

Los números: Comparación entre el Dow[®] y el S&P 500[®]

El [Dow Jones Industrial Average](#) (El Dow) y el [S&P 500](#) son dos reconocidos indicadores de mercado con una vasta y rica historia. Sus objetivos son similares, ya que ambos buscan medir el desempeño del mercado accionario de Estados Unidos por medio de la selección diversificada de títulos de alta capitalización.

Ahora bien, ¿existen diferencias en el comportamiento de ambos índices?

En el largo plazo, los perfiles de riesgo-rendimiento del Dow y del S&P 500 son bastante parecidos. Al contrastar la trayectoria de ambos índices, queda claro que éstos reaccionan de manera similar a estímulos del mercado, tales como acontecimientos económicos o geopolíticos, y que normalmente su rendimiento sube o cae al mismo tiempo, aunque con diferente intensidad.

En el corto plazo, pueden presentarse diferencias más notorias con respecto al desempeño de ambos indicadores. Es posible atribuir estas divergencias principalmente a diferencias cruciales en la composición de los índices con base en sus respectivas metodologías. Tales diferencias abarcan los siguientes aspectos:

- **Número de componentes:** Quizás la diferencia más clara entre el Dow y el S&P 500 sea el número de acciones que cada uno abarca. El Dow incluye solamente 30 acciones, muy por debajo de su contraparte, que comprende 500. La selección de acciones del S&P 500, más amplia y diversa, puede contribuir a generar una menor volatilidad, especialmente durante periodos más breves.
- **Tamaño:** En general, la capitalización de mercado promedio de las acciones medidas por el Dow, a menudo descrito como un índice de empresas “blue-chip”, es considerablemente mayor que la de aquellas que forman parte del S&P 500. Si bien se considera que ambos son índices de alta capitalización, el S&P 500 debe adentrarse de manera más profunda en el segmento de empresas “large cap” para poder conformar una cesta de 500 títulos.
- **Ponderación:** Una característica única del Dow es que sus componentes se ponderan por precio, lo que significa que las empresas con mayor precio por acción tienen un mayor impacto en el desempeño del índice. En contraste, el S&P 500 es ponderado por capitalización de mercado variable, por lo tanto, la influencia relativa de cada acción se determina por su valor de mercado o por su precio multiplicado por el número de títulos disponibles para ser operados.
- **Composición por sectores:** Si bien ambos índices buscan alcanzar un equilibrio entre diferentes sectores de la economía estadounidense, el S&P 500 incluye acciones de empresas del área de transporte y servicios públicos, mientras que el Dow las excluye, debido a que cuenta con otros promedios que miden estas industrias.
- **Asignación de estilo:** Si bien no es evidente a partir de su metodología, el Dow ha tenido históricamente una mayor inclinación en torno al factor de valor (*versus* el de crecimiento) que el S&P 500. Esta diferencia en la composición puede provocar que ambos indicadores se comporten de manera diferente dependiendo de la fase del ciclo económico.

