

¿Espíritus animales o ansiedad?



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 noviembre de 2025](#).

Las empresas tecnológicas más grandes y la fortaleza de las acciones de las 7 magníficas han impulsado el [S&P 500®](#) a lograr 36 máximos históricos de cierre a finales de octubre. En medio de la euforia, la preocupación por el auge de la IA¹ ha causado nerviosismo en el mercado, y lo hemos podido ver más recientemente con [la venta por parte de SoftBank de su participación en Nvidia](#).

El nivel extremo de dominio de las empresas de megacapitalización se refleja en el [S&P 500 Equal Weight Index](#), cuyo desempeño inferior de los últimos 12 meses en comparación con el S&P 500 se desplomó a 13% hasta 31 de octubre de 2025; pudimos observar niveles peores a estos en 1999 antes de la explosión de la burbuja tecnológica. Con miedo de una burbuja en el aire, podría ser útil volver al pasado para entender los [desafíos de la selección de acciones](#), especialmente durante regímenes de mercado turbulentos, con el conocimiento de que sólo [un puñado de valores ha superado al mercado en el largo plazo](#).

Imaginemos que es 31 de diciembre de 1999, usted es un gestor de carteras profesional y fue testigo de cinco años consecutivos en que el S&P 500 obtuvo ganancias de dos dígitos y logró un rendimiento acumulado de 253%. Se siente un poco aprensivo sobre si estas ganancias pueden continuar y decide buscar cinco acciones recomendadas por sus predictores favoritos de Wall Street, denominadas como acciones 1-5², las cuales considera cuidadosamente.

Para su suerte, aparece una genio que le concede un deseo. Decide preguntar cuál de las cinco acciones será la con mejor rendimiento en el futuro. Desafortunadamente, nuestra genio carece de conocimiento en un aspecto importante: sabe bastante sobre volatilidad, pero conoce menos sobre los rendimientos de las acciones individuales.

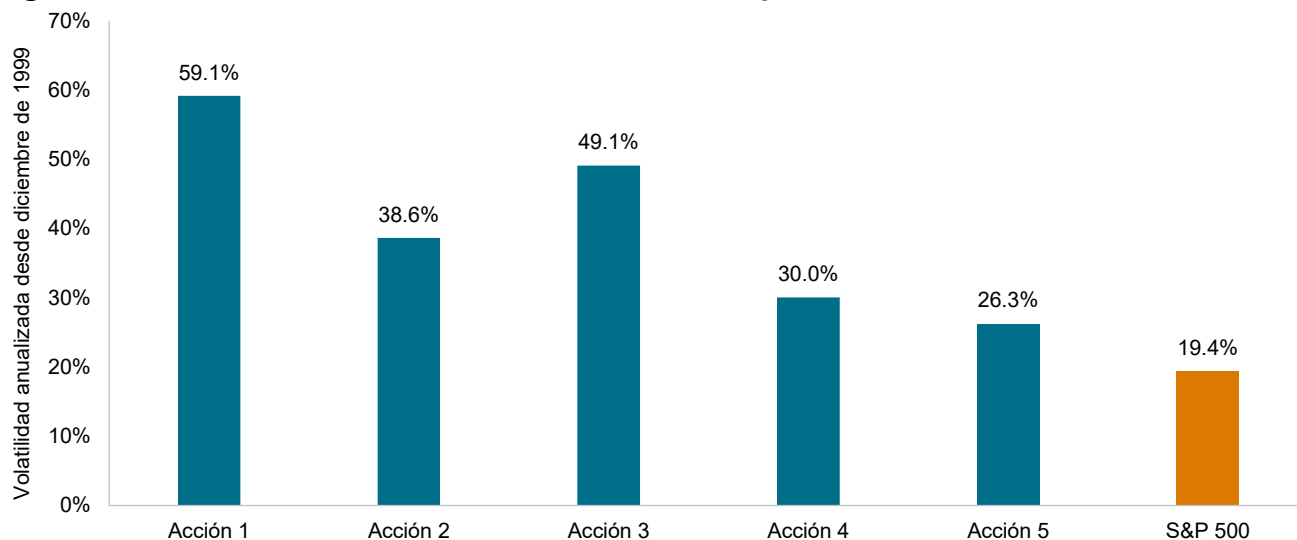
La genio primero revela la volatilidad futura de cada acción, medida simplemente por la desviación estándar anualizada de los rendimientos diarios. La figura 1 muestra que las cinco

¹ https://www.nytimes.com/2025/11/07/business/stock-market-safety.html?unlocked_article_code=1.zU8.G-0a.Y8jQOKYocJwG

² Las acciones recomendadas pueden ser parte del S&P 500 en el momento de este ejercicio, pero no tienen por qué serlo.

