

# Utilizando el poder de múltiples factores: dentro del S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index



**Wenli Bill Hao**

Director, Factors and Dividends Indices, Product Management and Development  
S&P Dow Jones Indices

---

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 28 de mayo de 2026](#).

Los índices unifactoriales o que incorporan un único factor han superado históricamente al mercado en el largo plazo, pero su rendimiento tiende a ser cíclico y varía con las condiciones macroeconómicas. Esto ha impulsado la demanda de índices multifactoriales, que combinan factores como calidad, valor y momentum para aprovechar sus bajas correlaciones. Al ofrecer diversificación con múltiples factores, estos índices buscan potenciar el desempeño ajustado por riesgo a largo plazo y proporcionar mayor estabilidad.

En este artículo, presentamos el [S&P 500® Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index](#) y exploramos su construcción, revisamos su desempeño histórico, analizamos la composición sectorial y evaluamos sus ponderaciones de factores para ofrecer una visión completa de sus características.

## Desempeño superior en lo que va del año

El S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index ha superado al [S&P 500](#) en el primer trimestre y en el 2026 hasta la fecha (ver figura 1). A pesar de una mayor volatilidad en el primer trimestre, demostró resiliencia al superar al S&P 500 en aproximadamente 9%. A medida que los mercados repuntaron desde los mínimos de marzo, la estrategia multifactorial mantuvo su desempeño superior, mientras que índices como el [S&P 500 Enhanced Value Index](#) quedaron rezagados.

**Figura 1: desempeño en lo que va del año de índices factoriales del S&P 500 frente al S&P 500**

Métrica	S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index	S&P 500 Quality Index	S&P 500 Enhanced Value Index	S&P 500 Momentum Index	S&P 500
Desempeño absoluto en el primer trimestre (%)	4.70	0.61	5.89	-5.72	-4.33
Desempeño superior en el primer trimestre (%)	9.04	4.95	10.22	-1.38	N.D.
Desempeño absoluto en lo que va del año (%)	14.94	11.09	6.96	22.83	8.73
Desempeño superior en lo que va del año (%)	6.21	2.36	-1.77	14.10	N.D.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2025 hasta 11 de mayo de 2026. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales diarios calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

## Resumen de la metodología

El S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index utiliza un enfoque ascendente, según el cual selecciona el 20% superior de los componentes del S&P 500 con base en una puntuación multifactorial compuesta<sup>1</sup> (ver figura 2). Esta puntuación promedia las puntuaciones individuales de calidad, valor y momentum, apuntando a un grupo concentrado de “todoterrenos”, es decir, acciones que exhiben fortaleza en los múltiples factores.

Los componentes son ponderados por el producto de su capitalización de mercado y puntuación multifactorial, equilibrando tamaño y fuerza factorial.<sup>2</sup> El índice se rebalanza semestralmente en junio y diciembre para mantener sus puntuaciones multifactoriales objetivo y adaptarse a las condiciones cambiantes del mercado.

**Figura 2: revisión de la metodología**

Categoría	S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index
Universo subyacente	S&P 500
Selección de componentes	Selección basada en la puntuación multifactorial de calidad, valor y momentum
Número de componentes	100
Ponderación de los componentes	Capitalización de mercado ajustada al capital flotante (FMC) x puntuación multifactorial
Peso de componente máximo por sector	40%
Restricción de peso máximo por acción	Menor a 5% y 20 veces el peso de la capitalización ajustada al capital flotante en el universo del S&P 500
Frecuencia de rebalanceo	Semestral

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de mayo de 2026. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

<sup>1</sup> Andrew Innes, [“The Merits and Methods of Multi-Factor Investing”](#), S&P Dow Jones Indices LLC, abril de 2018.

<sup>2</sup> Para información más detallada, consulte la [Metodología de los S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Indices](#).

## Utilizando factores complementarios

Las combinaciones de factores generalmente se basan en una justificación económica. La calidad, el valor y el momentum han tendido históricamente a responder de manera complementaria en diferentes fases del ciclo económico: la calidad es defensiva y tiende a obtener mejores resultados durante las desaceleraciones económicas; el valor es procíclico y obtiene buenos resultados durante las recuperaciones; y el momentum se beneficia de las tendencias persistentes del mercado. Como se muestra en la figura 3, el exceso en el desempeño del [S&P 500 Quality Index](#), S&P 500 Enhanced Value Index y el S&P 500 Momentum Index presentó correlaciones bajas o incluso negativas, lo que subraya su potencial de diversificación.

