

¿2026 es el año de la selección de acciones?



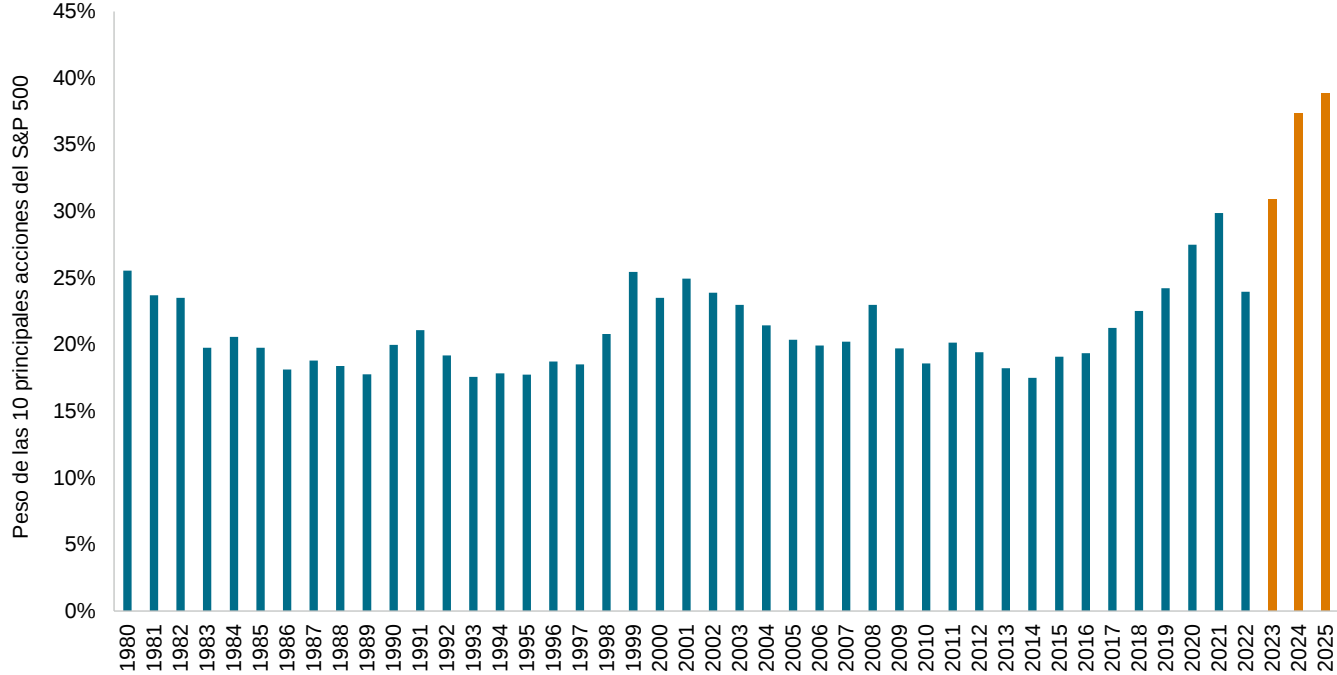
Anu Ganti
Head of U.S. Index Investment Strategy
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology®](#) el 13 de enero de 2026.

Comentarios recientes del mercado han declarado que 2025 fue un [año brutal para la selección de acciones](#), ya que *1 billón de dólares fueron retirados de fondos mutuos de gestión activa durante el año*, según el Instituto de Compañías de Inversión (ICI, por la sigla en inglés). El año se caracterizó por [fuertes oscilaciones de dos dígitos](#) en el [S&P 500®](#), y en tales entornos llenos de periodos de volatilidad, naturalmente habríamos esperado que [los gestores activos brillaran](#).

