

Reversión a la media



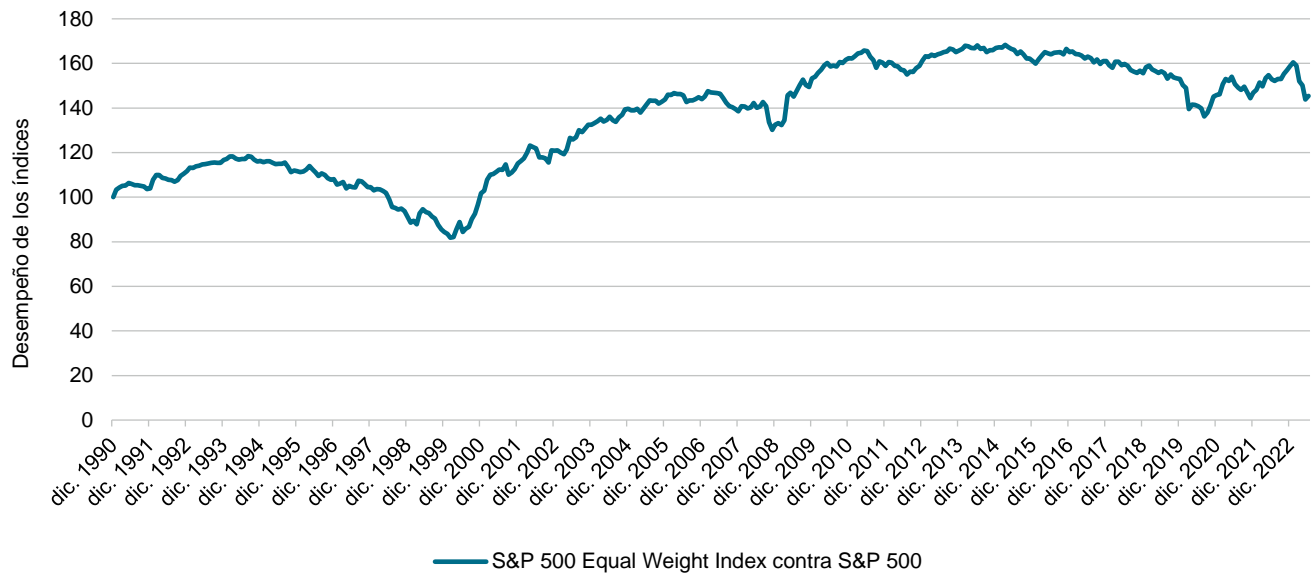
Craig Lazzara
Director General, Estrategia de Inversión en Índices
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology® el 27 de julio de 2023](#).

Durante más de [20 años de historia de datos en vivo](#), el índice [S&P 500® Equal Weight](#) ha superado al [S&P 500](#) por un margen importante. Entre el 31 de diciembre 1990 y el 30 de junio de 2023, la tasa de crecimiento anual compuesto de la versión con ponderación equitativa del S&P 500 fue de 11.82%, lo cual está muy por encima del 10.55% del S&P 500, que es ponderado por capitalización. Esta ventaja de desempeño es [producto de características subyacentes sólidas](#), principalmente de una inclinación hacia acciones de menor capitalización. Los rendimientos históricos del índice Equal Weight han [dejado atrás a los de prácticamente todas las carteras activas de renta variable de alta capitalización estadounidense](#) en nuestra base de datos [SPIVA®](#).

