Market Talks

CENTRO DE EDUCACIÓN

ACCIONES · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 13 DE 15

ETF y fondos indexados

Qué son los fondos indexados y los ETF, cómo se negocian, por qué importan tanto sus comisiones bajas y cómo comparar un fondo con otro

12 min de lectura 8 preguntas con sus respuestas

ACCIONES · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 13 DE 15

ETF y fondos indexados

EN UNA FRASE

Un fondo indexado copia un índice en lugar de intentar batirlo, y un ETF es un fondo que cotiza en bolsa como una acción. Una participación de un ETF del S&P 500 te da una parte de unas 500 empresas. Desde el lanzamiento de SPY en 1993, los ETF han crecido hasta unos 24 billones de dólares en todo el mundo. Sus comisiones bajas importan, porque las comisiones se acumulan con los años, y la mayoría de los fondos de gestión activa lo han hecho peor que su índice después de costes.

Un fondo, muchas acciones

La Lección 5 mostró que un índice, como el S&P 500, es una lista de acciones con una regla para ponderarlas. Un índice no se puede comprar directamente, porque es solo una cifra. Lo que sí se puede comprar es un fondo que tiene por ti las acciones del índice.

- Un **fondo indexado** (index fund) es un fondo que intenta copiar un índice en lugar de batirlo. Si una empresa pesa alrededor del 6% del índice, pesa alrededor del 6% del fondo.
- Un **ETF** (exchange-traded fund, o fondo cotizado) es un fondo cuyas participaciones cotizan en una bolsa de valores, igual que las acciones de una empresa.

La mayoría de los ETF son fondos indexados, pero no todos los fondos indexados son ETF, y unos pocos ETF tienen gestión activa. Cuando compras una participación de un ETF del S&P 500, posees de una vez una pequeñísima parte de unas 500 empresas, todo por el precio de una sola participación.

El fondo lo gestiona una gestora como Vanguard, iShares (BlackRock) o State Street. La gestora compra las acciones, mantiene el fondo alineado con su índice cuando este cambia, cobra los dividendos y aplica una pequeña comisión anual por este trabajo. Las acciones se custodian para los inversores del fondo, separadas del dinero propio de la gestora.



Figura 1. Una participación de un ETF es una pequeña parte de una cesta que tiene todas las acciones del índice.

ETF y fondos de inversión

Antes de los ETF, la mayoría de la gente invertía en fondos a través de **fondos de inversión** tradicionales (mutual funds, también llamados fondos mutuos). Un fondo de inversión no cotiza en bolsa. Se compra y se vende directamente con el fondo, y todas las órdenes que se dan durante el día reciben el mismo precio, el **valor liquidativo** (NAV, net asset value), que se calcula una vez después del cierre del mercado.

	ETF	Fondo de inversión
Dónde se compra	En bolsa, a través de cualquier bróker	En la gestora o en una plataforma
Precio	Cambia durante toda la sesión, como una acción	Un precio al día, tras el cierre
Tipos de orden	Órdenes de mercado, limitadas y stop	Un importe en dinero, al siguiente valor liquidativo
Mínimo	Una participación, o menos con fracciones	A menudo, un importe mínimo fijo
Coste típico	Normalmente bajo en los ETF indexados	De muy bajo a alto

Como un ETF cotiza como una acción, todo lo visto en las Lecciones 6 a 8 se le aplica: tiene un bid, un ask y un spread, y se pueden usar órdenes limitadas. Unas entidades especializadas llamadas **participantes autorizados** (authorized participants) pueden crear nuevas participaciones del ETF o reembolsar las existentes en grandes bloques. Cuando el precio de un ETF se aleja del valor de lo que contiene, ganan dinero cerrando esa diferencia, y así mantienen el precio cerca del valor liquidativo.



Figura 2. El precio de un ETF cambia durante toda la sesión en la bolsa. Un fondo de inversión da a todas las órdenes del día el mismo precio, fijado tras el cierre.