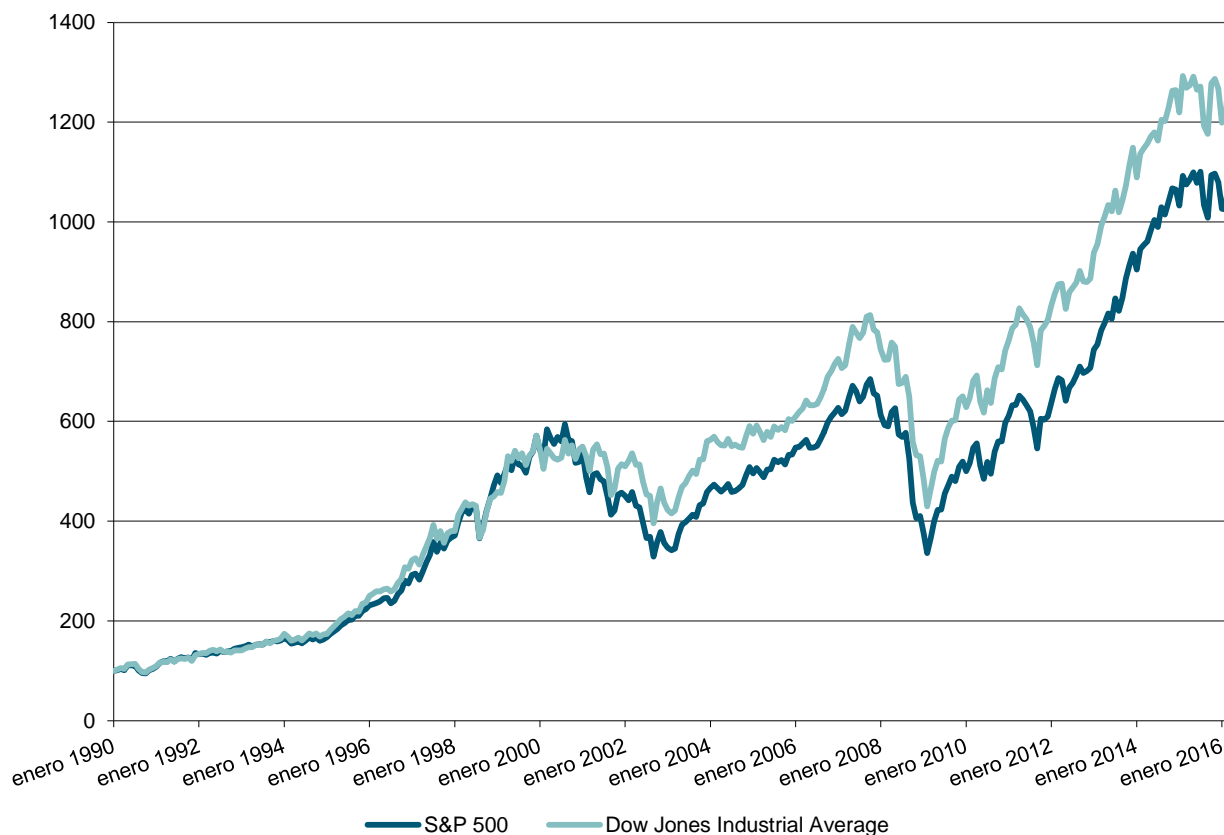
Lo invitamos a explorar la información detallada en este informe para una mayor comprensión de las similitudes y diferencias entre el Dow y el S&P 500, tanto en términos de composición como de desempeño.

Figura 1: Características de los índices

Categoría	DJIA	S&P 500
Número de componentes	30	504
Capitalización de mercado de los componentes (en millones de dólares, USD)		
Promedio de capitalización de mercado total	177,736.7	37,373.0
Mayor capitalización de mercado total	604,304.1	604,304.1
Menor capitalización de mercado total	34,426.8	2,569.3
Mediana de capitalización de mercado total	149,830.2	18,225.8
Ponderación del mayor componente (%)	11.7	3.4
Ponderación de los 10 mayores componentes (%)	58.2	17.8

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Información del 31 de marzo de 2016. Tabla proporcionada para fines ilustrativos.

Figura 2: Desempeño histórico



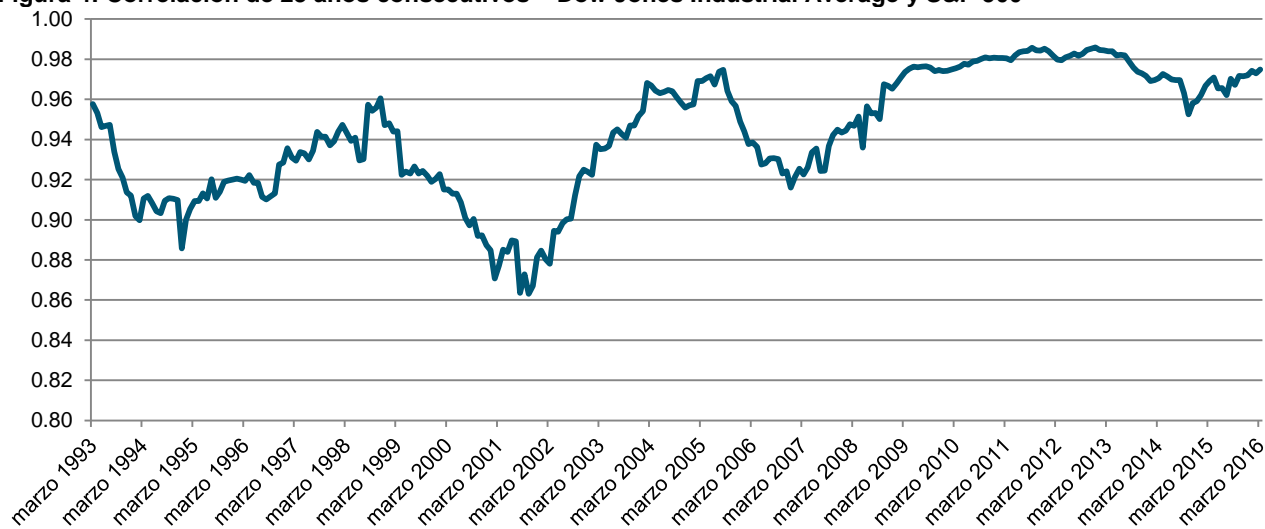
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Información desde el 31 de enero de 1990 hasta el 31 de marzo de 2016. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Gráfico proporcionado para fines ilustrativos.