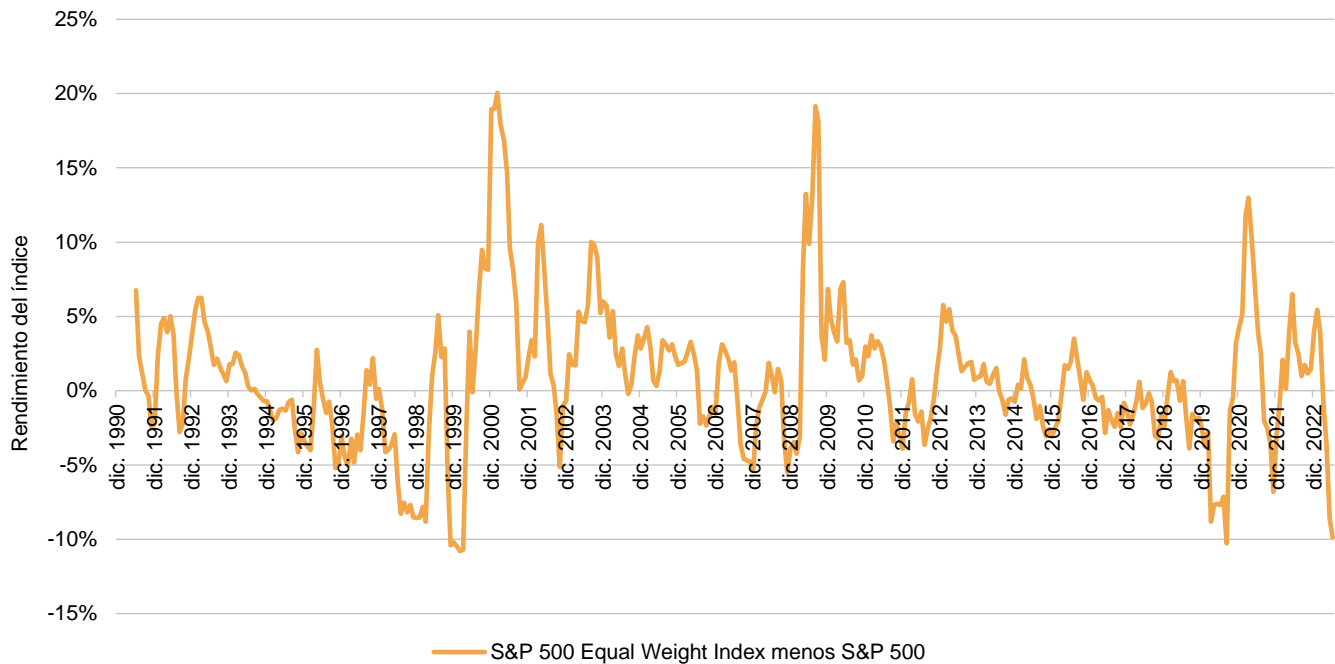
Sin embargo, el observador sincero debe reconocer que la ventaja del rendimiento del índice Equal Weight no se acumula de forma constante. La figura 1 ilustra la relación entre el desempeño del índice con ponderación equitativa y el S&P 500, cuyos componentes son ponderados por capitalización. Cuando la línea en la figura 1 sube, significa que el índice Equal Weight supera al S&P 500; por el contrario, cuando la línea baja, significa que el índice ponderado por capitalización supera al de ponderación equitativa.

Figura 1: la versión con ponderación equitativa tuvo un rendimiento superior, pero no de forma constante



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 1990 hasta 31 de diciembre de 2022. El S&P 500 Equal Weight Index fue lanzado el 8 de enero de 2003. 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 posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. 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.

Como muestra la figura, puede haber largos periodos de rendimiento superior e inferior. Por ejemplo, el índice Equal Weight quedó atrás por más de cinco años, entre agosto de 1994 y febrero de 2000; y luego comenzó una racha de rendimientos superiores que duró seis años.

Figura 2: recientes resultados inferiores del índice Equal Weight

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 1990 hasta 31 de diciembre de 2022. Los datos cubren los últimos seis meses. El S&P 500 Equal Weight Index fue lanzado el 8 de enero de 2003. 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 posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. 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 mediana de la diferencia, medida en todos los intervalos de seis meses, fue de 0.59%. La figura 2 deja claro que cuando la serie está muy por encima de ese nivel, esa diferencia tiende a disminuir y cuando, por el contrario, está muy por debajo de ese nivel, esta tiende a aumentar. Hasta 30 de junio de 2023, la diferencia de los últimos seis meses fue de -9.86%, lo que **clasifica en el 2.º percentil de todos los periodos observados**. Si el historial de distribución de los rendimientos es una representación justa de la distribución futura, **eso significa que es mucho más probable que el diferencial entre el índice de ponderación equitativa y el ponderado por capitalización aumente a que disminuya**. Recordemos la [Ley de Stein](#): “Si algo no puede durar para siempre, se detendrá”.

Pero ¿cuándo? Se lo diría si supiera, pero al igual que en muchas otras cuestiones en la gestión de inversiones, el [agnosticismo es la respuesta más prudente](#). No obstante, los datos nos dicen algo importante sobre la *velocidad* con la que las tendencias del mercado pueden revertirse.

El *peor* intervalo de seis meses de rendimiento relativo del Equal Weight terminó con la burbuja tecnológica en febrero de 2000, periodo en el cual este índice se quedó atrás del S&P 500 por 10.79%. El *mejor* intervalo de seis meses de rendimiento relativo del Equal Weight terminó en febrero de 2001, momento en el que este índice superó al S&P 500 por 20.04%. **La brecha entre el peor y el mejor resultado en nuestro historial de 32 años fue de**

apenas 12 meses. Un asesor que redujo su participación en el índice Equal Weight en el año 2000 debido al entonces decepcionante rendimiento, probablemente habría encontrado aún más decepcionante perderse la reversión posterior.

Una gestión de activos exitosa a veces requiere mantener posiciones cuando el instinto natural es vender. **La fortaleza es más necesaria cuando su posible beneficio es grande.**

Lea más en indexologyblog.com

Descargo de responsabilidad

© 2023 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas 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 parcialmente 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, 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 desempeño 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 que ofrezcan terceras partes 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. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro producto o vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier valor exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos a partir de información generalmente disponible al público y 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 nuestro sitio web www.spglobal.com/spdji.