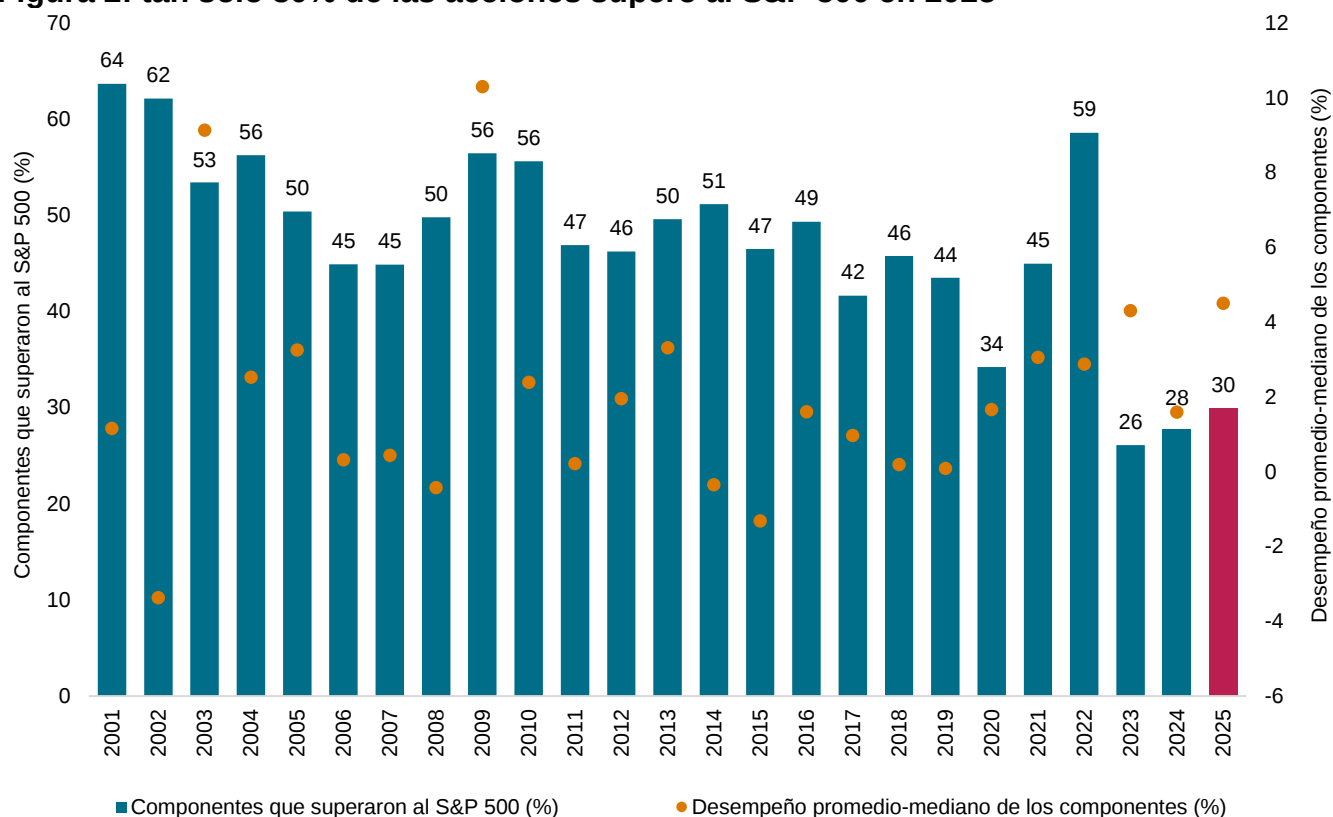
Entonces, ¿qué podría explicar este desempeño mediocre? Un obstáculo notable, especialmente durante los últimos tres años, ha sido el rendimiento superior de los componentes más grandes del S&P 500. El peso de las 10 principales acciones del The 500® ha aumentado en consecuencia, desde 31% en 2023 hasta casi 40% en 2025. **Si los gestores activos tenían una menor exposición a las acciones más grandes, entonces era más probable que no logran vencer al mercado.**

Figura 1: peso de las 10 principales acciones del S&P 500 aumentó a casi 40% en 2025



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 31 de diciembre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

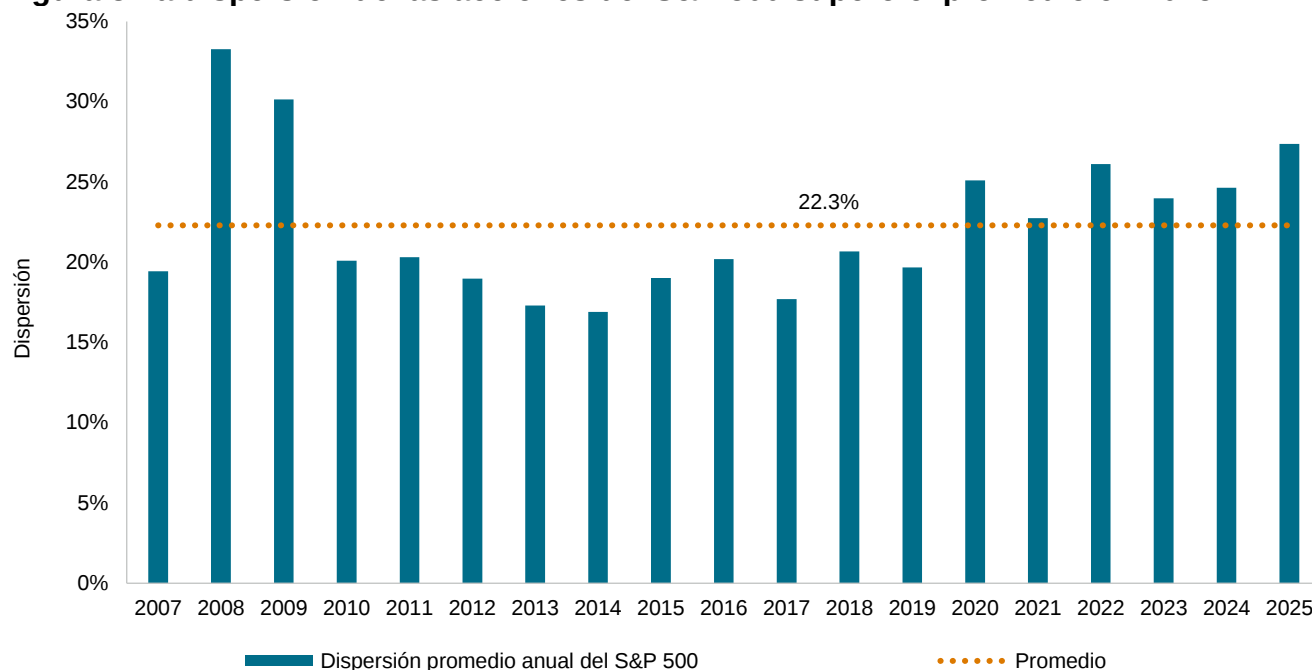
Otro escollo relacionado para los seleccionadores de acciones fue que estas ganancias en el segmento de megacapitalización fueron impulsadas por un puñado de acciones, lo que llevó a una distribución de rendimientos con asimetría positiva, presentando un rendimiento promedio mayor que el de la mediana, coherente con 19 de los 24 años anteriores. Así, solo el 30% de las acciones superó al S&P 500 en 2025, un número ligeramente más alto que en los dos años anteriores, pero aun relativamente bajo según los estándares históricos. **Si los gestores activos mantenían carteras concentradas en un puñado de acciones, era más probable que perdieran la oportunidad de mantener el puñado de ganadores.**