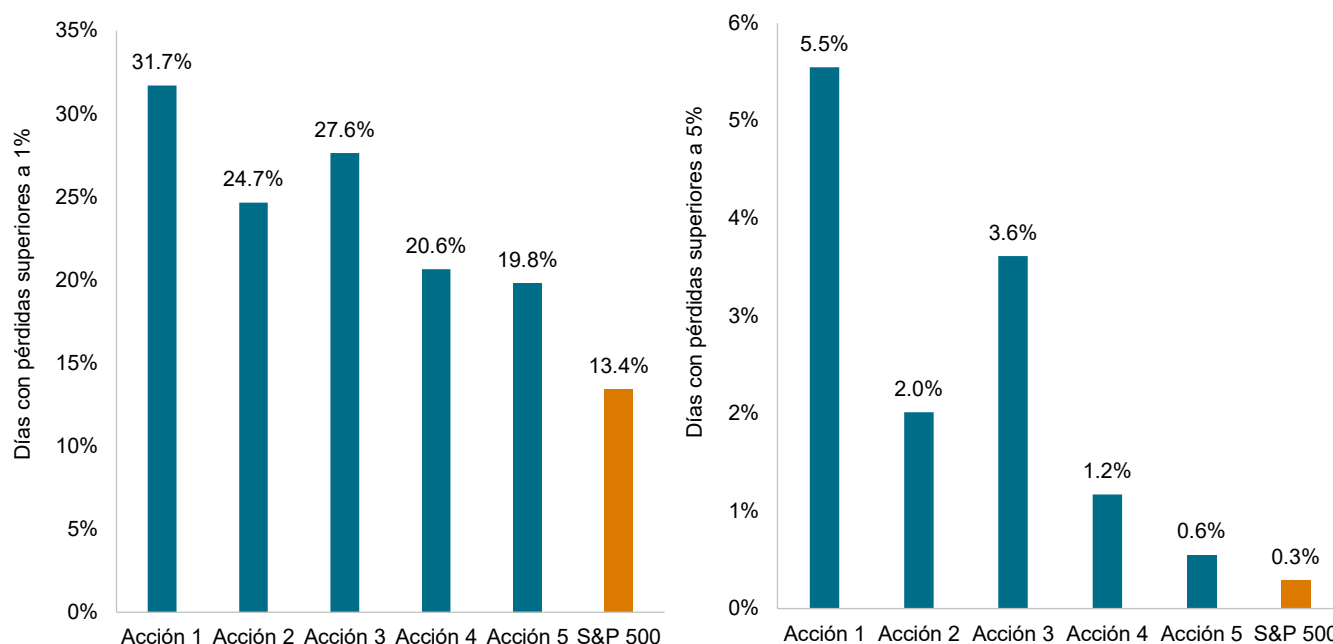
acciones serán más volátiles que el S&P 500 y tendrán desviaciones estándar que varían de 59% (acción 1) a 26% (acción 5).

Figura 1: todas las acciones fueron más volátiles que el S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 12 de noviembre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Se siente un poco nervioso por la alta volatilidad de la primera acción, pero la acción 5, a pesar de ser más volátil que el The 500™, se ve relativamente más inofensiva. La genio entonces le habla sobre la frecuencia de las pérdidas grandes que aparecen en la figura 2, la cual muestra la probabilidad de que las acciones caigan al menos 1% o al menos 5% en un solo día. La acción 1 es la que tiene más probabilidades de tener pérdidas diarias grandes dentro del grupo y eso hace que aumente su ansiedad.

Figura 2: todas las acciones enfrentarían caídas diarias superiores a las del S&P 500