De un ETF a miles

El primer ETF cotizado en EE. UU. fue el **SPDR S&P 500 ETF Trust**, con el ticker SPY, lanzado por State Street en enero de 1993. Se diseñó para que los inversores pudieran comprar y vender todo el S&P 500 durante la sesión en una sola operación. Más de treinta años después sigue siendo uno de los valores más negociados del mundo.

Los ETF han crecido mucho más deprisa que casi cualquier otra parte del sector de la inversión. Según la firma de análisis ETFGI, a finales de agosto de 2026 el sector mundial de los ETF tenía unos **24 billones de dólares** en activos, en **17.713** ETF de 1044 gestoras, que cotizaban en 86 bolsas de 66 países.

Tres fondos que replican el S&P 500 muestran la escala. El Vanguard S&P 500 ETF (VOO), el iShares Core S&P 500 ETF (IVV) y SPY sumaban cerca de **2,7 billones de dólares** a mediados de 2026. Los tres tienen las mismas 500 empresas, así que las principales diferencias entre ellos son sus comisiones, cuánto se negocian y pequeños detalles de su estructura.

ETF en el mundo, agosto de 2026

24 bill. $	17.713	1044	86
en activos	ETF	gestoras	bolsas en 66 países

El primer ETF de EE. UU., SPY, se lanzó en enero de 1993.

Figura 3. El sector mundial de los ETF a finales de agosto de 2026, según ETFGI.

Por qué importan tanto las comisiones

Todos los fondos cobran una comisión anual llamada **ratio de gastos** (expense ratio), expresada como porcentaje de tu dinero. Se descuenta del fondo poco a poco, así que nunca ves una factura, pero la rentabilidad del fondo es menor en esa cantidad.

- VOO e IVV cobran un **0,03%** anual, es decir, 3 $ por cada 10.000 $ invertidos. SPY cobra un 0,0945%, unos 9,45 $.
- Según el Investment Company Institute (ICI), el ETF indexado de renta variable medio costó un **0,14%** en 2025, ponderado por patrimonio. El fondo de inversión de renta variable medio, incluidos los de gestión activa, costó un **0,40%**.
- Algunos fondos de gestión activa todavía cobran un 1% o más.

Una diferencia de menos de un punto porcentual al año parece mínima, pero las comisiones se acumulan igual que las rentabilidades, porque el dinero pagado en comisiones ya no está ahí para crecer. Con las décadas, la diferencia se hace muy grande, como muestran el ejemplo siguiente y la Figura 4.

Las comisiones del fondo no son el único coste. También pagas el spread al comprar y al vender, y quizá una comisión del bróker. En los ETF más populares el spread suele ser de un centavo, pero en ETF pequeños y poco negociados puede ser mucho más amplio.