Figura 3: Perfiles de riesgo-rendimiento

Rendimiento anual (%)	DJIA	S&P 500
Último año	-0.51	-0.39
Últimos 3 años	6.65	9.49
Últimos 5 años	7.50	9.21
Últimos 7 años	12.80	14.51
Últimos 10 años	4.76	4.75
Desde 30/03/1990	7.49	7.17
Volatilidad anual (%)		
Último año	15.00	14.68
Últimos 3 años	11.56	11.32
Últimos 5 años	11.86	12.22
Últimos 7 años	12.78	13.48
Últimos 10 años	14.32	15.29
Desde 30/03/1990	14.34	14.58
Rendimientos ajustados por riesgo anualizado		
Último año	-0.03	-0.03
Últimos 3 años	0.58	0.84
Últimos 5 años	0.63	0.75
Últimos 7 años	1.00	1.08
Últimos 10 años	0.33	0.31
Desde 30/03/1990	0.52	0.49
Reducción máxima (%)		
Últimos 3 años	-10.19	-8.89
Últimos 5 años	-14.81	-17.03
Últimos 7 años	-14.81	-17.03
Últimos 10 años	-49.30	-52.56
Desde 30/03/1990	-49.30	-52.56

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Información del 31 de marzo de 2016. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Tabla proporcionada para fines ilustrativos.

Figura 4: Correlación de 23 años consecutivos – Dow Jones Industrial Average y S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Información desde el 31 de enero de 1993 hasta el 31 de marzo de 2016. Gráfico proporcionado para fines ilustrativos.

Figura 5: Factores fundamentales

Índice	Precio-Ganancias Último año	Precio-Ganancias Futuro	Relación Precio-Valor	Tasa de dividendos	Precio-Ventas	Precio-Flujo de caja
S&P 500	23.62	16.55	2.75	2.18%	1.81	20.41
DJIA	17.30	16.25	3.02	2.64%	1.79	10.47

