recomendación o invitación para comprar, vender o mantener valor alguno o adoptar cualquier estrategia de inversión. Tampoco constituye asesoramiento jurídico o tributario. La información facilitada en este material se suministra a la fecha de su publicación y puede cambiar sin aviso previo y no pretende ser un análisis completo de cada hecho material en relación con cualquier país, mercado regional o inversión.

Es posible que, en la preparación de este material, se haya utilizado información de fuentes de terceros y que Franklin Templeton Investments (FTI) no haya verificado, validado o auditado dicha información de forma independiente. FTI no asume responsabilidad alguna, sea del tipo que sea, por pérdidas resultantes del uso de esta información y, en su caso, el usuario confiará en los comentarios, las opiniones y los análisis contenidos en el material por su propia cuenta y riesgo. Los productos, los servicios y la información podrían no estar disponibles en todas las jurisdicciones y son ofrecidos por las filiales de FTI y/o sus distribuidores conforme lo permitan las leyes y los reglamentos locales. Consulte a su propio asesor profesional para obtener información adicional sobre la disponibilidad de dichos productos y servicios en su jurisdicción.

Para recibir más perspectivas de Franklin Templeton directamente en su bandeja de correo, suscríbase al blog [Beyond Bulls & Bears](#).

Para acceder a novedades de inversión puntuales, síganos en Twitter [@FTI_Global](#) y en [LinkedIn](#).

¿Cuáles son los riesgos?

Todas las inversiones conllevan riesgos, incluida la posible pérdida de capital. El valor de las inversiones puede tanto subir como bajar y los inversores podrían no recuperar todo el capital invertido. Las comisiones de corretaje y los gastos de ETF reducen la rentabilidad. Las acciones de ETF pueden comprarse o venderse a lo largo del día a su precio de mercado en la bolsa en que se coticen. Los ETF se negocian como las acciones, su valor de mercado fluctúa y pueden cotizar por encima o por debajo del valor liquidativo de los ETF. Sin embargo, no hay garantías de que se desarrolle o se mantenga un mercado de transacciones activo para las acciones de ETF ni de que su cotización siga siendo o permanezca invariable. Si bien las acciones de ETF son negociables en mercados secundarios, no pueden negociarse fácilmente en todas las condiciones de mercado y podrían ser objeto de descuentos considerables en períodos de tensión en los mercados.

[1] El valor liquidativo (NAV) representa el valor por acción de un ETF. El NAV por acción se obtiene dividiendo el NAV total del fondo entre el número de acciones en circulación.