

SOLAMENTE PARA INTERMEDIARIOS PROFESIONALES
E INVERSIONISTAS CALIFICADOS

BLACKROCK®

Cuatro grandes tendencias para impulsar el crecimiento de ETFs

Los activos globales de ETFs
podrían alcanzar los USD 12
billones en cinco años

Los fondos que cotizan en bolsa (ETFs) han recorrido un largo camino desde el primer producto de EE.UU. lanzado en 1993. Más inversionistas están reconociendo que los ETFs ofrecen una gran diversidad de exposiciones de inversión a bajo costo, además de transparencia y liquidez.

Este informe analiza cuatro tendencias de crecimiento de ETFs con foco en EE.UU. y Europa, las regiones que con mayor probabilidad llevarán los activos de ETFs globales por sobre los USD \$12 billones antes del fin del 2023.



Martin Small
Jefe de iShares de
EE.UU. en BlackRock



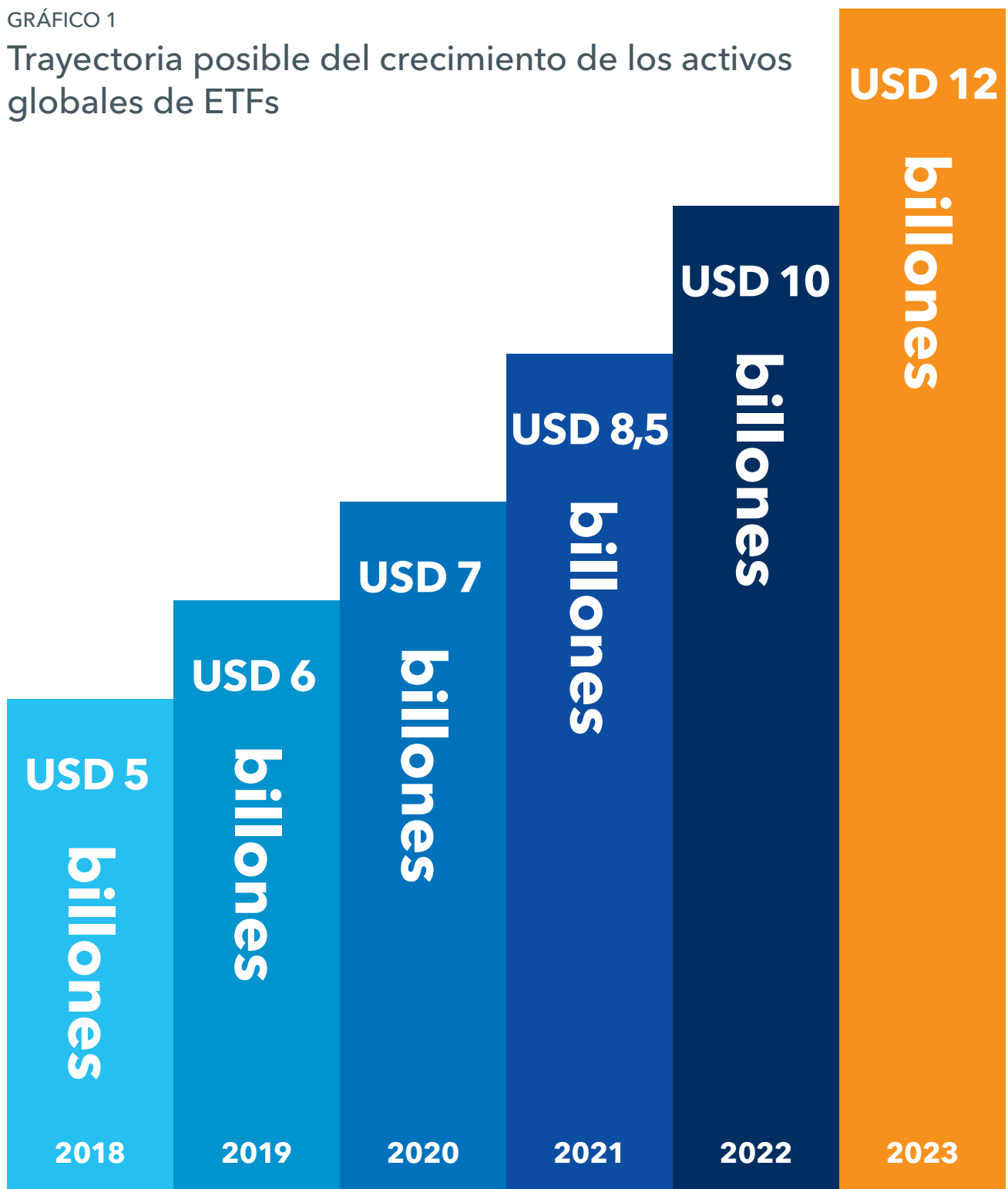
Stephen Cohen
Jefe de Acciones de
Europa, Oriente Medio
y África (EMEA) en
BlackRock



Chris Dieterich
Grupo de ETFs e
Inversión en Índices

GRÁFICO 1

Trayectoria posible del crecimiento de los activos globales de ETFs



Fuente: BlackRock; Global Business Intelligence, a partir de abril de 2018.

Introducción

Los ETFs son la tendencia de inversión más duradera de una generación. Este siglo comenzó con menos de USD 1000000 millones en activos de ETFs y ahora cuenta 4700 billones de USD en una cantidad de productos en constante expansión.¹ Más recientemente, los ETFs globales crecieron según una tasa orgánica anualizada del 19% desde 2009 hasta 2017, que superó ampliamente la tasa de crecimiento del 4,8% de otros tipos de fondos de final abierto.²

Los ETFs son fondos fondos abiertos indexados que pueden comprarse o venderse en tiempo real, como las acciones. Los ETFs combinan la eficiencia y la simplicidad de la negociación en la bolsa con los méritos de las estrategias de inversión basadas en índices.

Espera que el crecimiento se acelere. Los radicales desarrollos en la industria de la administración de inversiones que se mencionan en este informe están posicionando a los ETFs para reunir más activos durante los próximos cinco años que en los últimos 25 combinados.³

Los activos de ETFs globales están en condiciones de superar la duplicación y llegar a USD 12 billones antes del final de 2023.⁴ La extensión de la tasa orgánica de crecimiento anual de los ETFs a 10 años en el futuro –un marco de tiempo con un margen de error inherentemente mayor– apunta a que los activos superen USD 20 billones y posiblemente alcancen los USD 25 billones antes del final de 2027.⁵

1 Investment Company Institute; ETFsGI a partir de marzo de 2018.

2 BlackRock; Morningstar, fondos de final abierto mundiales, incluidos los fondos del mercado monetario y excluidos los fondos de fondos, a partir de diciembre de 2017.