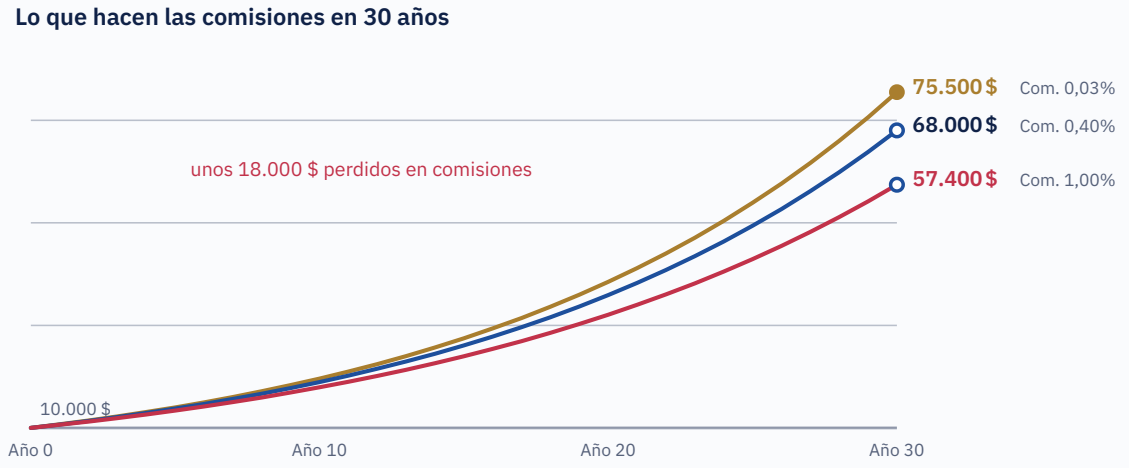


Figura 4. 10.000 $ que crecen durante 30 años al 7% anual antes de comisiones, con tres comisiones anuales distintas. Solo una ilustración.

EJEMPLO: EMMA Y DAVID INVIERTEN 10.000 $

Emma y David invierten **10.000 $** cada uno y no los tocan durante 30 años. Los dos fondos ganan un 7% anual antes de comisiones. El ETF indexado de Emma cobra un **0,03%**. El fondo de David cobra un **1,00%**. Al cabo de 30 años, Emma tiene unos **75.500 $** y David, unos **57.400 $**. David pagó unos 18.000 $ más por tener casi las mismas acciones. Estas cifras son solo una ilustración, ya que las rentabilidades reales cambian cada año, pero el efecto de las comisiones funciona igual.

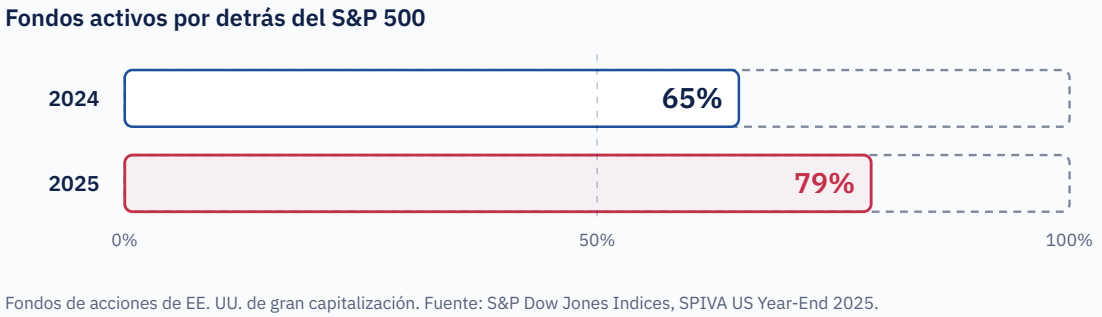
¿Gestión activa o pasiva?

Un fondo de **gestión pasiva** copia un índice. Un fondo de **gestión activa** tiene gestores que eligen acciones e intentan batir al índice. Los fondos activos cobran más por esa habilidad, así que la pregunta es si compensa.

S&P Dow Jones Indices lo mide dos veces al año en sus informes SPIVA. En 2025, el **79%** de los fondos activos de acciones estadounidenses de gran capitalización lo hicieron peor que el S&P 500, frente al 65% de 2024. En 25 años de datos de SPIVA, solo hubo tres años en los que la mayoría de los gestores activos batieron al índice. En periodos más largos el balance es peor, en parte porque muchos fondos con malos resultados se cierran y desaparecen.

¿Por qué es tan difícil? El mercado lo forman todos los inversores juntos, así que, antes de costes, el inversor medio obtiene la rentabilidad del mercado. Después de comisiones y costes de negociación, el dólar medio gestionado de forma activa tiene que ganar menos. Algunos gestores sí baten al índice, pero es muy difícil saber de antemano cuáles seguirán haciéndolo.

Esta es la principal razón por la que los fondos indexados se han vuelto tan populares. No prometen batir al mercado. Prometen igualarlo, menos una comisión muy pequeña.



Fondos de acciones de EE. UU. de gran capitalización. Fuente: S&P Dow Jones Indices, SPIVA US Year-End 2025.

Figura 5. Proporción de fondos activos de acciones estadounidenses de gran capitalización que lo hicieron peor que el S&P 500, según SPIVA.

