

Grandes tecnológicas, amplitud y equilibrio



Agatha Malinowski
Quantitative Analyst, Index Investment Strategy
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 29 de enero de 2026](#).

Los mercados de renta variable de EE. UU. han sido sacudidos en los últimos días, comenzando con un optimismo inicial en torno a las utilidades de las grandes tecnológicas que impulsó el [S&P 500®](#) a un máximo intradía, seguido por las posteriores reacciones decepcionantes a las ganancias, junto con la decisión de la Fed de mantener estables las tasas, lo que llevó a un fuerte retroceso para el The 500®.

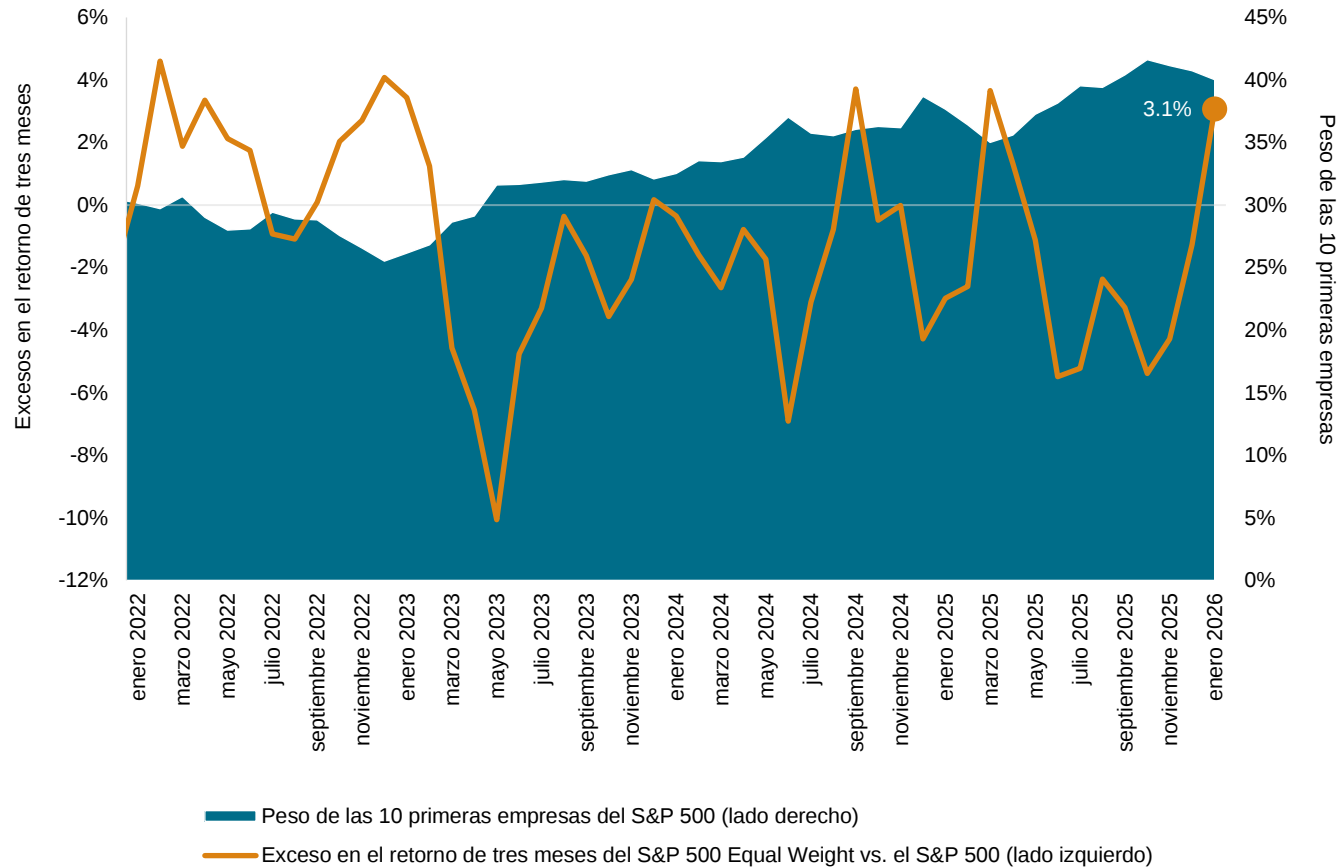
La desaceleración en el sector tecnológico y la **rotación hacia acciones de baja capitalización** han sido temas importantes del mercado que han caracterizado el inicio de 2026.¹ El [S&P SmallCap 600®](#) ha superado al The 500® en un 4% hasta el 28 de enero de 2026, impulsado por un fuerte crecimiento económico y sólidas ganancias de las empresas.

