

Abordando la concentración con el S&P 500 3% Capped Index

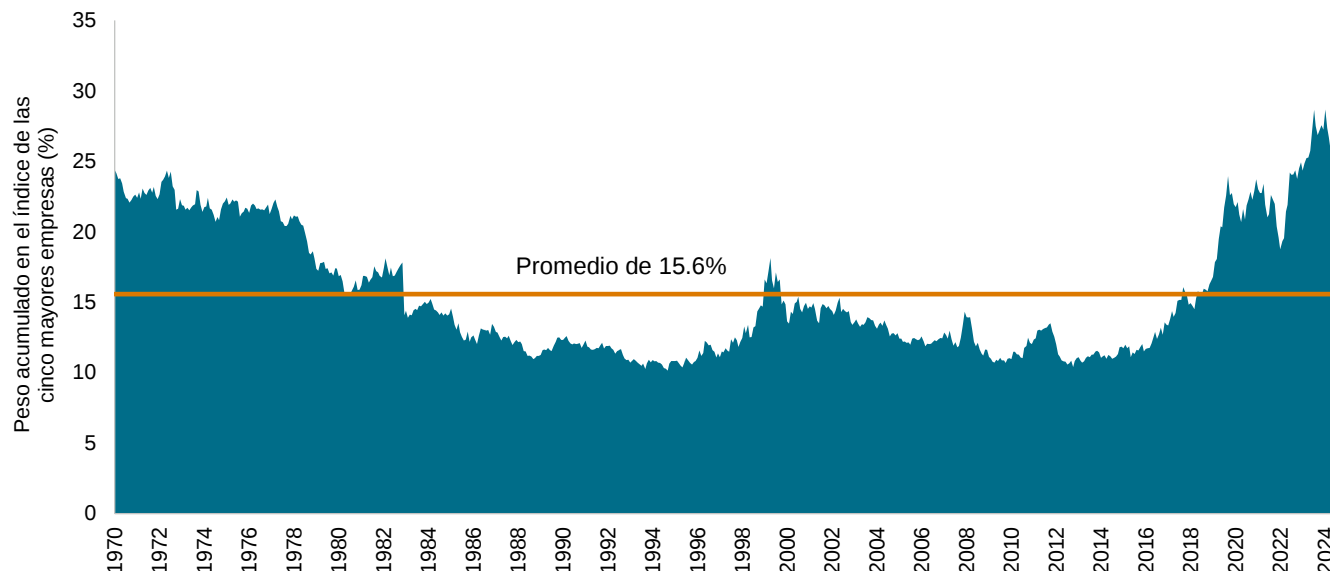


Cristopher Anguiano
Associate Director, U.S. Equity Indices
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 1 de octubre de 2025](#).

La concentración dentro del [S&P 500®](#) ha aumentado fuertemente en los últimos años, alcanzando niveles máximos en varias décadas (ver figura 1) y reflejando tendencias más amplias en el mercado de acciones de alta capitalización de EE. UU. Como resultado, más participantes del mercado están buscando activamente formas de mitigar el riesgo asociado a la concentración. El [S&P 500 3% Capped Index](#) ofrece un enfoque práctico al aplicar una regla de límite sencilla: ninguna empresa puede exceder un peso de 3% en cada rebalanceo trimestral. Esta metodología permite a los participantes del mercado medir el rendimiento de las acciones de alta capitalización de EE. UU. con una concentración reducida en relación con el S&P 500.

Figura 1: el peso de las mayores cinco compañías alcanzó máximos de varias décadas en los últimos años