3 BlackRock; Global Business Intelligence, a partir de mayo de 2018.

4 BlackRock; Global Business Intelligence, a partir de mayo de 2018.

5 BlackRock; Global Business Intelligence, a partir de mayo de 2018.

Cuatro tendencias probablemente alimentarán el crecimiento de los ETFs en el futuro; especialmente en EE.UU. y Europa:



Los inversionistas de ETFs son inversionistas activos



Los inversionistas de todas partes son sensibles a los costos



Una transformación del modelo de negocio para el asesoramiento financiero



Una evolución en la manera en que se comercializan los bonos favorece a los ETFs para obtener un acceso eficiente al mercado



Los inversionistas de ETFs son inversionistas activos. Los ETFs se usan cada vez más en carteras para buscar resultados diferentes del mercado general. Es probable que los inversionistas aumenten su uso de los ETFs como componentes de la asignación de activos y como vehículos para ofrecer estrategias de inversión basadas en factores que buscan destacar impulsores persistentes de rendimiento.



Los inversionistas de todas partes son sensibles a los costos y exigen calidad. La adopción de ETFs concuerda con el reconocimiento de parte de todos los tipos de inversionistas de que los costos tienen un impacto significativo en los rendimientos a largo plazo. Los ETFs diversificados y de menor costos serán usados cada vez más por inversionistas minoristas autodirigidos, así como también por instituciones sofisticadas, a manera de exposiciones centrales al mercado general.



Una transformación del modelo de negocio para el asesoramiento financiero se está produciendo en EE.UU. y está comenzando en Europa. Cada vez más, los inversionistas están pagándoles a gestores de patrimonio una tarifa transparente según los activos, en lugar de una tarifa indirecta a través de retrocesiones y comisiones de corretaje. Una transición secular a modelos de asesoramiento basados en tarifas pone el enfoque en la disminución de los costos y la simple asignación de activos. Este trasfondo podría favorecer a los ETFs en el centro de las carteras.



Una evolución en la manera en que se comercializan los bonos favorece a los ETFs para obtener un acceso eficiente al mercado.

La liquidez de bonos que muchas instituciones alguna vez dieron por hecha se está evaporando.

Para facilitar las grandes transacciones, los inversionistas tienen cada vez más probabilidades de usar ETFs de bonos junto con valores únicos o en lugar de estos.

Los inversionistas de ETFs son inversionistas activos

Olvídate del debate sobre “activo o pasivo”. Todas las decisiones de inversión son activas. BlackRock cree que los inversionistas están en condiciones de aumentar su uso de ETFs como herramientas para vencer al mercado en los próximos años.

El crecimiento de los ETFs se ha atribuido, frecuentemente, al desempeño de índices de acciones relativo al legado activo de gerentes desde la crisis financiera. Esta visión erróneamente implica que los inversionistas desistieron de los intentos de vencer al mercado y que el crecimiento futuro de los ETFs depende de la insignificante selección de acciones.

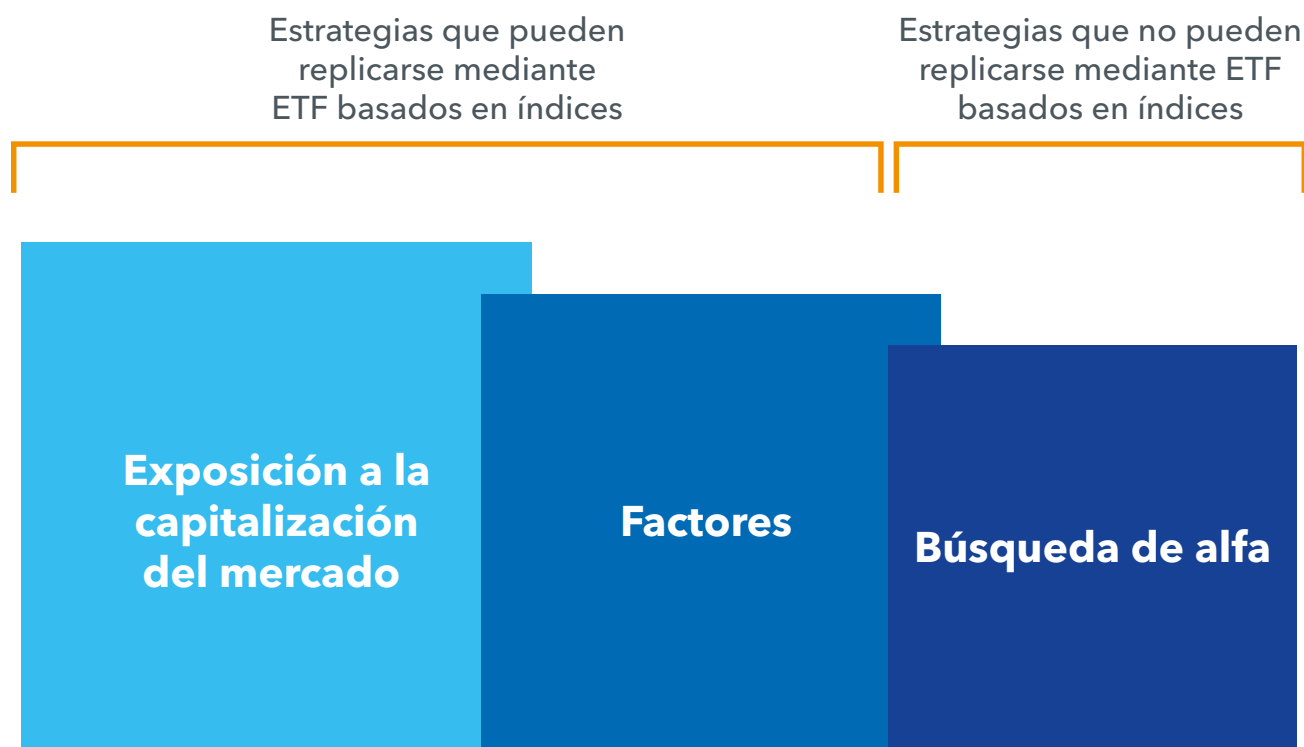
BlackRock considera que el crecimiento de los ETFs está estrechamente ligado al creciente reconocimiento de que la asignación de activos es más importante que la selección de valores individuales. Los posibles beneficios de diversificación de las carteras divididos entre clases de activos fueron reconocidos por premios Nobel hace casi siete décadas. Más recientemente, la llegada de los ETFs proporcionó componentes transparentes y de menor costo para carteras de mercado global.

Los ETFs funcionan bien como herramientas para la asignación de activos porque son líquidos, de bajo costo y transparentes, y están disponibles en múltiples exposiciones. La versatilidad y la amplitud de los ETFs han llevado a que estos se usen como fondos buy-and-hold, vehículos de asignación táctica de activos e instrumentos de negociación. Por ejemplo, una sección representativa de posiciones de ETFs de EE.UU. muestra que, en conjunto, las posiciones de inversionistas se apartan de la composición de los índices ponderados de capital de mercado.⁶ Este análisis destaca que muchos inversionistas usan los ETFs con el objetivo de diferenciarse del mercado general.

⁶ MSCI, “Why index funds promote market efficiency”, abril de 2018. Análisis basado en una muestra de 1024 ETFs listados en EE.UU. que invierten en mercados de renta variable de EE.UU. e internacionales.

GRÁFICO 2

Una gama de opciones de inversión



Fuente: BlackRock, a partir de mayo de 2018.

39%

de estrategias
de asignación de
activos usan ETFs.

Fuente:
Morningstar, a partir
del 30 de septiembre
de 2017.