A medida que la amplitud de los rendimientos ha comenzado a expandirse más allá de los líderes de megacapitalización, puede ser un [interesante momento para examinar estrategias de equiponderación](#), las cuales por diseño tienen un sesgo hacia la baja capitalización y ofrecen una base más amplia que sus pares ponderados por capitalización de mercado.

La figura 1 muestra que el [S&P 500 Equal Weight Index](#) ha superado al S&P 500 ponderado por capitalización en un 3% durante los tres meses finalizados el 28 de enero de 2026, coincidiendo con una disminución en la concentración del mercado, según la cual el peso conjunto de las 10 principales compañías del The 500 cayó por debajo del 40% desde el tercer trimestre de 2025.

¹ The Wall Street Journal, "[Small Stocks Finish Week at Records](#)", 16 de enero, 2026.

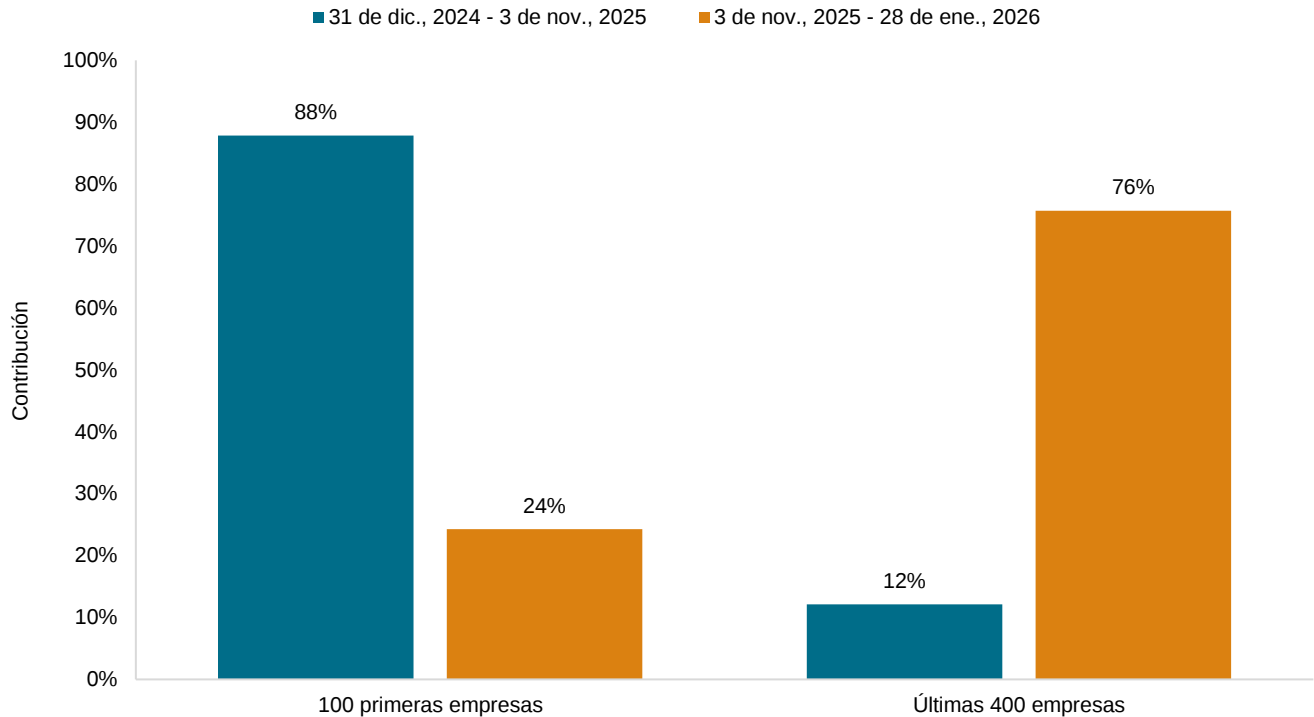
Figura 1: la equiponderación ha superado al mercado y la concentración se ha reducido