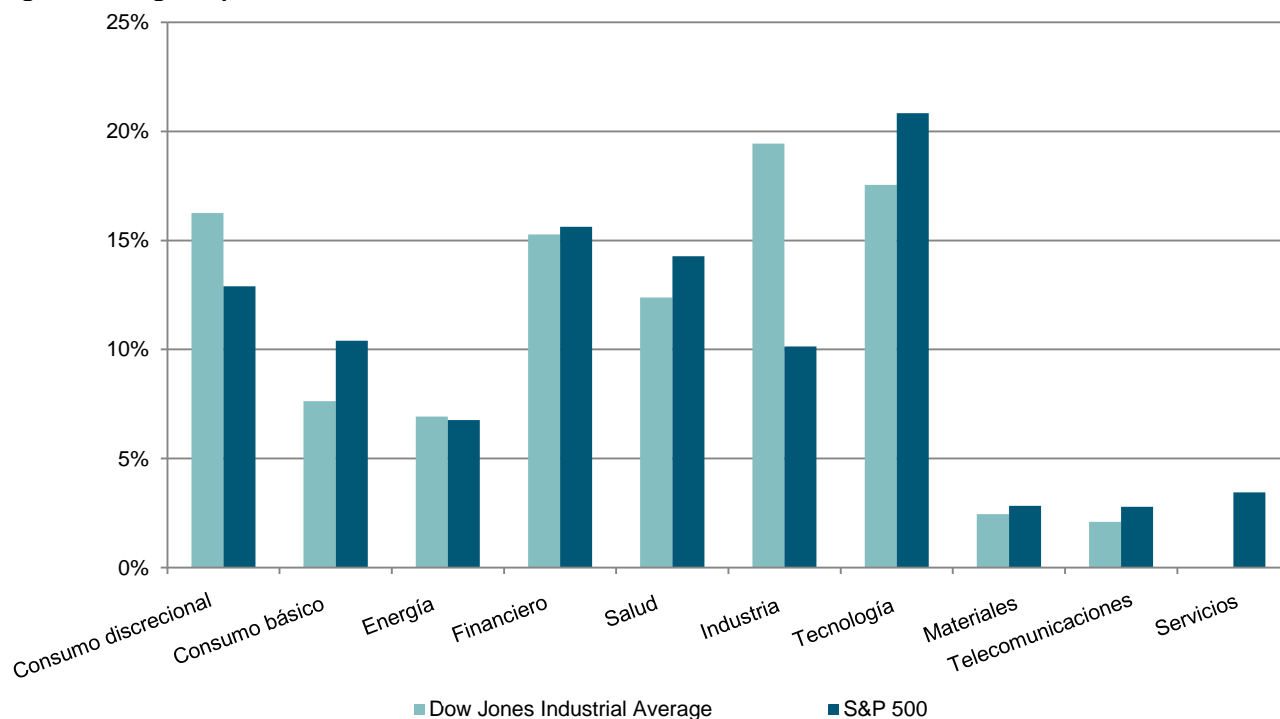
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Información del 31 de marzo de 2016. Tabla proporcionada con fines ilustrativos.

Figura 6: Diez mayores componentes según ponderación

Dow Jones Industrial Average		S&P 500	
Empresa	Ponderación (%)	Empresa	Ponderación (%)
3M Co	6.45	Apple Inc.	3.37
Goldman Sachs Group Inc	6.08	Microsoft Corp	2.43
Intl Business Machines Corp	5.86	Exxon Mobil Corp	1.93
Home Depot Inc	5.17	Johnson & Johnson	1.66
Unitedhealth Group Inc	4.99	General Electric Co	1.65
Boeing Co	4.92	Berkshire Hathaway B	1.48
McDonald's Corp	4.87	Facebook Inc A	1.46
Travelers Cos Inc	4.52	AT&T Inc	1.34
Apple Inc.	4.22	Amazon.com Inc	1.28
Johnson & Johnson	4.19	Wells Fargo & Co	1.24

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Información del 31 de marzo de 2016. Tabla proporcionada para fines ilustrativos.

Figura 7: Desglose por sector



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Información del 31 de marzo de 2016. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Gráfico proporcionado para fines ilustrativos. Clasificación según sectores del Estándar Internacional de Clasificación Industrial (GICS®).

Figura 8: Rotación anual		
Año	Dow Jones Industrial Average	S&P 500
2015	15.76%	3.64%
2014	3.10%	3.05%
2013	6.72%	3.27%
2012	5.38%	4.37%
2011	0.00%	3.64%
2010	0.14%	3.73%
2009	5.49%	4.48%
2008	10.92%	3.87%
2007	1.39%	5.21%
2006	0.08%	4.54%
2005	7.56%	5.73%
Promedio	5.14%	4.14%

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Información del 31 de marzo de 2016. Tabla proporcionada para fines ilustrativos.