Los ETFs les brindan a los asignadores de activos más opciones cada vez más detalladas cuando se trata de acceder a acciones, bonos, materias primas y otros activos en todo el mundo. La proliferación de ETFs se está ampliando a medida que los índices llegan hasta todos los mercados transparentes e invertibles.

Las instituciones globales, como compañías de seguro, fondos de pensiones, gestores de activos y dotaciones usan cada vez más los ETFs como herramientas para la inversión táctica además de los vehículos de inversión a largo plazo. Alrededor de un tercio de los inversionistas institucionales de EE.UU. encuestados en 2017 planifica incrementar la asignación de ETFs durante el próximo año.⁷ Otra encuesta enfocada en Europa determinó que el 40% de las instituciones planifican incrementar sus asignaciones de ETFs en el mismo período.⁸

Muchas instituciones que usan ETFs mencionan la versatilidad de estos y los usan para ajustar, o cubrir, posiciones tácticas. Casi la mitad de los inversionistas institucionales en EE.UU. y Europa que usan futuros para exposición amplia, manifestaron en una encuesta reciente que reemplazaron al menos una posición de derivados por ETFs durante el año pasado.⁹ La mayoría indica que lo hace para simplificar y para disminuir costos.¹⁰

Las estrategias basadas en costos son excelentes ejemplos de nuevas oportunidades en indexación. Los factores son características del mercado respaldados por décadas de análisis académico que pueden describirse como fuerzas amplias y persistentes que impulsaron el rendimiento de acciones, bonos y otros activos. Algunos factores, como el valor, remontan sus orígenes en la década de 1920. En los últimos años, los ETFs ampliaron el acceso a otros factores recompensados, los que incluyen momentum, calidad, tamaño y baja volatilidad.

7 Greenwich Associates,
"ETFs: Valuable Versatility in a Newly Volatile Market", 2018.

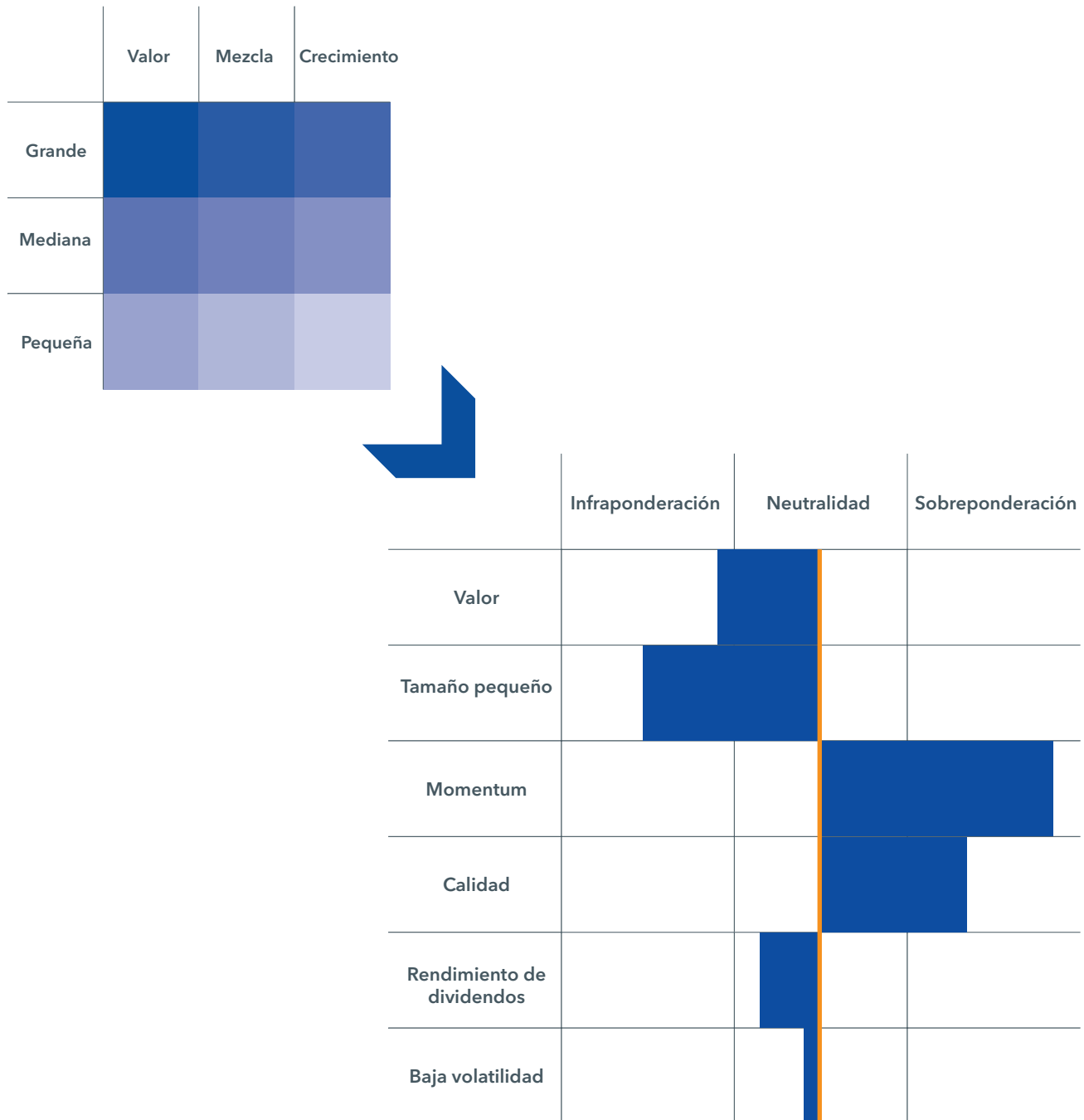
8 Greenwich Associates,
"European Institutions Explore New Asset Classes With ETFs", 2018.

9 Greenwich Associates,
"ETFs: Valuable Versatility in a Newly Volatile Market", 2018.

10 Greenwich Associates,
"ETFs: Valuable Versatility in a Newly Volatile Market", 2018.

GRÁFICO 3

Factores: nueva mirada para observar las carteras



Fuente: BlackRock, a partir de mayo de 2018. Se presenta solo con fines ilustrativos. La mirada factorial compara las exposiciones a factores de una inversión en relación con un universo más amplio.