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 28 de enero de 2026. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Cabe destacar que la participación en el mercado se ha expandido más allá de las empresas de megacapitalización. Tras el pico en la concentración a principios de noviembre, las fuentes del desempeño del S&P 500 se han desplazado a lo largo de los segmentos de capitalización. La figura 2 muestra que, aunque las 100 principales compañías representaron la mayoría de las alzas del índice durante la mayor parte de 2025, la debilidad de las empresas de megacapitalización ha provocado que su contribución decline considerablemente desde entonces, ya que el rendimiento superior se ha trasladado a las 400 empresas de menor peso.

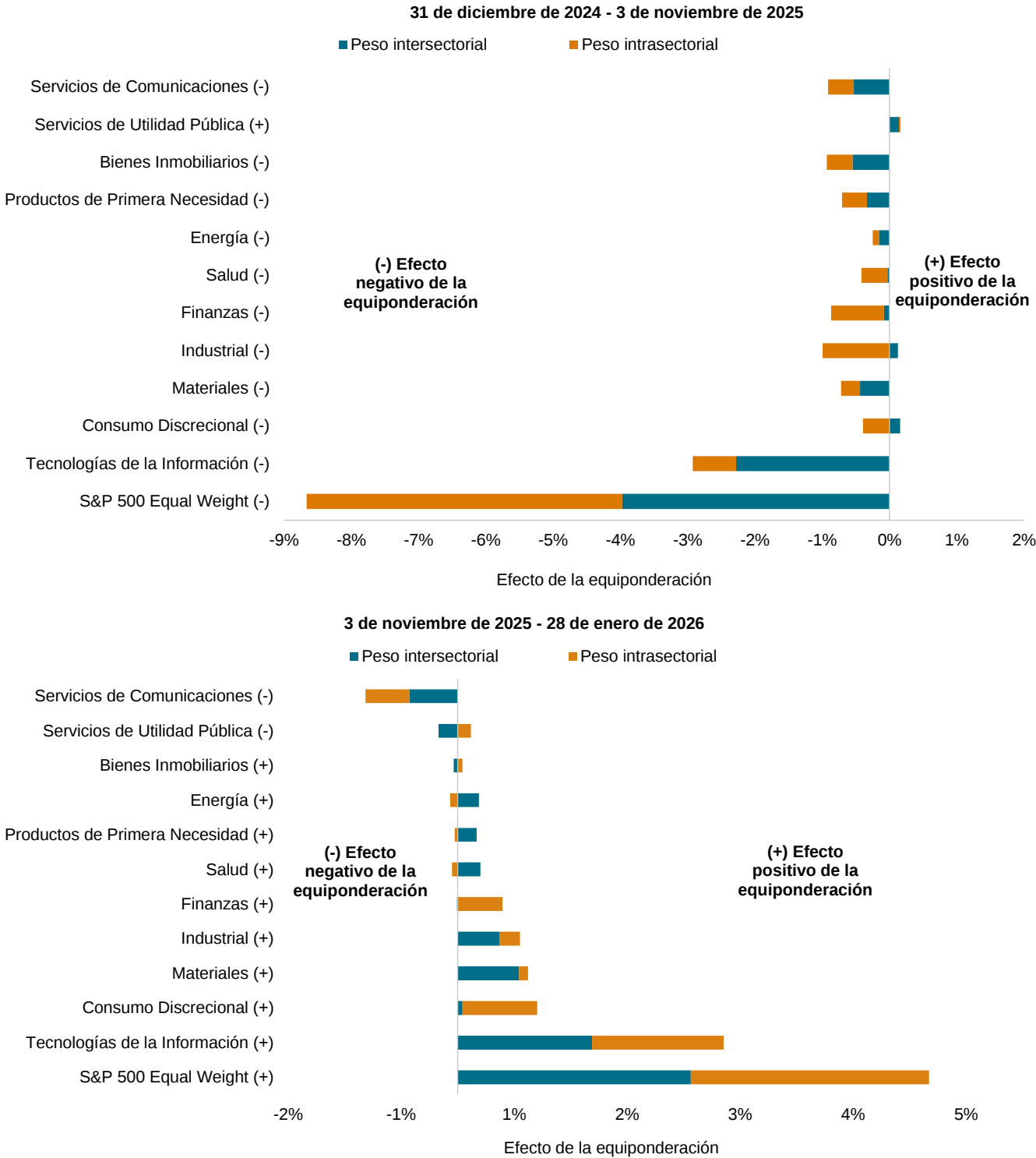
Figura 2: la contribución al desempeño del S&P 500 se ha ampliado