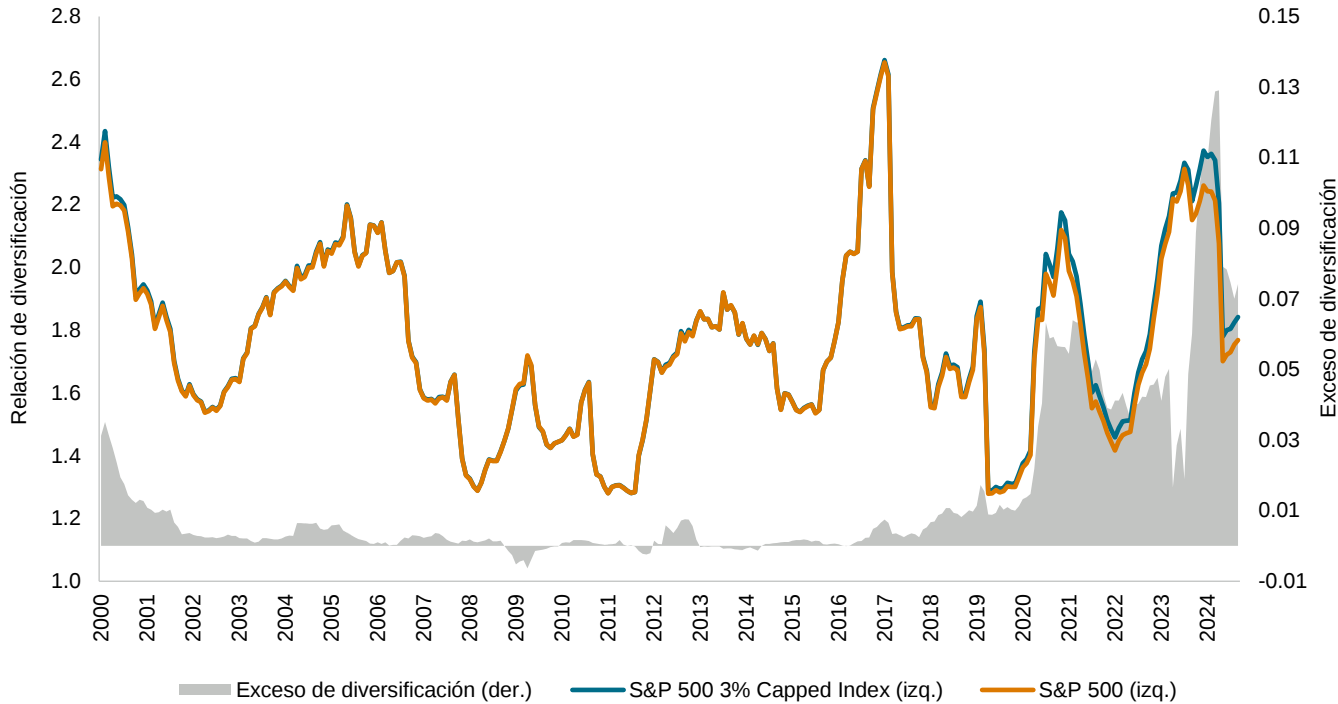
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde diciembre de 1970 hasta agosto de 2025. Peso acumulado de las cinco mayores empresas del S&P 500 según los componentes a cierre de mes. La línea dorada representa el peso promedio histórico de las cinco mayores empresas del S&P 500. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Una medida clave de la diversificación es la relación de diversificación, que compara el riesgo independiente de los componentes individuales con el riesgo total del índice combinado. Una relación más alta refleja una diversificación mejorada. De manera intuitiva, los índices que están altamente concentrados o exhiben fuertes correlaciones entre sus componentes tienden a exhibir relaciones de diversificación más bajas.

En los últimos cinco años, a medida que el S&P 500 se volvió cada vez más concentrado, el S&P 500 3% Capped Index entregó consistentemente un exceso de diversificación positivo (ver figura 2). Curiosamente, entre diciembre de 2022 y diciembre de 2024 (a pesar de la elevada concentración del mercado) las correlaciones entre los componentes del S&P 500 disminuyeron drásticamente de 40% a 19%.¹ Esta caída en la correlación contribuyó a un aumento en la relación de diversificación durante ese período.

¹ Para más información, consulte [Index Dashboard: Dispersion, Volatility & Correlation](#).

Figura 2: menor riesgo específico por acción en el S&P 500 3% Capped Index



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 29 de agosto de 2025. El S&P 500 3% Capped Index fue lanzado el 19 de abril de 2025. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD) y volatilidad anualizada. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas. La relación de diversificación se define como la volatilidad promedio ponderada de los componentes dividida por la volatilidad total del índice. El exceso de diversificación se define como la diferencia aritmética entre las relaciones de diversificación.
$$\text{Relación de diversificación} = \frac{\sum w_i \sigma_i}{\sigma_B}$$

Más allá de la diversificación, el S&P 500 3% Capped Index ha estado históricamente más aislado contra algunas de las mayores caídas del mercado. La figura 3 muestra que durante las cinco peores reducciones del S&P 500 en los últimos 25 años, el S&P 500 3% Capped Index cayó menos en cuatro de las cinco ocasiones.