Así como los ETFs tradicionales debilitaron los activos de los fondos mutuos tradicionales durante la década pasada, es posible que los ETFs basados en factores brinden cada vez más alternativas a los fondos que adhieren a estilos de inversión establecidos, como el “crecimiento”. Los ETFs pueden emplear estrategias que buscan capturar el poder de los factores para ofrecer rendimientos mejorados o volatilidad reducida con menores costos que las estrategias activas más tradicionales. Entre los asesores que usan ETFs “smart beta”, un término general para referirse a las estrategias que usan esquemas de ponderación alternativos a los índices ponderados de capital de mercado convencionales, casi dos tercios reportan migrar de fondos mutuos activos.¹¹

La tecnología ayudará a propagar el predominio de la asignación de múltiples activos. Las herramientas automatizadas de generación de carteras, o asesores robóticos, entregan, en general, carteras enfocadas en ETFs. Los asesores robóticos pueden usarse como ayuda para los asesores que administren cuentas con balances menores o, en ocasiones, en lugar de ellos. Su atractivo podría aumentar entre inversionistas de menor tamaño que no reciben el servicio suficiente de parte de asesores tradicionales en EE.UU. y Europa. Los activos en plataformas globales de asesores robóticos podrían elevarse hasta, al menos, USD 2,2 billones antes del final de 2020, desde los USD 50 millones con los que contaban en 2016.¹²

11 Cerulli Associates, “U.S. Exchange-Traded Fund Markets: Differentiating Strategies for Sustained Growth”, 2017.

12 Deloitte, ETFs y sostenibilidad, marzo de 2018.

Los inversionistas de todas partes son sensibles a los costos

El crecimiento de los ETFs está entrelazado con la adopción que hacen los inversionistas de las inversiones indexadas como estrategias fundacionales. La inversión indexada está parcialmente basada en la noción –popularizada entre los académicos de la generación pasada– de que los costos asociados con la selección de acciones pueden erosionar los rendimientos a largo plazo.

Disponibles por primera vez para las instituciones en la década de 1970, la indexación como estrategia tuvo su despegue en la década de 1990. Una ola de inversionistas reconoció los posibles beneficios de la indexación mediante ETFs alrededor de la época en la que la crisis de 2007-2008 incitaba a muchos a reevaluar su enfoque de inversión. Los flujos de dinero ilustran una rotación de una década desde fondos mutuos activos hacia ETFs; principalmente en instrumentos de renta variable de EE.UU.: cerca de USD 930 000 millones salieron de fondos de renta variable de EE.UU. administrados de manera activa desde 2009 hasta 2017, mientras que cerca de USD 848 000 millones se trasladaron a ETFs comparables durante el mismo período.¹³

Esta rotación destaca, en parte, que los inversionistas minoristas autodirigidos, los asesores financieros y las instituciones se volvieron sumamente sensibles a los costos, no dispuestos a pagar una prima por estrategias de inversión que ofrecen más que “beta” o amplia exposición al mercado. Lejos están los días de indexación “encubierta”.

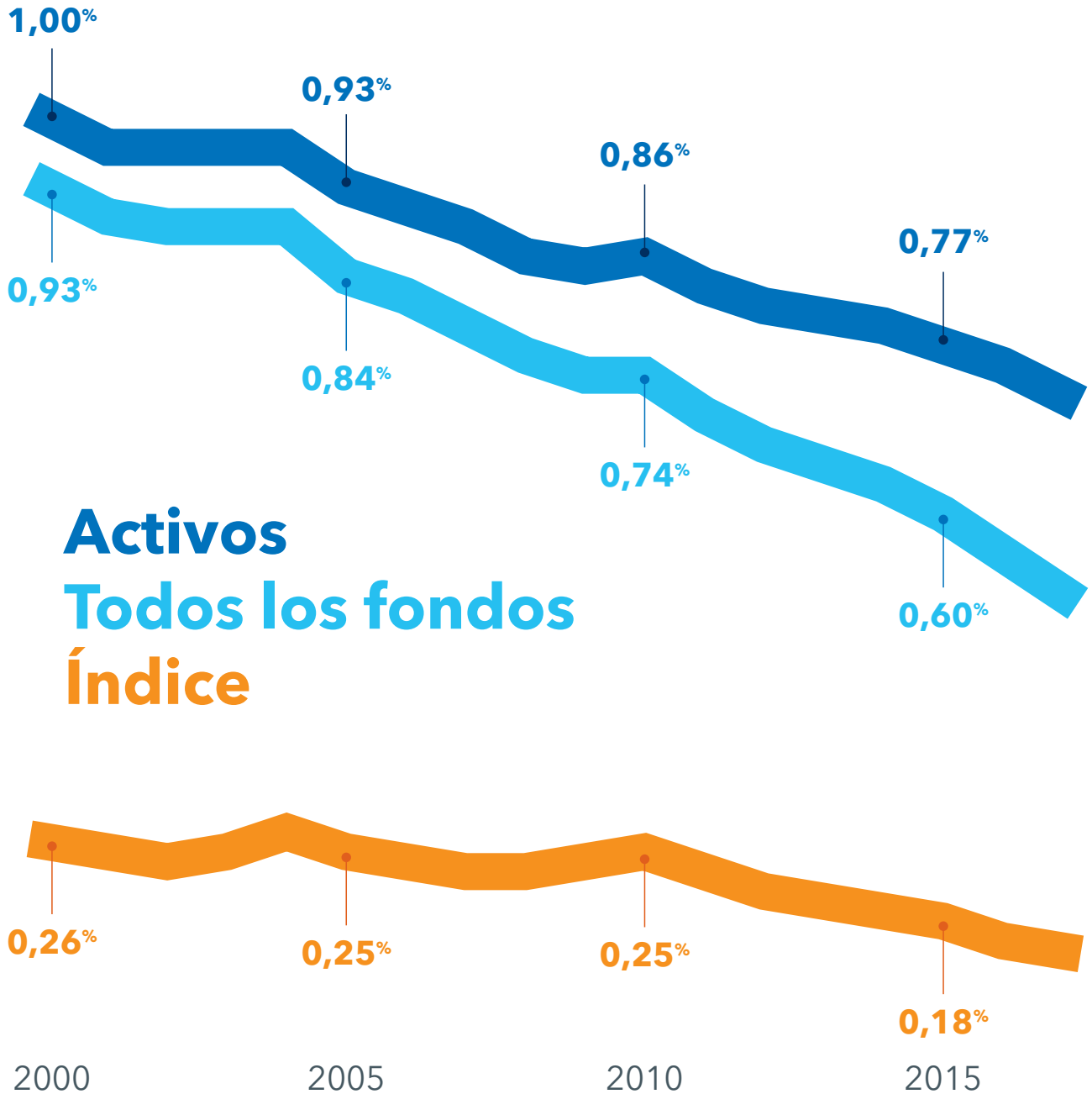
Los inversionistas pagaron menos gastos de fondos en 2017 que nunca antes.

Fuente: Morningstar, a partir del 26 de abril de 2018.

¹³ BlackRock Global Business Intelligence; Simfund; únicamente fondos de final abierto, se excluyen fondos de fondos y fondos del mercado monetario, a partir del 31 de diciembre de 2017.

GRÁFICO 4

Las tarifas de administración de fondos continúan en descenso



Nota: Promedio de porcentaje de gastos ponderado según activos en fondos de final abierto de EE.UU.
Fuente: datos de Morningstar a partir del 31 de diciembre de 2017.