**Figura 3: correlaciones mensuales de exceso en el desempeño**

Correlación de exceso en el desempeño	S&P 500 Quality Index	S&P 500 Enhanced Value Index	S&P 500 Momentum Index
S&P 500 Quality Index	1	-	-
S&P 500 Enhanced Value Index	0.02	1	-
S&P 500 Momentum Index	-0.09	-0.44	1

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 17 marzo de 1995 hasta 30 abril de 2026. Correlaciones basadas en el exceso en el retorno total calculado en dólares (USD). El S&P 500 Quality Index fue lanzado el 8 de julio de 2014. El S&P 500 Enhanced Value Index fue lanzado el 27 de abril de 2015. El S&P 500 Momentum Index fue lanzado el 18 de noviembre de 2014. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla 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.

## Comparación de desempeño

El S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index superó consistentemente al índice de referencia tanto en horizontes de pruebas retrospectivas cortos como largos, en desempeño total y ajustado por riesgo. También mostró una mayor resiliencia que las estrategias unifactoriales, como lo evidencian los ratios de éxito en el desempeño y los ratios de captura (ver figura 4), lo que subraya la ventaja histórica de combinar factores complementarios para reducir la ciclicidad.

**Figura 4: comparación de desempeño histórico**

Periodo	S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index	S&P 500 Quality Index	S&P 500 Enhanced Value Index	S&P 500 Momentum Index	S&P 500
<b>Desempeño anualizado (%)</b>					
En lo que va del año (YTD)	14.94	11.09	6.96	22.83	8.73
1 año	21.75	19.66	23.50	40.05	26.82
3 años	25.39	22.00	20.26	41.67	22.66
5 años	15.77	14.03	9.90	22.96	13.62
10 años	15.53	14.84	12.10	20.42	15.38
15 años	14.35	14.20	11.52	17.31	14.13
20 años	12.02	12.53	8.62	13.56	11.32
25 años	11.68	11.12	8.60	11.74	9.39
Periodo completo	13.94	13.69	11.40	13.71	11.11
<b>Volatilidad anualizada (%)</b>					
Periodo completo	18.40	18.00	22.25	20.77	18.86
<b>Rendimiento/riesgo</b>					
Periodo completo	0.76	0.76	0.51	0.66	0.59
<b>Ratio de éxito de desempeño superior</b>					
Todos los meses	0.56	0.57	0.52	0.55	-
Meses al alza	0.51	0.49	0.54	0.54	-
Meses a la baja	0.68	0.73	0.47	0.57	-
<b>Ratio de captura</b>					
Meses al alza	0.95	0.96	1.06	1.06	-
Meses a la baja	0.79	0.81	1.06	0.95	-

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 17 marzo de 1995 hasta 11 mayo de 2026. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales diarios calculados en dólares (USD). El S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index fue lanzado el 30 de enero de 2017. El S&P 500 Quality Index fue lanzado el 8 de julio de 2014. El S&P 500 Enhanced Value Index fue lanzado el 27 de abril de 2015. El S&P 500 Momentum Index fue lanzado el 18 de noviembre de 2014. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla 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.

## Composición sectorial

La figura 5 muestra los pesos sectoriales del S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index frente al S&P 500. El S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index ha tenido históricamente una sobreponderación en Productos de Primera Necesidad, Energía, Finanzas e Industrial, mientras que una infraponderación en Tecnologías de la Información y

Servicios de Comunicaciones. Esta inclinación hacia determinados sectores contribuye al perfil de riesgo y rendimiento distintivo del índice en comparación con el S&P 500.