Figura 2: tan solo 30% de las acciones superó al S&P 500 en 2025

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos del 31 de diciembre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

A pesar de estos obstáculos, un rayo de esperanza puede haber sido el aumento de la volatilidad transversal, o dispersión, que mide cuán diferente es el desempeño de las acciones entre sí. **El valor de la habilidad para seleccionar acciones aumenta cuando la dispersión es alta**, lo que podría haber ofrecido mayores oportunidades para que los seleccionadores de acciones hábiles vencieran al mercado. La figura 3 muestra que la dispersión de acciones de alta capitalización en 2025 fue mayor que el promedio histórico y que los dos años anteriores. Sabemos con base en nuestro Scorecard SPIVA® para EE. UU. del primer semestre de 2025 que 46% de los fondos de alta capitalización superó al S&P 500 en el primer semestre de 2025,¹ lo que demuestra que hubo oportunidades para que los seleccionadores de acciones brillaran, particularmente durante la agitación relacionada con los aranceles en la primera mitad del año.

¹ Manténgase atento a los resultados del cierre de 2025.

Figura 3: la dispersión de las acciones del S&P 500 superó el promedio en 2025

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 31 de diciembre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

A medida que comenzamos 2026, podemos observar la dispersión implícita para entender el potencial de [futuras oportunidades para la selección de acciones](#). Vemos en la figura 4 que el [Cboe S&P 500 Dispersion Index \(DSPX\)](#), que utiliza opciones listadas para medir las expectativas de dispersión durante los próximos 30 días calendario, subió a 33.81 el 12 de enero de 2026. Esto significa que el mercado espera que el diferencial de los rendimientos anualizados de las acciones del S&P 500 tenga una desviación estándar de 34% durante el mes siguiente y, especialmente a medida que nos acercamos a la temporada de ganancias del cuarto trimestre, eso podría implicar perspectivas positivas. Otro posible factor favorable puede ser la reciente ampliación del rally, en que el [S&P SmallCap 600®](#) presenta un alza de 3% desde el comienzo del año en comparación con el The 500.

Descargo de responsabilidad

© 2026 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS y CRITR son marcas comerciales registradas de S&P Global, Inc. ("S&P Global") o sus asociadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciales junto con otras han sido licenciadas a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción total o parcial sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones o sus respectivas afiliadas (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de ciertos servicios personalizados de cálculo de índices, 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 y la entrega de servicios personalizados de cálculo. El rendimiento pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice puede estar disponible por medio de instrumentos invertibles 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 terceros y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el desempeño de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos 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 que contiene este documento. S&P Dow Jones Indices no es un asesor de inversiones, un asesor de operación de commodities, un operador de un fondo común de commodities, un corredor de bolsa, un fiduciario, un promotor (tal como se define en la Ley de Compañías de Inversión de 1940 y sus enmiendas), un experto tal como se enumera en la ley 15 U.S.C. § 77k(a) o un asesor fiscal. La inclusión de un valor, commodity, criptomoneda u otro activo en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices para comprar, vender o mantener dicho valor, commodity, criptomoneda u otro activo y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión o de operación de commodities.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. No se puede modificar, realizar ingeniería inversa, reproducir o distribuir de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenar en una base de datos o sistema de recuperación, ningún contenido en estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, los 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"), sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no debe utilizarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciados (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 "EN EL ESTADO EN QUE SE ENCUENTRA". 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 consecuenciales, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, los ingresos perdidos o las utilidades perdidas y los costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

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

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 se encuentra disponible en nuestro sitio web www.spglobal.com/spdji.