La tecnología le permitió a los inversionistas tomar decisiones de inversión informadas y discernir el valor, lo que a su vez ayudó a disminuir los costos. Una abundancia de herramientas analíticas permiten a los inversionistas de fondos comparar precios de maneras que eran imposibles hace una década. De acuerdo con la ponderación según el precio, los inversionistas de fondos de EE.UU. pagaron menos en gastos totales durante 2017 que durante cualquier otro año de la historia.¹⁴

El comportamiento reciente de los inversionistas sugiere que la rotación de dinero desde los fondos activos tradicionales continuará, lo que presenta una oportunidad significativa para los ETFs. Según un cálculo, había una cantidad equivalente a USD 8 billones en activos administrados de manera activa que estuvieron efectivamente ligados a sus índices de referencia en 2015.¹⁵ Es posible que los activos de ETFs se extraigan, en parte, de grupos similares a medida que los inversionistas buscan medios más eficientes para obtener resultados de inversión similares.

14 Morningstar, "Investors See Largest Ever Decline in Fund Fees", 26 de abril de 2018.

15 McKinsey & Co., "Thriving in the New abnormal", noviembre de 2016; McKinsey Global Asset Management Practice; eVestment; Simfund.

Una transformación del modelo de negocio para el asesoramiento financiero

Los ETFs de EE.UU. se beneficiaron con los cambios en el negocio del asesoramiento financiero. La clave del cambio es que los asesores financieros están cada vez más compensados por los clientes que pagan una tarifa sobre los activos totales, en lugar de hacerlo mediante comisiones por la comercialización de los valores en nombre de los clientes.

La economía de la fijación de precios basada en tarifas que tienen los asesores financieros impulsa a que estos se acerquen a los productos de inversión de menor costo. A su vez, los asesores están viendo a los ETFs como soluciones para los clientes. BlackRock estima que alrededor de dos tercios del efectivo nuevo que se transfirió a ETFs de EE.UU. en 2017 provino de personas y asesores financieros.¹⁶

La transformación del modelo de asesoramiento representa uno de los mayores movimientos globales de dinero de inversionistas. Como resultado de esto, billones de dólares podrían ingresar en los ETFs y otros productos de bajo costo. Los activos en cuentas de EE.UU. basadas en tarifas se cuadruplicaron desde 2005 y, según algunas proyecciones, podrían casi duplicarse nuevamente antes del final de 2020.¹⁷ Cerca del 46% de familias norteamericanas clientes de gestión patrimonial poseen al menos una forma de cuenta basada en tarifas; un aumento del 29% de 2014.¹⁸

Las fuerzas del mercado estimularon la fijación de precios basada en tarifas para los asesores en las décadas recientes; primero mediante asesores de inversiones registrados (RIA) y, después, mediante la adopción de modelos basados en tarifas por parte de grandes gestores de patrimonio de EE.UU.

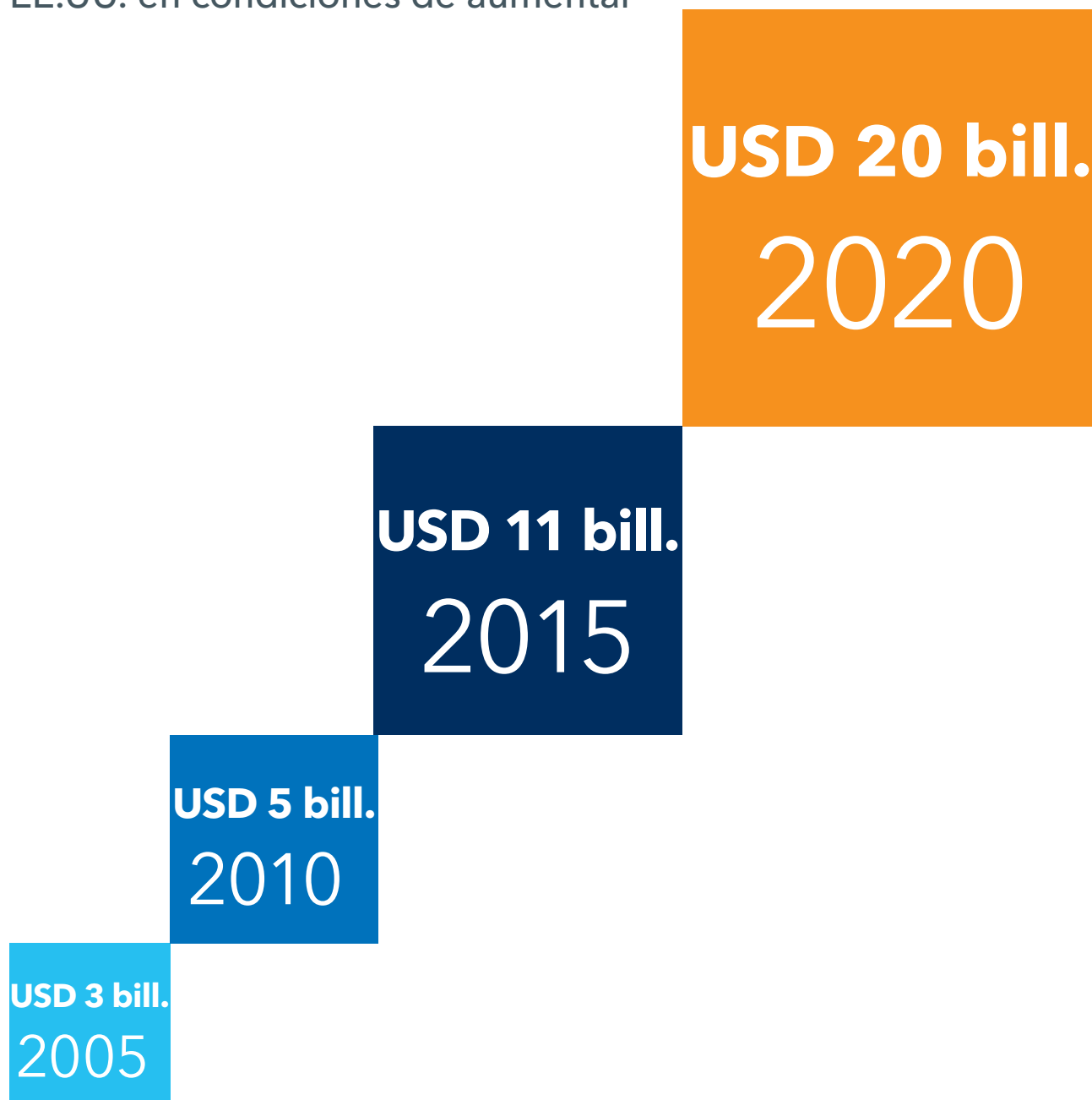
¹⁶ BlackRock, "Guess Who's Driving the ETFs Bus", 31 de enero de 2018.

¹⁷ Cerulli Associates; BlackRock, 2017.

¹⁸ PriceMetrix, McKinsey & Co., "The State of Retail Wealth Management", 2018.

GRÁFICO 5

Activos en modelos de asesoramiento basados en tarifas de EE.UU. en condiciones de aumentar



Fuente: Cerulli Associates; BlackRock, 2017.

46%

de los hogares norteamericanos poseen, al menos, un parte de actividad comercial basada en tarifas; un aumento a partir del 29% en 2014.

Fuente: PriceMetrix; McKinsey & Co.; los datos incluyen a clientes de firmas norteamericanas de gestión de patrimonio, a partir de 2018.