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© S&P Dow Jones Indices LLC, una subsidiaria de S&P Global. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, SPDR, S&P 500, S&P EUROPE 350, S&P 100, S&P 1000, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, GIVI, GLOBAL TITANS, S&P RISK CONTROL INDICES, S&P GLOBAL THEMATIC INDICES, S&P TARGET DATE INDICES, S&P TARGET RISK INDICES, DIVIDEND ARISTOCRATS, STARS, GICS, HOUSINGVIEWS, INDEX ALERT, INDEXOLOGY, MARKET ATTRIBUTES, PRACTICE ESSENTIALS, S&P HEALTHCARE MONITOR, SPICE y SPIVA son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC, una subsidiaria de S&P Global ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA and DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de las marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución, reproducción y/o fotocopiado en todo o en parte sin autorización previa por escrito. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. 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. El rendimiento pasado de un índice no es garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice está disponible por medio de instrumentos de inversión 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 terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño de este o que proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y no garantiza la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión o vehículo 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 contenidas en este documento. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos de invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar preparado por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier título exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no implica una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión. S&P Dow Jones Indices calcula los precios de cierre para los índices "benchmark" de EE. UU. de S&P y los índices "benchmark" de EE. UU. del Dow Jones basándose en el precio de cierre de los componentes individuales del índice según lo establece su bolsa primaria. S&P Dow Jones Indices recibe los precios de cierre de uno de sus proveedores independientes y los verifica comparándolos con los precios de un proveedor alternativo. Los proveedores reciben el precio de cierre de las bolsas primarias. Los precios intradía en tiempo real se calculan de manera similar sin una segunda verificación.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público, de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, 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) no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin previa autorización por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no se utilizará 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 "TAL CUAL". 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 costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o utilidades y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de dichos daños.

Los análisis crediticios y otros análisis, incluidas las calificaciones, investigación y valuaciones son en general provistos por filiales de S&P Dow Jones Indices, incluyendo pero no limitado a otras divisiones de S&P Global, como Standard & Poor's Financial Services LLC y S&P Capital IQ LLC. Tales análisis y declaraciones en el Contenido son declaraciones de opinión a la fecha en que se expresaron y no declaraciones de hechos. Cualquier opinión, análisis y decisiones de reconocimiento de calificación no constituyen recomendaciones para comprar, conservar o vender ningún valor ni para tomar una decisión de inversión, y no abordan la conveniencia de ningún valor. S&P Dow Jones Indices no asume obligación alguna de actualizar el Contenido posteriormente a su publicación en cualquier forma o formato. El Contenido no debe utilizarse como base ni sustituto de la habilidad, criterio y experiencia del usuario, sus directivos, empleados, asesores y/o clientes al tomar decisiones de inversión y otras decisiones empresariales. S&P Dow Jones Indices LLC no actúa como fiduciario ni asesor de inversiones. Si bien S&P Dow Jones Indices ha obtenido información de fuentes que considera confiables, S&P Dow Jones Indices no realiza una auditoría ni asume ningún deber de diligencia debida o verificación independiente de ninguna información que recibe.

En la medida en que las autoridades reguladoras permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción a una calificación emitida en otra jurisdicción para determinados fines regulatorios, S&P Global Ratings Services se reserva el derecho de otorgar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su entera discreción. S&P Dow Jones Indices, incluida S&P Global Ratings Services rechaza cualquier deber, retiro o suspensión de un reconocimiento que surja de tal otorgamiento, además de cualquier responsabilidad por cualquier daño supuesto que se haya sufrido a causa del mismo.

Las filiales de S&P Dow Jones Indices LLC, incluyendo S&P Global Rating Services, pueden recibir una retribución por sus calificaciones y determinados análisis crediticios, normalmente proveniente de los emisores o suscriptores de valores o deudores. Tales filiales de S&P Dow Jones Indices LLC, incluyendo S&P Global Rating Services, se reservan el derecho de difundir sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis de carácter público que realiza S&P Global Ratings Services se ponen a disposición en sus sitios web, www.standardandpoors.com (sin costo) y www.ratingsdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción), y pueden distribuirse mediante otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P Global Rating Services y los redistribuidores externos. La información adicional sobre los costos por calificaciones está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Dow Jones Indices mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas unidades de negocios de S&P Dow Jones Indices pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. 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.