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de diciembre de 2024 hasta el 28 de enero de 2026. Datos de los componentes principales capturados el 31 de diciembre de 2024 y el 3 de noviembre de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Las dinámicas a nivel sectorial explican aún más este giro. En una atribución sectorial de Brinson del S&P 500 Equal Weight Index frente al S&P 500, la figura 3 muestra que el **desempeño inferior del S&P 500 Equal Weight Index durante la mayor parte del año pasado y su posterior desempeño superior frente al S&P 500 fueron en gran medida impulsados por una infraponderación en Tecnologías de la Información**, lo que es coherente con las recientes dificultades enfrentadas por el sector.

Figura 3: la infraponderación en Tecnologías de la Información ha sido favorable para el desempeño superior del índice equiponderado

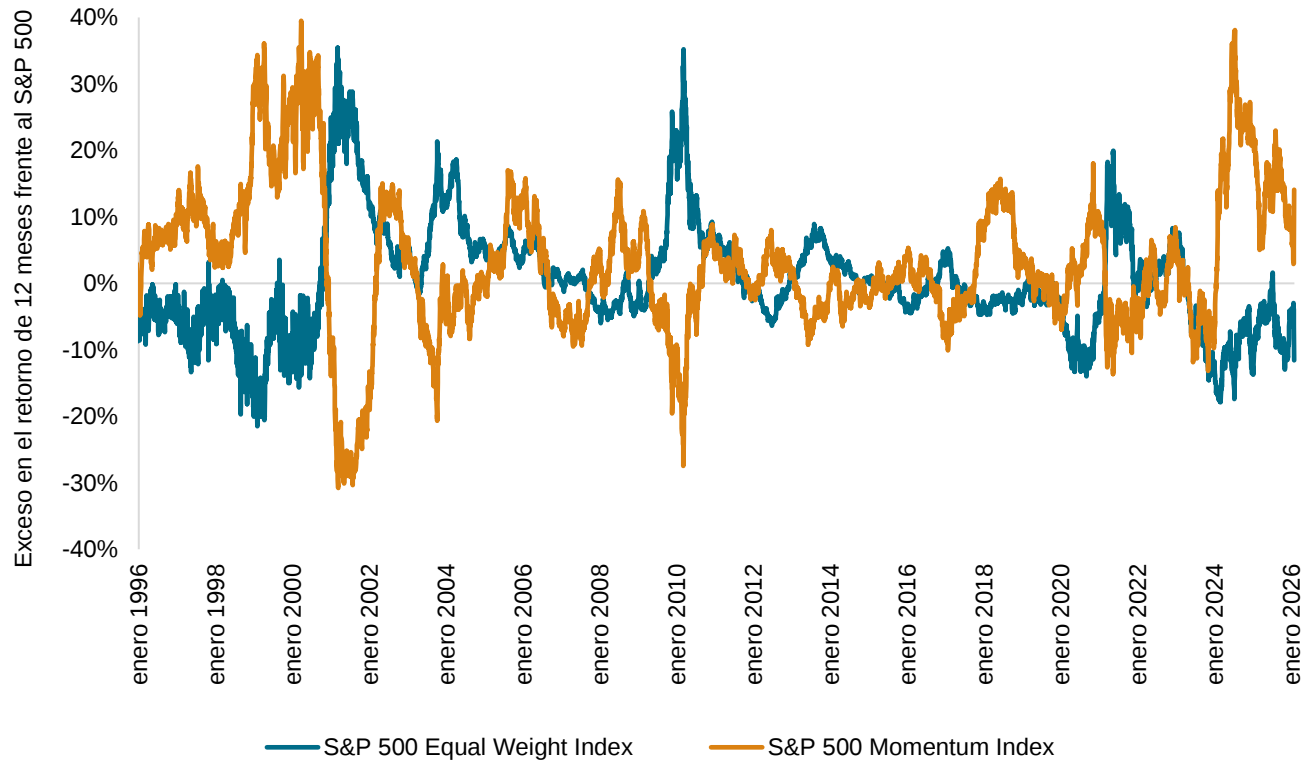


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos desde el 31 de diciembre de 2024 hasta el 28 de enero de 2026. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Los gráficos poseen fines ilustrativos.

El [perfil factorial del S&P 500 Equal Weight Index](#) también ha desempeñado un papel complementario. Además de su sesgo hacia las acciones de baja capitalización, el **S&P 500 Equal Weight Index ha mantenido históricamente una inclinación persistente hacia el valor y una lejanía del momentum**, ya que la estrategia, por definición, se rebalancea regularmente alejándose de los ganadores relativos y buscando los perdedores relativos. Estos factores se han beneficiado de la mejora en la amplitud del mercado y una rotación que