Los bancos de EE.UU. pusieron énfasis en sus divisiones de gestión de patrimonio después de que la crisis financiera y los esfuerzos regulatorios posteriores a la crisis restringieran las operaciones de negociación por cuenta propia y el capital de balance. Para ellos, un modelo basado en tarifas para la gestión del patrimonio ofrecía la posibilidad de obtener un flujo de ingresos estable y a largo plazo. En Morgan Stanley, por ejemplo, la proporción de activos basados en tarifas como un porcentaje del total de activos de clientes de gestión de patrimonio alcanzó el 44% a finales de 2017, partiendo desde el 37% en 2013.¹⁹

De manera separada, las iniciativas regulatorias que tienen el objetivo de reducir posibles conflictos de intereses e incrementar la transparencia de los inversionistas aceleraron la adopción de modelos de asesoramiento basados en tarifas. Mediante la norma fiduciaria, el Departamento de Trabajo de EE.UU. tuvo la intención de aplicar estos principios a los asesores financieros de cuentas de pensiones, exigiéndoles actuar en los mejores intereses de sus clientes. Aunque la norma fue invalidada después de ser cuestionada en los tribunales y no tiene probabilidades de permanecer vigente, la Comisión de Valores y Bolsa presentó su propia propuesta para implementar un estándar de "mejores intereses" en todas las cuentas de inversión (no solamente las cuentas de pensiones).

Si bien el formato final de estas iniciativas regulatorias permanece incierta, BlackRock considera que el cambio de dirección es más importante que los detalles específicos de cualquier propuesta determinada. Creemos que cualquier estándar regulatorio de mejores intereses enfocado en la mitigación de conflictos haga probablemente avanzar la tendencia hacia modelos de asesoramiento basados en tarifas, lo que esperamos que resulte en un incremento de la demanda de ETFs.

¹⁹ Presentación de los formulario 10-K de parte de Morgan Stanley ante la Comisión de Valores y Bolsa, 2013-2017.

El cambio al asesoramiento basado en tarifas se globaliza

Los modelos de asesoramiento de patrimonio basados en tarifas están migrando a Europa. Y de la misma manera como sucedió en EE.UU., es probable que esta transición introduzca cambios en la industria de la gestión de patrimonio, que podrían expandir el acceso a ETFs a los inversionistas minoristas.

Los gestores de patrimonio discretionales y los gestores de activos usan ETFs, pero estos productos no están generalizados en las carteras de asesoramiento. BlackRock considera que esto es así porque que a muchos asesores se les pagó históricamente mediante retrocesiones o tarifas a cargo de los gestores de activos, lo que brindó el incentivo para vender productos de mayor costo.

Implementada a principios de 2018, la Directiva II de Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID II) arroja luz sobre las comisiones y los retrocesiones que cobran las compañías de fondos, los bancos privados y los asesores financieros independientes. Fundamentalmente, ahora se requiere que los asesores divulguen a los clientes todas las tarifas iniciales y en curso. Si bien la MiFID no elimina los retrocesiones de la misma manera en que la Revisión de la Distribución Minorista (RDR) del Reino Unido hizo en 2013, su mayor impacto inmediato será la transparencia.

En los próximos años, BlackRock espera observar nueva demanda de productos indexados de menor costo que llevará la adopción de ETFs a las carteras de los asesores por primera vez. Es probable que un mayor escrutinio en la idoneidad de los productos también impulse la adopción de portafolios modelo de ETFs en Europa.

El potencial de crecimiento del mercado europeo es enorme. El total de activos de ETFs es menor que un cuarto de aquellos en EE.UU. y comenzó este año con alrededor del 16% de participación en el mercado global.²⁰

²⁰ European Capital Markets Institute, "The European ETFs Market: What can be done better?", abril de 2018, ETFsGI.

El foco en Europa

Los ETFs en Europa poseen un enorme potencial de crecimiento. Los primeros ETFs de Europa se lanzaron en 2000 y el mercado alcanzó casi USD 800 000 millones a pesar de la falta de transparencia en la negociación, la fragmentación de los mercados de capitales y los modelos adversos de compensación de asesoramiento.²¹

72%
Estados Unidos

16%
Europa

9%
Asia Pacífico

3%
Resto del mundo

Ese viento en contra se está convirtiendo ahora en viento a favor. MiFID II ya está creando mayor transparencia en la negociación de ETFs. La nueva divulgación de las tarifas de productos de inversión que se les pagan a los asesores de patrimonio brinda incentivos para usar productos de menor costo, incluidos los ETFs, en carteras de inversión minoristas. A medida que la adopción se expande, es probable que la próxima racha de crecimiento del mercado de ETFs europeo esté impulsada por inversionistas que estuvieron expuestos a ETFs por primera vez.

GRÁFICO 6

Europa posee el mayor mercado de ETFs fuera de EE.UU.

Fuente: Investment Company Institute: ETFsGI a partir del 31 de diciembre de 2017.

²¹ BlackRock Global Business Intelligence, al partir del 31 de diciembre de 2017.

Creemos que es probable que los factores claves impulsen la aceleración del mercado en crecimiento de los ETFs europeos durante la próxima década:

Adopción minorista mediante el cambio a asesoramiento basado en tarifas.

Históricamente, los asesores financieros europeos estuvieron más compensados al vender productos financieros de mayor costo. Con el tiempo, es posible que los cambios regulatorios creen incentivos para el uso de productos de menor costo, incluidos los ETFs.

Marco de mercados de capitales más apropiado para los ETFs.

Una mayor transparencia alrededor de la negociación de ETFs ayudará, probablemente, a fomentar la adopción; especialmente, por parte de instituciones. BlackRock estima que dos tercios de la negociación de ETFs se realizó en el mercado extrabursátil antes de 2018 y la cantidad de negociaciones de ETFs informadas ya se duplicó.

El mercado de ETFs de Europa se está acercando a una escala que podría atraer a inversionistas globales.

A medida que los ETFs europeos crecen, se expandirá la amplitud de inversionistas que usan ETFs UCITS. Los ETFs UCITS ofrecen un estándar transfronterizo de divulgación y protección de inversionistas, preferido por algunos inversionistas europeos así como también por aquellos afuera de Europa. Los inversionistas afuera de Europa; particularmente, en Asia y América Latina; podrían adoptar ETFs UCITS con mayor rapidez a medida que la liquidez y la transparencia mejoran.

Una evolución en la manera en que se comercializan los bonos favorece a los ETFs

El dinero se está transfiriendo a ETFs de bonos a una velocidad mayor que los instrumentos de renta variable en EE.UU. y Europa.

Cada vez más, los ETFs vinculados a índices de bonos ofrecen soluciones a los inversionistas que se están ajustando a cambios estructurales en la manera en la que se negocian los bonos individuales. Estos cambios significan que los inversionistas de todo tipo podrían adoptar cada vez más los ETFs de bonos para obtener una exposición líquida y eficiente durante la próxima década.