El Estándar Internacional de Clasificación Industrial (GICS® por sus siglas en inglés) es un producto, marca y propiedad exclusiva de Standard & Poor's y de MSCI, Inc. No se entrega ninguna garantía o declaración, explícita o implícita, por parte de MSCI, S&P, cualquiera de sus filiales o cualquier otro tercero involucrado en la realización y compilación de clasificaciones del GICS (todos ellos en adelante denominados las "Partes"); en relación a dicho estándar o clasificación (o a los resultados obtenidos mediante el uso del mismo), incluyendo su comerciabilidad o idoneidad para un fin específico. Las Partes no garantizan la originalidad, exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de dichas clasificaciones o estándar para un fin particular. Sin perjuicio de lo anterior, las Partes estarán exentas de cualquier responsabilidad por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, derivados u otros perjuicios (incluidas pérdidas de utilidades), incluso si se hubiese advertido de la posibilidad de tales daños.

TSX es una marca registrada de TSX, Inc. y ha sido autorizada para su uso por S&P Dow Jones Indices. RAFI es una marca registrada de Research Affiliates, LLC y ha sido autorizada para su uso por S&P Dow Jones Indices. CASE-SHILLER es una marca registrada de CoreLogic Case-Shiller, LLC y ha sido autorizada para su uso por S&P Dow Jones Indices. LSTA es una marca registrada de Loan Syndications and Trading Association, Inc. y ha sido autorizada para su uso por S&P Dow Jones Indices. VIX es una marca registrada de Chicago Board Options Exchange, Incorporated y ha sido autorizada para su uso por S&P Dow Jones Indices. BVL es una marca registrada de Bolsa de Valores de Lima S.A. y ha sido autorizada para su uso por S&P Dow Jones Indices. VALMER es una marca registrada de Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y ha sido autorizada para su uso por S&P Dow Jones Indices. NZX es una marca registrada de NZX Limited y ha sido autorizada para su uso por S&P Dow Jones Indices. ISDA es una marca registrada de International Swaps & Derivatives Association, Inc. y ha sido autorizada para su uso por S&P Dow Jones Indices. GSCI es una marca registrada de The Goldman Sachs Group, Inc. ("Goldman") y ha sido autorizada para su uso por S&P Dow Jones Indices. El índice S&P GSCI index no es creado, avalado, patrocinado, vendido, promocionado por ni pertenece a Goldman o sus subsidiarias y Goldman no asume ninguna responsabilidad con respecto a la exactitud y/o integridad tal índice o datos relacionados a este.

Todos los nombres, marcas registradas y marcas de servicios, así como el valor intangible correspondiente, ahora propiedad de Citigroup Index LLC o cualquiera de sus subsidiarias y usados en conexión con el grupo de índices S&P/Citigroup International Treasury Bond (EX-US) Indices, seguirán siendo únicamente de su propiedad o de sus subsidiarias, respectivamente, y todos los derechos derivados de su uso serán beneficio exclusivo de Citigroup Index LLC o cualquiera de sus subsidiarias.

EN NINGÚN CASO, CITIGROUP INDEX LLC O CUALQUIERA DE SUS SUBSIDIARIAS SERÁ RESPONSABLE CON RESPECTO A CUALQUIER DAÑO DIRECTO, INDIRECTO, ESPECIAL, INCIDENTAL, PUNITIVO O DERIVADO DE DICHOS ÍNDICES, INCLUYENDO, PERO NO LIMITÁNDOSE A, LUCRO CESANTE, PÉRDIDA DE TIEMPO O DE VALOR INTANGIBLE, INCLUSO SI SE HUBIERE ADVERTIDO DE LA POSIBILIDAD DE DICHOS DAÑOS, INDEPENDIENTEMENTE DEL CURSO DE ACCIÓN, YA SEA CEÑIRSE A CONTRATO, VIOLAR LOS TÉRMINOS DEL ACUERDO (INCLUYENDO NEGLIGENCIA), ESTRICTA RESPONSABILIDAD U OTROS.

Brookfield Redding, Inc. y/o sus subsidiarias (incluyendo, pero no limitándose a Brookfield Asset Management Inc. poseen ciertos derechos de propiedad intelectual de Dow Jones Brookfield Infrastructure Indexes, los cuales han sido autorizados para su uso por S&P.

SAM Indexes GmbH y/o sus sucesores o subsidiarias (llamados colectivamente como "SAM") poseen ciertos derechos de propiedad intelectual de Dow Jones Sustainability Indexes, los cuales han sido autorizados para su uso por S&P.

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 está publicada en www.spdji.com.