

Calidad por diseño: un análisis profundo del S&P SmallCap 600

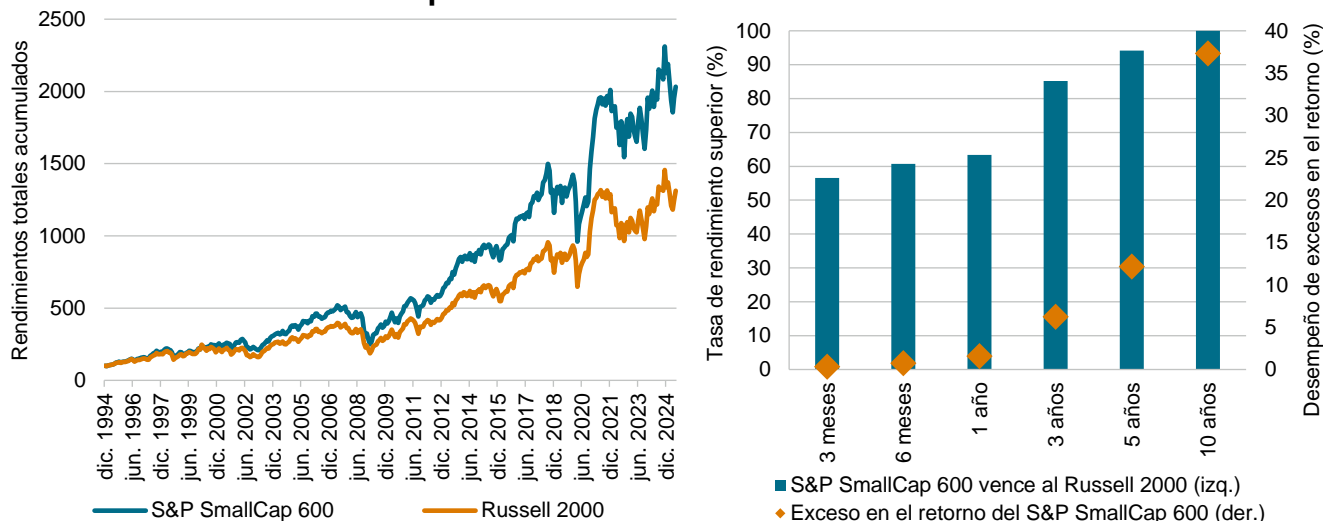


Christopher Anguiano
Associate Director, U.S. Equity Indices
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 30 de julio de 2025](#).

El [S&P SmallCap 600®](#) representa el mercado de acciones de baja capitalización de EE. UU. al seguir el desempeño de empresas que cumplen criterios específicos de liquidez y viabilidad financiera. Si bien tanto el S&P 600® como el Russell 2000 se dirigen a este segmento, su rendimiento ha divergido significativamente. Desde 1994, el S&P 600 (construido sobre [una metodología basada en reglas](#)) ha [vencido consistentemente al Russell 2000](#), ofreciendo un rendimiento medio superior en 1.6% y con menor volatilidad, lo que se traduce en una mejora de 0.1 en el rendimiento ajustado por riesgo. Esta brecha se amplió en períodos más largos (ver figura 1).

Figura 1: rendimiento superior constante del S&P SmallCap 600 frente al Russell 2000 en todos los horizontes temporales



Métrica de desempeño	S&P SmallCap 600	Russell 2000	Diferencia
Rendimiento anualizado (%)	10.4	8.8	1.6
Riesgo anualizado (%)	19.4	20.1	-0.6
Rendimiento ajustado por riesgo	0.5	0.4	0.1

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FTSE Russell. Datos desde 30 de diciembre de 1994 hasta 30 junio de 2025. El nivel de los índices volvió a ser 100 el 30 de diciembre de 1994. El desempeño de los índices se basa en rendimientos mensuales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Los gráficos y la tabla poseen un fin ilustrativo.

Un factor clave de este rendimiento superior ha sido la exposición estadísticamente significativa del S&P 600 al factor de calidad, que explica aproximadamente el 74.7 % de su rendimiento superior histórico. A diferencia del Russell 2000, el S&P 600 aplica un filtro de selección por ganancias que exige una rentabilidad constante a los nuevos componentes, característica históricamente vinculada al rendimiento superior de las empresas de baja capitalización. Nuestro análisis examina si ese filtro ha respaldado la inclinación hacia calidad del índice (ver figura 2).