Tipos de ETF

Hay ETF para casi todo, desde lo muy seguro hasta lo muy arriesgado:

- **De mercado amplio**: un índice entero, como el S&P 500, todo el mercado de EE. UU. o el mundo entero.
- **Sectoriales**: uno de los sectores de la Lección 11, como tecnología o energía.
- **Internacionales**: una región o un país, como Europa, Japón o los mercados emergentes.
- **De dividendos**: empresas con dividendos más altos o crecientes.
- **De bonos**: bonos de gobiernos o de empresas, normalmente menos volátiles que las acciones.
- **De materias primas**: oro, petróleo y similares, a menudo mediante futuros y no con los bienes físicos.
- **Temáticos**: una tendencia, como la inteligencia artificial o la energía limpia. Suelen ser muy concentrados y más caros.

Los ETF **apalancados** e **inversos** exigen mucho cuidado: buscan dos o tres veces el movimiento diario de un índice, o el movimiento contrario. Se reajustan cada día, así que en semanas y meses sus resultados pueden ser muy distintos de lo que la gente espera, sobre todo en un mercado con muchos vaivenes. Los reguladores de EE. UU. advierten de que están pensados para operaciones a corto plazo de traders con experiencia, no para mantenerlos en cartera.



Figura 6. Tipos habituales de ETF, de los amplios y sencillos a los concentrados y complejos.

Comprar ETF fuera de EE. UU.

Los inversores en Europa suelen comprar **ETF UCITS**. UCITS es el marco normativo de la Unión Europea para los fondos que se venden al público, y la mayoría de los ETF UCITS están domiciliados en Irlanda o Luxemburgo. En general, los inversores minoristas de la UE y del Reino Unido no pueden comprar ETF domiciliados en EE. UU., como SPY o VOO, porque esos fondos no publican el documento de datos fundamentales que exigen las normas europeas. En su lugar, compran una

versión UCITS del mismo índice, por ejemplo un ETF UCITS del S&P 500 que cotice en Londres, Fráncfort o Ámsterdam.

Los ETF UCITS suelen tener dos versiones:

- **De distribución** (distributing, Dist): te paga los dividendos en efectivo.
- **De acumulación** (accumulating, Acc): mantiene los dividendos dentro del fondo y los reinvierte, así que lo que crece es el precio de la participación.

Las dos tienen las mismas acciones. La elección depende de si quieres ingresos y de cómo tributan los fondos en tu país, algo que varía mucho de un lugar a otro. El domicilio del fondo también puede cambiar cuánto impuesto se retiene sobre los dividendos de EE. UU. antes de que lleguen al fondo. La Lección 15 explica el formulario fiscal que los brókeres de EE. UU. piden firmar a los inversores no estadounidenses.

Cómo comparar ETF

Cuando dos ETF dicen hacer lo mismo, se pueden comparar en unos pocos puntos sencillos, todos disponibles en la web de la gestora y en los documentos del fondo:

- **El índice.** Conviene saber exactamente qué contiene. Un ETF «mundial» y uno «de EE. UU.» se comportan de forma muy distinta.
- **El ratio de gastos.** Cuanto más bajo, mejor, en igualdad de condiciones.
- **Tamaño y negociación.** Los ETF grandes y muy negociados suelen tener spreads más ajustados. Los ETF muy pequeños tienen más probabilidades de cerrarse.
- **Diferencia de seguimiento** (tracking difference). Lo fielmente que la rentabilidad del fondo ha seguido a su índice después de costes.
- **El domicilio y si reparte dividendos**, si vives fuera de EE. UU.

Alex, por ejemplo, quiere un solo fondo para el largo plazo. Compara dos ETF UCITS del S&P 500 y ve que tienen las mismas acciones y comisiones parecidas. Elige el más grande, porque su spread es más ajustado, y la versión de acumulación, porque todavía no necesita ingresos.