se aleja de las acciones de alta capitalización orientadas al crecimiento y al momentum. Cabe destacar que el [S&P 500 Value](#) ha superado al [S&P 500 Growth](#), y que el [S&P 500 Momentum Index](#) ha tenido un rendimiento inferior al The 500 por 2% hasta ahora en enero.

La figura 4 muestra que **los períodos de rendimiento superior extremo del S&P 500 Momentum Index a menudo han sido seguidos por un desempeño superior en el S&P 500 Equal Weight Index**, lo que refleja la relación inversa natural entre los dos enfoques. Esta tendencia histórica puede ser particularmente relevante tras el gran rendimiento superior del S&P 500 Momentum Index en 2025.

Figura 4: el S&P 500 Momentum Index y el S&P 500 Equal Weight Index están inversamente relacionados



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 28 de enero de 2026. El S&P 500 Equal Weight Index fue lanzado el 8 de enero de 2003. El S&P 500 Momentum Index fue lanzado en 18 de noviembre de 2014. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales 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.

Si los obstáculos que enfrentan las grandes tecnológicas continúan empeorando, el aumento en la amplitud del mercado y una rotación alejada de las acciones de alta capitalización podrían persistir. Sabemos que los períodos que siguen a una concentración extrema del mercado han coincidido históricamente con el rendimiento superior del S&P 500 Equal Weight Index, y puede ser útil para los participantes del mercado entender las fuentes y los impulsores del rendimiento relativo de la estrategia.

Lea más en indexologyblog.com

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.