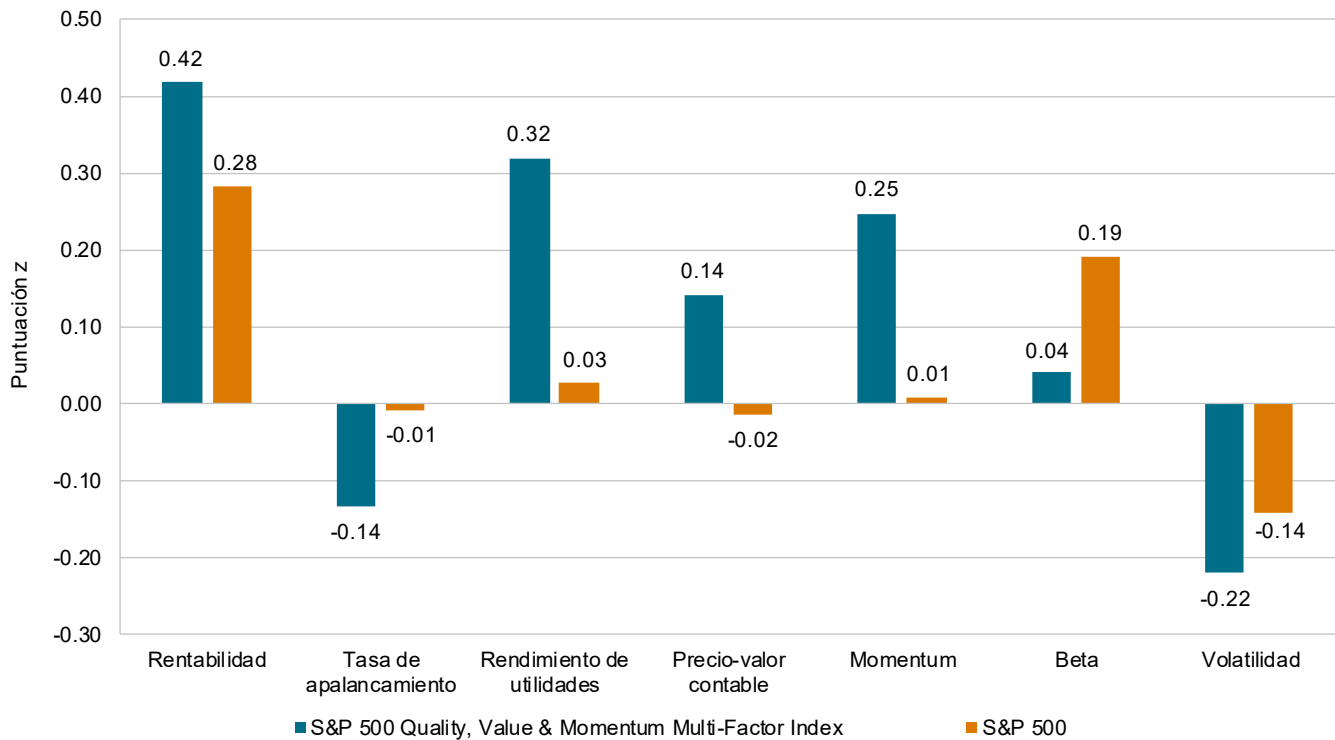
**Figura 5: composición sectorial**

Sector	Peso en el periodo completo (%)			30 de abril de 2026, peso (%)		
	S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index	S&P 500	Diferencia en el peso	S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index	S&P 500	Diferencia en el peso
Servicios de Comunicaciones	2.92	5.18	-2.26	9.87	11.03	-1.16
Consumo Discrecional	11.62	11.57	0.04	4.16	9.98	-5.82
Productos de Primera Necesidad	12.70	8.84	3.86	6.13	4.94	1.19
Energía	11.39	7.72	3.67	6.04	3.51	2.53
Finanzas	17.92	15.45	2.47	23.05	12.03	11.02
Salud	12.29	13.05	-0.77	9.72	8.50	1.22
Industrial	11.66	9.86	1.81	15.93	8.81	7.12
Tecnologías de la Información	12.27	20.71	-8.43	21.97	35.00	-13.02
Materiales	3.70	2.90	0.80	2.31	1.94	0.36
Bienes Inmobiliarios	0.19	0.99	-0.80	0.00	1.92	-1.92
Servicios de Utilidad Pública	3.34	3.70	-0.36	0.82	2.35	-1.53

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de diciembre de 2000 hasta el 30 de abril de 2026. Pesos sectoriales basados en datos mensuales. El S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index fue lanzado el 30 de enero de 2017. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla 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.

## Puntuaciones z factoriales

La figura 6 destaca las diferencias en la puntuación z factoriales entre el S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index y el S&P 500, utilizando las puntuaciones z del modelo de riesgo de FactSet. Como se esperaba, el S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index tuvo puntuaciones z más altas en calidad (mayor rentabilidad y menor apalancamiento), valor (rendimiento de utilidades y la relación precio-valor contable) y momentum. Esto también se extendió hacia una beta más baja y menor volatilidad.

**Figura 6: diferencias en las puntuaciones z factoriales**

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de diciembre de 2000 hasta el 30 de abril de 2026. Puntuaciones z factoriales basadas en datos mensuales. El S&P 500 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index fue lanzado el 30 de enero de 2017. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. 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 Quality, Value & Momentum Multi-Factor Index presenta un enfoque diversificado que puede ayudar a enfrentar condiciones de mercado variables. Al combinar factores complementarios, el índice tiene como objetivo potenciar el desempeño ajustado por riesgo y reducir la ciclicidad, proporcionando una alternativa a las estrategias tradicionales basadas en un solo factor o ponderadas por capitalización de mercado.

Lea más en [indexologyblog.com](https://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&P600, 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 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/spdij](http://www.spglobal.com/spdij).