Por qué esto importa a los traders

- **Los ETF también son herramientas de trading.** Muchos traders usan SPY, QQQ y ETF sectoriales para operar todo el mercado o un sector en una sola orden, sin elegir acciones concretas.
- **Órdenes limitadas.** En la apertura, cerca del cierre y en ETF pequeños, el precio puede alejarse del valor de lo que contiene el fondo. Una orden limitada protege de una mala ejecución.
- **Saber qué se tiene.** Los ETF apalancados e inversos pierden valor con el tiempo en mercados con muchos vaivenes, aunque el índice termine donde empezó.
- **Atención a los flujos.** Las entradas o salidas de dinero muy grandes en ETF populares pueden mover las acciones que contienen, sobre todo en torno a los cambios de índice.

Términos clave

Fondo indexado (index fund)	Un fondo que intenta copiar la evolución de un índice en lugar de batirlo.
ETF	Exchange-traded fund, o fondo cotizado. Un fondo cuyas participaciones cotizan en bolsa durante toda la sesión, como una acción.
Fondo de inversión (mutual fund)	Un fondo que se compra y se vende directamente con la gestora, a un único precio al día.
Valor liquidativo (NAV)	El valor de todo lo que tiene un fondo, menos sus costes, dividido entre el número de participaciones.
Ratio de gastos (expense ratio)	La comisión anual que cobra un fondo, como porcentaje del dinero invertido.
Inversión pasiva	Tener fondos que copian un índice en lugar de intentar batirlo.
Fondo de gestión activa	Un fondo cuyos gestores eligen las inversiones para intentar batir a un índice.
UCITS	El marco de la Unión Europea para los fondos que se venden al público. La mayoría de los ETF europeos lo siguen.
Acumulación y distribución	Dos versiones de un fondo. Las de acumulación reinvierten los dividendos; las de distribución los reparten.

Ideas clave

1. Un fondo indexado copia un índice. Un ETF es un fondo que cotiza en bolsa como una acción. La mayoría de los ETF son fondos indexados.
2. Una participación de un ETF del S&P 500 te da una pequeña parte de unas 500 empresas.
3. Las comisiones se acumulan. En 30 años, una comisión del 1% puede dejarte alrededor de una cuarta parte menos que una del 0,03%.
4. La mayoría de los fondos activos lo han hecho peor que su índice después de comisiones, y por eso los fondos indexados se han vuelto tan populares.
5. Los ETF se comparan por índice, coste, tamaño, spread y seguimiento, y los ETF apalancados e inversos exigen mucho cuidado.

Ponte a prueba

Marca con un círculo una respuesta en cada pregunta. Las respuestas con su explicación están en la página siguiente. También puedes hacer este cuestionario en línea en markettalks.info y ver tu puntuación al instante.

1. ¿Qué intenta hacer un fondo indexado?

- A Copiar la evolución de un índice
- B Batir al índice todos los años
- C Evitar todas las caídas del mercado
- D Elegir solo las mejores acciones

2. ¿En qué se diferencia un ETF de un fondo de inversión tradicional?

- A Un ETF no puede tener acciones
- B Un ETF solo cotiza una vez a la semana
- C Un fondo de inversión siempre tiene comisiones más bajas
- D Un ETF cotiza en bolsa todo el día, a precios que cambian

3. ¿Cuál fue el primer ETF cotizado en EE. UU.?

A QQQ, en 1999
B SPY, en enero de 1993
C VOO, en 2010
D IVV, en 1985

4. Un ETF tiene un ratio de gastos del 0,03%. ¿Cuánto cuesta al año sobre 10.000 $?

A 0,30 $
B 3 $
C 30 $
D 300 $

5. Según SPIVA, ¿qué proporción de los fondos activos de acciones estadounidenses de gran capitalización lo hizo peor que el S&P 500 en 2025?

A Alrededor del 21%
B Alrededor del 50%
C Alrededor del 79%
D El 100%

6. ¿Por qué es arriesgado mantener ETF apalancados durante mucho tiempo?