Los primeros ETFs de bonos se lanzaron aproximadamente una década después de los primeros ETFs de renta variable y los activos relativos a instrumentos de renta variable reflejan su juventud. Con un monto de USD 550 000 millones, el mercado de ETFs de bonos de EE.UU. es de, aproximadamente, un quinto de los activos de ETFs de renta variable de EE.UU. En Europa, los activos de ETFs de bonos alcanzan los USD 184 000 millones, aproximadamente un tercio de los cuales son en instrumentos de renta variable.²²

El dinero se está transfiriendo a ETFs de bonos a una velocidad mayor que los instrumentos de renta variable en ambas regiones. Durante los últimos cinco años, el crecimiento orgánico anualizado de ETFs de bonos se expandió a una tasa del 19% en EE.UU. y del 24% en Europa; en comparación con el 16% y el 14% en instrumentos de renta variable, respectivamente.²³

El mercado de bonos ha sido tradicionalmente una confederación descentralizada de mesas de negociación que trabajan con pedidos de compra y venta por teléfono. Esta estructura extrabursátil de mercado de bonos es mucho más diferente que en el caso de los instrumentos de renta variable, para los que los precios se cotizan en decimales y los pedidos se ejecutan en milésimas de segundo.

²² BlackRock Global Business Intelligence, al partir del 31 de diciembre de 2017.

²³ BlackRock Global Business Intelligence, al partir del 31 de diciembre de 2017.

GRÁFICO 7

Es más costoso comercializar muchos bonos individuales de ME en comparación con un único gran ETFs de bonos de ME.

La negociación de bonos individuales de mercados emergentes de más de 50 países puede ser casi 65 veces más costoso que un ETF que monitorea un índice.

Fuente: BlackRock, Bloomberg, Barclays, NYSE Arca, a partir del 29 de diciembre de 2017. Se presenta solo con fines ilustrativos.

Históricamente, los inversionistas compraban y vendían bonos a través de broker-dealers a manera de principales que usaban el capital de balance para acumular inventario de bonos. Las reformas regulatorias globales establecidas después de la crisis financiera tuvieron profundos efectos indirectos en la negociación. Los broker-dealers dieron marcha atrás como generadores del mercado después de la implementación de normas más estrictas en relación con el capital al mismo tiempo que las corporaciones emitieron deuda récord.²⁴

²⁴ BlackRock, "The Next Generation Bond Market", 2017.



Los inversionistas deben ser más certeros en este entorno en relación con la elección de valores de renta fija fija para generar carteras y administrar el riesgo. Muchos parecen estar cambiando a ETFs de bonos en un mercado cada vez más electrónico que usa la negociación mediante agencias; un modelo en el que los bancos y los broker-dealers localizan compradores y vendedores, y los combinan.

BlackRock considera que existe un enorme potencial de crecimiento en ETFs de bonos a medida que las instituciones tienen más dificultades para acceder a bonos individuales. Los ETFs que operan en una bolsa son una clara alternativa.²⁵

Los ETFs de bonos permiten la negociación eficiente de grupos de valores a los que, de otra manera, sería difícil y costoso acceder individualmente. Un gran ETFs de bonos high yield de EE.UU. tiende a negociarse con un diferencial de oferta/demanda promedio de un centavo, o alrededor de 0,01%, para la compra o la venta. Por el contrario, acceder a valores high yield subyacentes por sí mismos cuesta 0,50%-0,85%.²⁶ La negociación de bonos individuales de mercados emergentes de más de 50 países puede ser tanto como 65 veces más costoso que un ETFs que monitorea un índice.²⁷

25 EY, "Global ETFs Survey 2017: Reshaping around the investor".

26 BlackRock; Bloomberg; Cálculo del promedio de costo, compuesto de promedios a largo plazo y a 20 días, a partir del 9 de mayo de 2018.

27 BlackRock, Bloomberg, Barclays, NYSE Arca, a partir del 29 de diciembre de 2017.

Si bien los ETFs de bonos representan menos del 1% del mercado mundial de bonos, las preocupaciones parecen persistir en relación con que los ETFs de bonos podrían estar asociados con problemas de liquidez.²⁸ De hecho, la evidencia sugiere que los ETFs pueden ayudar a mejorar la determinación de precios e incrementar la liquidez de mercado y la transparencia de los bonos.²⁹ La liquidez de los ETFs es incremental según la liquidez subyacente del mercado de bonos porque los compradores y los vendedores pueden compensar las transacciones entre ellos sin tener que, necesariamente, cotizar el mercado subyacente.³⁰ Incluso durante períodos de tensión en el mercado, las acciones de ETFs tienen, al menos, la misma liquidez que los valores subyacentes de la cartera.³¹ Alrededor del 81% de los usuarios institucionales de ETFs de bonos manifiestan que la liquidez es un motivo principal por el que usan ETFs.³²

28 Base de Datos de la World Federation of Exchange (WFED), BIS (datos a partir del T2 de 2017), HFR, Cerulli, Simfund (datos a partir de noviembre de 2017), iShares GBI (datos a partir de noviembre de 2017), Global Heat Map, McKinsey Cube.

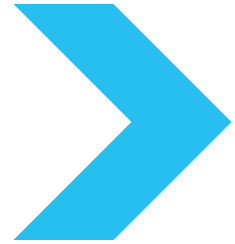
29 The Journal of Portfolio Management, Volumen 39 Número 2, "Bond Market Price Discovery: Clarity Through the Lens of the Exchange", invierno de 2013.

30 Investment Company Institute, "High-Yield Bond ETFs: A Source of Liquidity", diciembre de 2015.

31 BlackRock, "ETFs Trading in a High-Velocity Market", marzo de 2018; BlackRock, "Addressing Market Liquidity: A broader Perspective on Today's Bond Markets", febrero de 2016.

32 Greenwich Associates, "ETFs: Valuable Versatility in a Newly Volatile Market", 2T de 2018.

Conclusión



Los ETFs han recorrido un gran camino desde 1993, cuando partieron como un producto único en su especie y que se encontraba vinculado al desempeño de grandes acciones de EE.UU.

Durante los últimos 25 años, los inversionistas aparentemente reconocieron los posibles beneficios de los ETFs. Esta tecnología financiera proporciona múltiples exposiciones de inversión a bajo costo, junto con transparencia y liquidez.

Basándose en el crecimiento pasado, BlackRock cree que existe un enorme potencial de crecimiento, con los activos de ETFs globales en condiciones de superar la duplicación, y llegar hasta 12 billones de USD, antes del final de 2023.³³ Hay cuatro tendencias que se han alineado y, en conjunto, representan un movimiento de ETFs que lleva décadas conformándose y que BlackRock considera apenas está comenzando.

³³ BlackRock; Global Business Intelligence, a partir de mayo de 2018.

Información importante

Antes de invertir, considera detenidamente los objetivos, factores de riesgo, cargos y gastos de la inversión en iShares Funds. Esta y otra información se pueden encontrar en los prospectos de los Fondos o, si están disponibles, en los prospectos resumidos, que se pueden obtener visitando www.iShares.com o www.blackrock.com. Lee el prospecto detenidamente antes de invertir.

Invertir implica riesgos, incluida la posible pérdida del capital.