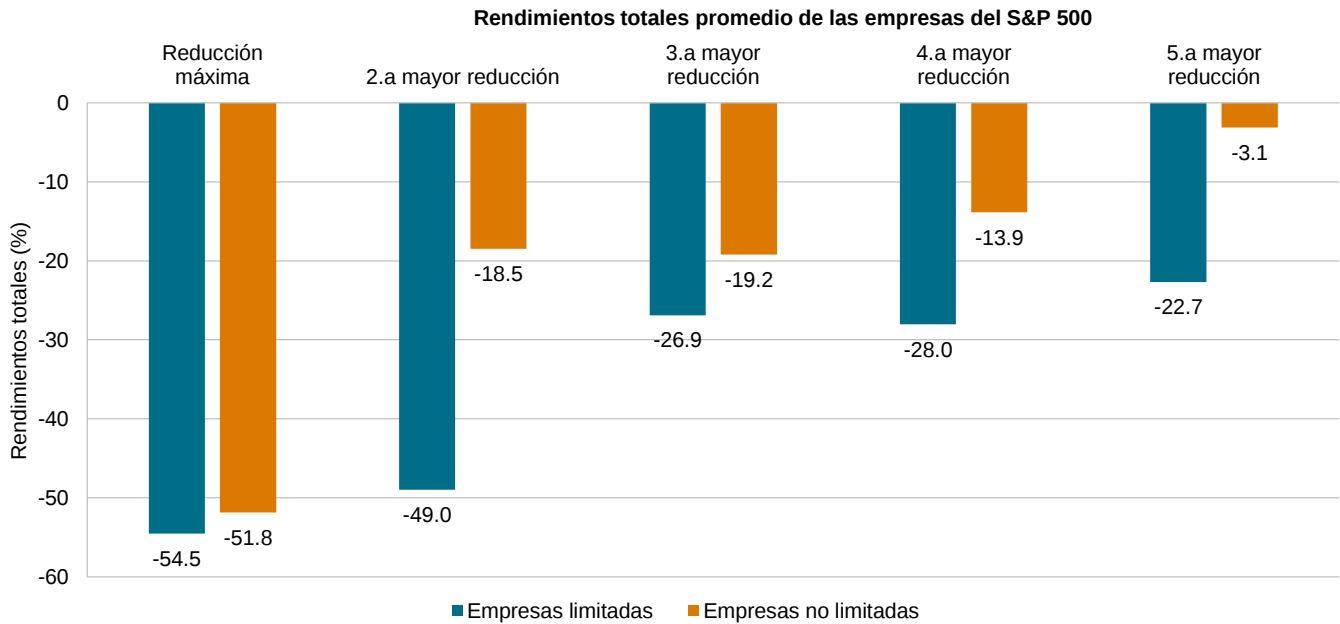
Figura 3: el S&P 500 3% Capped Index cayó menos durante las peores reducciones del S&P 500

Fecha/índice	Reducción máxima	Segunda mayor reducción	Tercera mayor reducción	Cuarta mayor reducción	Quinta mayor reducción
Fecha de nivel máximo	9 de octubre de 2007	1 de septiembre de 2000	20 de septiembre de 2018	20 de julio de 2015	24 de marzo de 2000
Fecha de nivel mínimo	9 de marzo de 2009	9 de octubre de 2002	24 de diciembre de 2018	11 de febrero de 2016	14 de abril de 2000
Fecha de recuperación	2 de abril de 2012	23 de octubre de 2006	12 de abril de 2019	18 de abril de 2016	1 de septiembre de 2000
Desempeño (%)					
S&P 500	-55.25	-47.41	-19.36	-12.96	-11.14
S&P 500 3% Capped Index	-55.47	-47.04	-19.20	-12.83	-10.61
S&P 500 3% Capped Index contra el S&P 500	-0.22	0.37	0.17	0.13	0.53
S&P 500 3% Capped Index de pico a recuperación	0.16	1.19	0.49	0.21	0.54

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 29 de agosto de 2025. El S&P 500 3% Capped Index fue lanzado el 19 de abril de 2025. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales diarios calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

El S&P 500 3% Capped Index tuvo un menor peso en algunos de las empresas más grandes, lo que contribuyó a que estuviera más aislado durante períodos de estrés en el mercado. Durante los períodos de pico a valle, las compañías más grandes usualmente experimentaron las caídas más pronunciadas (ver figura 4). Por ejemplo, en la segunda mayor reducción, el rendimiento total promedio de las compañías con límite fue de -49.0%, más de 2.5 veces el de las empresas restantes (-18.5%). El S&P 500 3% Capped Index, al tener menor peso en estos valores, se vio menos afectado.