A No se pueden vender
B No pagan dividendos
C Solo cotizan fuera del horario regular
D Se reajustan cada día, así que a largo plazo los resultados pueden alejarse mucho del múltiplo esperado

7. ¿Qué hace un ETF UCITS de acumulación con los dividendos?

A Los reinvierte dentro del fondo
B Te los paga en efectivo
C Se los da a la gestora
D Los guarda un año y después los reparte

8. Dos ETF replican el mismo índice y cobran la misma comisión. ¿Qué punto es más útil para elegir entre ellos?

A. El color del logotipo
B. Cuál cayó más la semana pasada
C. El tamaño del fondo y su spread
D. El número de letras del ticker

Respuestas

1 A

Copiar la evolución de un índice

Un fondo indexado tiene las acciones de un índice, con las mismas ponderaciones, para que su rentabilidad siga al índice.

2 D

Un ETF cotiza en bolsa todo el día, a precios que cambian

Las participaciones de un ETF cotizan en bolsa como una acción. Las órdenes de un fondo de inversión se ejecutan una vez al día, al valor liquidativo.

3 B

SPY, en enero de 1993

State Street lanzó el SPDR S&P 500 ETF Trust, con el ticker SPY, en enero de 1993.

4 B

3 $

El 0,03% de 10.000 $ son 3 $ al año.

5 C

Alrededor del 79%

S&P Dow Jones Indices constató que el 79% de los fondos activos estadounidenses de gran capitalización rindieron menos que el S&P 500 en 2025.

6 D

Se reajustan cada día, así que a largo plazo los resultados pueden alejarse mucho del múltiplo esperado

Los ETF apalancados e inversos buscan un múltiplo del movimiento diario. Como se reajustan cada día, sus resultados en periodos más largos pueden ser muy distintos de lo que la gente espera.

7 A

Los reinvierte dentro del fondo

Un fondo de acumulación mantiene los dividendos dentro del fondo y los reinvierte. Uno de distribución los reparte.

8 C

El tamaño del fondo y su spread

Los ETF grandes y muy negociados suelen tener spreads más ajustados y menos probabilidades de cerrarse.

FUENTES

- Markets Media, los activos de los ETF en el mundo superan por primera vez los 24 billones de dólares (datos de ETFGI, septiembre de 2026): https://www.marketsmedia.com/global-etf-assets-top-24-trillion-for-first-time/
- State Street Global Advisors, cómo SPY reinventó la inversión: la historia del primer ETF de EE. UU.: https://www.ssga.com/us/en/individual/insights/how-spy-reinvented-investing-story-of-first-us-etf

- ICI, las comisiones de los fondos de inversión y los ETF se mantuvieron cerca de sus mínimos históricos en 2025: https://www.ici.org/news-release/mutual-fund-and-etf-fees-remained-near-historic-lows-in-2025
- etf.com, VOO frente a SPY frente a IVV: qué ETF del S&P 500 comprar en 2026: https://www.etf.com/sections/news/voo-vs-spy-vs-ivv-which-sp-500-etf-should-you-buy-2026
- S&P Dow Jones Indices, SPIVA US Year-End 2025: https://www.spglobal.com/spdji/en/spiva/article/spiva-us-year-end-2025/
- Blog Indexology, Measuring the managers (mayo de 2026): https://www.indexologyblog.com/2026/05/25/measuring-the-managers/

Market Talks

SIGUE APRENDIENDO

A continuación: Lección 14 Riesgo y diversificación

Esta lección forma parte del curso de Acciones del Centro de Educación de MARKET TALKS. Las lecciones de nivel principiante son gratuitas, cada una con un cuestionario y un PDF descargable. Las lecciones de nivel intermedio y avanzado son para miembros.

Centro de Educación
Lecciones desde los principios básicos hasta temas avanzados

Análisis de Mercados
Análisis técnico y fundamental de los principales mercados

Informes
Bitcoin, Oro, Plata, SPX y más

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Solo con fines educativos. Nada en este documento constituye asesoramiento financiero. © 2026 MARKET TALKS. Puedes compartir este PDF libremente sin modificarlo.