Los riesgos de los instrumentos de renta fija incluyen las tasas de interés y el riesgo crediticio. Normalmente, cuando los tipos de interés suben, hay una correspondiente disminución en los valores de los bonos. El riesgo de crédito se refiere a la posibilidad de que el emisor del bono no pueda realizar los pagos de capital e intereses. Los títulos de deuda de grado no inversión (bonos high yield/bonos chatarra) pueden estar sujetos a mayores fluctuaciones de mercado, riesgo de impago o pérdida de ingresos y capital que los valores con calificaciones más altas.

No se puede garantizar que se mejorará el rendimiento o se reducirá el riesgo de los fondos que buscan proporcionar exposición a ciertas características cuantitativas de inversión ("factores"). La exposición a tales factores de inversión puede disminuir el rendimiento en algunos entornos de mercado, tal vez por períodos prolongados. En tales circunstancias, un fondo puede tratar de mantener la exposición a los factores de inversión específicos y no ajustarse para apuntar a diferentes factores, lo que podría resultar en pérdidas.

Los fondos iShares que están registrados en la Comisión de Valores y Bolsa de EE.UU. en virtud de la Ley de Sociedades de Inversión de 1940 son distribuidos en los EE.UU. por BlackRock Investments, LLC (junto con sus afiliadas, "BlackRock"). Este material no constituye una oferta o solicitud para vender o solicitar una oferta de compra de acciones de ningún fondo (ni se ofrecerán o venderán dichas acciones a ninguna persona) en ninguna jurisdicción en la que un oferta, solicitud, compra o venta sea ilegal bajo la ley de valores de dicha jurisdicción.

Este material no debería ser interpretado como un pronóstico, investigación o consejo de inversión y no es una recomendación, oferta o solicitud de compra o venta de cualquier título o de adopción de cualquier estrategia de inversión. Las opiniones expresadas son válidas a partir de la publicación de este material y pueden cambiar si las condiciones subsiguientes lo hacen. La información y las opiniones que se incluyen en este material derivan de fuentes privadas y públicas que, a criterio de BlackRock, son confiables, no son necesariamente globales y no se garantiza que sean precisas. Por lo tanto, no existe ninguna garantía de veracidad o fiabilidad, ni se acepta responsabilidad alguna que derive de cualquier modo de errores u omisiones (incluida la responsabilidad ante cualquier persona

a causa de negligencia) por parte de BlackRock, sus ejecutivos, sus empleados o sus agentes. Este material podría contener información prospectiva que no sea puramente histórica por naturaleza. Tal información podría incluir, entre otras cosas, proyecciones y predicciones. No existe ninguna garantía de que estos puntos de vista se cumplan. La confianza en la información de esta publicación queda a la entera discreción del lector.

Las transacciones en acciones de ETFs generan comisiones de corretaje y consecuencias impositivas. Todas las compañías de inversión reguladas están obligadas a distribuir ganancias de cartera a los accionistas. Es posible que la diversificación y la asignación de activos no protejan completamente ante los riesgos del mercado o la pérdida de capital.

Las acciones de los ETFs iShares pueden comprarse y venderse en la bolsa durante todo el día a través de cualquier cuenta de corretaje. Las acciones no son rescatables de manera individual desde el ETFs; no obstante, las acciones pueden ser rescatadas directamente de un ETFs por parte de Participantes Autorizados, en unidades de creación/rescate de gran volumen. No existe ninguna garantía de que se desarrollará o mantendrá un mercado de negociación activo para las acciones de un ETFs.

Las cifras que se muestran con el símbolo \$ se expresan en USD a menos que se especifique lo contrario.

Este material está destinado para su distribución únicamente entre intermediarios profesionales (tal como se definen en las Normas de la Autoridad de Conducta Financiera [FCA] o Normas de MiFID) e inversionistas cualificados y no debe cederse a terceros para su uso.

Publicado por BlackRock Investment Management (UK) Limited, autorizado y regulado por la Autoridad de Conducta Financiera [Financial Conduct Authority]). Oficina registrada: 12 Throgmorton Avenue, London, EC2N 2DL. Tel.: 020 7743 3000. Registrada en Inglaterra con el n.º 2020394. Para su protección, las llamadas telefónicas generalmente se graban. BlackRock es un nombre comercial de BlackRock Investment Management (UK) Limited.

Publicado en los Países Bajos por la oficina de la sucursal Amsterdam de BlackRock Investment Management (UK) Limited: Amstelplein 1, 1096 HA Amsterdam, Tel.: 020 - 549 5200.

Para los inversionistas cualificados en Suiza: este documento debe ponerse a disposición y destinarse exclusivamente a inversionistas cualificados según los términos definidos en la Ley Suiza de Instituciones de Inversión Colectiva (Collective Investment Schemes Act) del 23 de junio de 2006 y sus enmiendas.

Capital en riesgo. El valor de las inversiones y la renta que se obtiene de estas pueden disminuir o aumentar, y no están garantizados. Es posible que no recupere el monto invertido originalmente.

El desempeño pasado no es indicador confiable del desempeño presente ni futuro y no debería ser el único factor a tener en cuenta al momento de seleccionar un producto o estrategia.

Las variaciones en las tasas de cambio entre las divisas pueden hacer que el valor de las inversiones disminuya o aumente. Estas fluctuaciones pueden ser especialmente notables en el caso de fondos de más volatilidad y el valor de una inversión puede caer de manera abrupta y considerable. Los niveles y las bases de impuestos pueden cambiar con el tiempo.

Toda investigación en este documento ha sido llevada a cabo y puede haber sido influida por BlackRock para sus propios fines. Los resultados de tales investigaciones se encuentran disponibles únicamente en forma incidental. Los puntos de vista expresados no constituyen asesoramiento sobre inversiones ni de ningún otro tipo y se encuentran sujetos a cambios. No necesariamente reflejan las opiniones de ninguna compañía del BlackRock Group, ni de ninguna parte de la misma y no se ofrecen garantías sobre su veracidad.

Este documento tiene únicamente fines informativos y no constituye una oferta o invitación a persona alguna para invertir en ningún Fondo BlackRock y no se preparó en conexión con ninguna oferta.

La información que aquí se proporciona no constituye asesoramiento jurídico o financiero. Los inversionistas deben consultar a sus profesionales fiscales sobre cualquier información específica con respecto a su situación fiscal. Invertir implica riesgos, incluida la posible pérdida del capital. Las inversiones en el extranjero implican ciertos riesgos, entre los que se incluyen el riesgo de las monedas extranjeras, liquidez limitada, menos regulación gubernamental y la posibilidad de una sustancial volatilidad debido a eventos adversos de carácter político, económico o de otro tipo. Estos riesgos se acentúan a menudo en el caso de las inversiones en los mercados emergentes o en desarrollo, o en los mercados de capitales más pequeños.

© 2018 BlackRock, Inc. Todos los derechos reservados. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS, iSHARES, BUILD ON BLACKROCK, SO WHAT DO I DO WITH MY MONEY y el logo estilizado de la i son marcas registradas y no registradas de BlackRock, Inc. o sus subsidiarias en los Estados Unidos y otros lugares. Todas las demás marcas pertenecen a sus respectivos propietarios.

109317-EN-MAY18-EMEA

¿Quieres conocer más?

 blackrock.com

BLACKROCK®

LAI0918L-528436-1812114