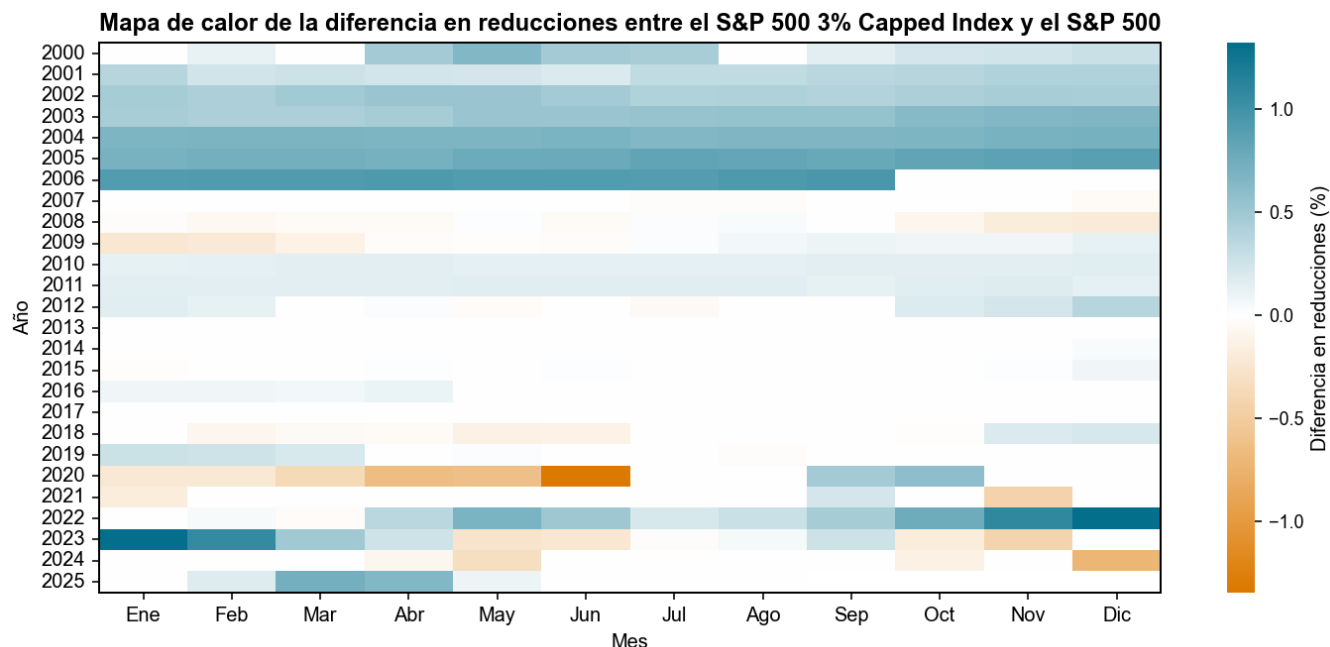
Figura 4: las mayores empresas fueron el principal obstáculo para el desempeño durante las reducciones del S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 29 de agosto de 2025. El S&P 500 3% Capped Index fue lanzado el 19 de abril de 2025. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales diarios calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

Por último, si bien ambos índices experimentaron períodos de estrés similares, las menores reducciones ayudaron al S&P 500 3% Capped Index a recuperarse más rápidamente que el S&P 500 (ver figura 5).

Figura 5: históricamente, el S&P 500 3% Capped se mantuvo más cerca de los niveles máximos con mayor frecuencia



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 29 de agosto de 2025. El S&P 500 3% Capped Index fue lanzado el 19 de abril de 2025. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales diarios calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

Conclusión

El S&P 500 3% Capped Index sigue una metodología transparente y basada en reglas, buscando abordar las preocupaciones en torno a la concentración. Al limitar los pesos de las empresas individuales, históricamente ha ayudado a mitigar los riesgos específicos asociados con compañías dominantes y potenciar la diversificación. Un menor peso en algunos de los mayores componentes contribuyó a las menores reducciones del S&P 500 3% Capped Index durante períodos de estrés en el mercado.

Lea más en indexologyblog.com

Descargo de responsabilidad

© 2025 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"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia 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 asociadas (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos 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 servicios personalizados de cálculo de índices. 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 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 ofrecidos por 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. 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 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 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 "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, las pérdidas de ingresos o ganancias y 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 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 www.spglobal.com/spdij.