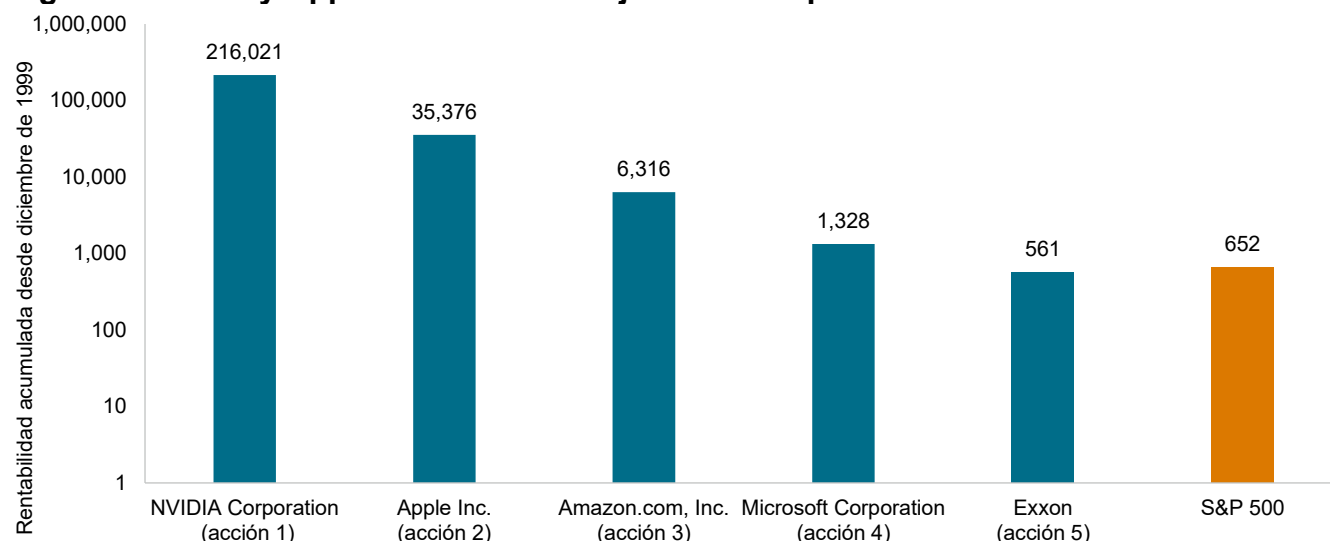
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Bloomberg LLC. Datos desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 12 de noviembre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Hoy es 13 de noviembre de 2025 y es momento de evaluar cómo le fue a cada uno de los predictores y cómo le hubiera ido a usted si hubiera hecho caso a sus consejos. La figura 3 nos dice la identidad real de las cinco acciones y su rendimiento total desde el 31 de diciembre de 1999. La acción 1, Nvidia, fue la que tuvo el mejor resultado en nuestro estudio³ y obtuvo un impresionante desempeño acumulado de más de 200,000%; le siguen Apple, Amazon y Microsoft. La acción 5, Exxon, aunque fue la menos volátil, tuvo un rendimiento inferior al S&P 500⁴.

Desde la dimensión del riesgo, la acción con el mejor desempeño fue la tenencia más volátil. La volatilidad pone a prueba la convicción de los inversionistas y a veces las acciones que más habría querido poseer son los más difíciles de mantener. Esta dificultad psicológica se exagera para los gestores de activos profesionales, quienes, actuando como fiduciarios de sus clientes, pueden enfrentar desafíos para convencerlos de que mantengan la confianza cuando el mercado se mueve en su contra.

³ La premonición del predictor que recomendó la acción 1 es admirable, pero sabemos que predecir el mercado de acciones es reconocidamente difícil y cualquier lector de nuestros [Scorecards SPIVA®](#) lo sabe.

⁴ Nvidia y Amazon entraron al S&P 500 en noviembre de 2001 y noviembre de 2005 respectivamente.

Figura 3: Nvidia y Apple tuvieron los mejores desempeños

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Bloomberg LLC. Datos desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 12 de noviembre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El eje Y utiliza una escala logarítmica. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Volviendo al 31 de diciembre de 1999, usted no habría sabido que estaban por venir tiempos difíciles y que el S&P 500 estaba a punto de registrar caídas durante los siguientes tres años consecutivos y que, además, después vendría la crisis financiera mundial de 2008. Mucho más tarde vendría la desaceleración relacionada con el COVID-19 en 2020, las pérdidas de 2022 y, más recientemente, el alboroto por los aranceles a principios de abril de 2025. En horizontes largos, la mayoría de las acciones tuvo un rendimiento inferior al mercado⁵, y sabemos que la mayoría de los gestores activos tuvo un desempeño inferior igual que ellas, quizás porque, históricamente, mantener acciones volátiles durante períodos dolorosos de resultados inferiores ha demandado valentía cuando el instinto natural de uno es vender.

Lea más en indexologyblog.com

⁵ Bessembinder, Hendrik. ["Which U.S. Stocks Generated the Highest Long-Term Returns"](#), 11 de noviembre, 2024.

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"). 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 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 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, 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.