Figura 2: el factor de calidad ha impulsado 75 % del rendimiento superior del S&P SmallCap 600 frente al Russell 2000

Factor	Alfa	Mercado	Tamaño	Valor	Calidad
Desempeño mensual promedio (%)	0.000	0.756	0.015	0.136	0.420
Carga factorial del S&P 600	-0.160	1.042	0.793	0.388	0.188
Estadístico t	-2.46	61.2	36.56	21.06	6.15
Carga factorial del Russell 2000	-0.147	1.009	0.802	0.264	-0.016
Estadístico t	-3.17	82.83	51.71	20.06	-0.72
Desempeño relativo (%)	-0.013	0.025	0.000	0.017	0.086
Atribución (%)	-11.20	21.98	-0.12	14.65	74.69

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FTSE Russell, Ken French, AQR. Datos desde el 30 de diciembre de 1994 hasta el 30 de abril de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Para comprobarlo, utilizamos el [S&P United States SmallCap Index](#), que busca medir el rendimiento de todos los componentes del S&P United States BMI clasificados como de baja capitalización, a fin de construir cuatro composiciones hipotéticas.¹

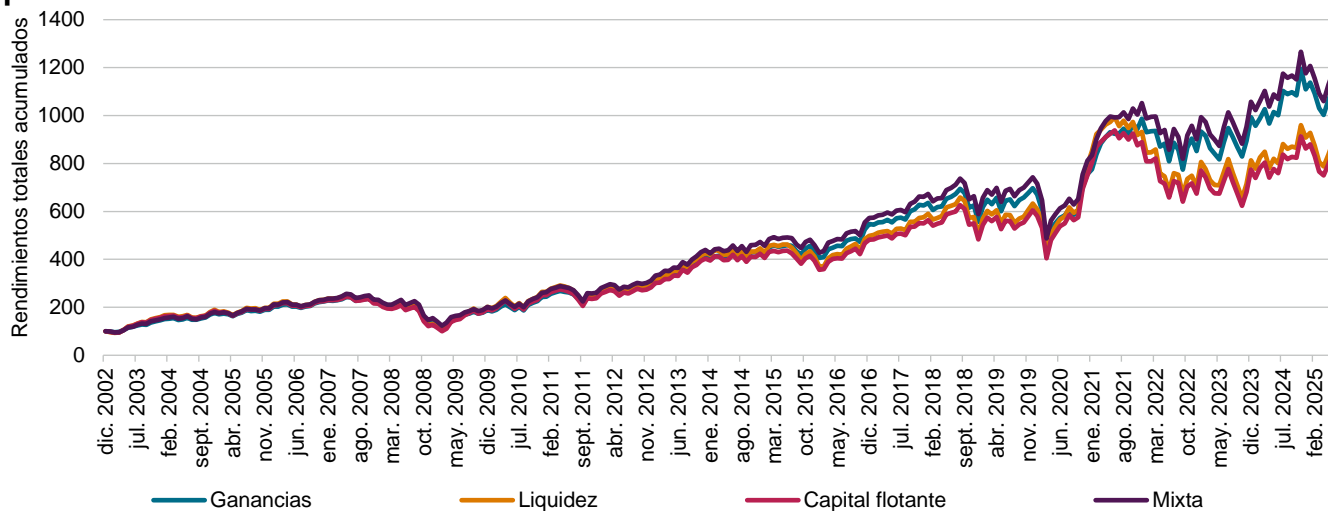
- **Composición por capital flotante:** valores con al menos 10 % de capital flotante.²
- **Composición por liquidez:** valores con un valor anual operado en dólares de al menos 75 % en relación con la capitalización de mercado ajustada al capital flotante; con al menos 250,000 acciones operadas mensualmente.
- **Composición por ganancias:** valores con ganancias positivas según lo informado en los últimos cuatro trimestres.
- **Composición mixta:** valores que cumplen los tres criterios anteriores.

Solamente las composiciones por ganancias y mixta mostraron fuertes cargas positivas del factor de calidad y rendimientos superiores a largo plazo, lo que destaca la rentabilidad como el principal contribuyente a la inclinación hacia la calidad del S&P 600 (ver figura 3).

¹ Para evitar el sesgo de supervivencia y de anticipación, incluimos tanto valores activos/inactivos como datos fundamentales con un retraso de 45 días. Las pruebas retrospectivas abarcaron desde diciembre de 2002 hasta mayo de 2025, incluyendo rebalances trimestrales. Las composiciones se ponderaron equitativamente, aunque los resultados fueron consistentes bajo la ponderación por capitalización de mercado.

² El criterio de capital flotante para el S&P SmallCap 600 era de 50% antes del 30 de abril de 2019.

Figura 3: las composiciones por ganancias y mixta mostraron una fuerte exposición positiva al factor de calidad

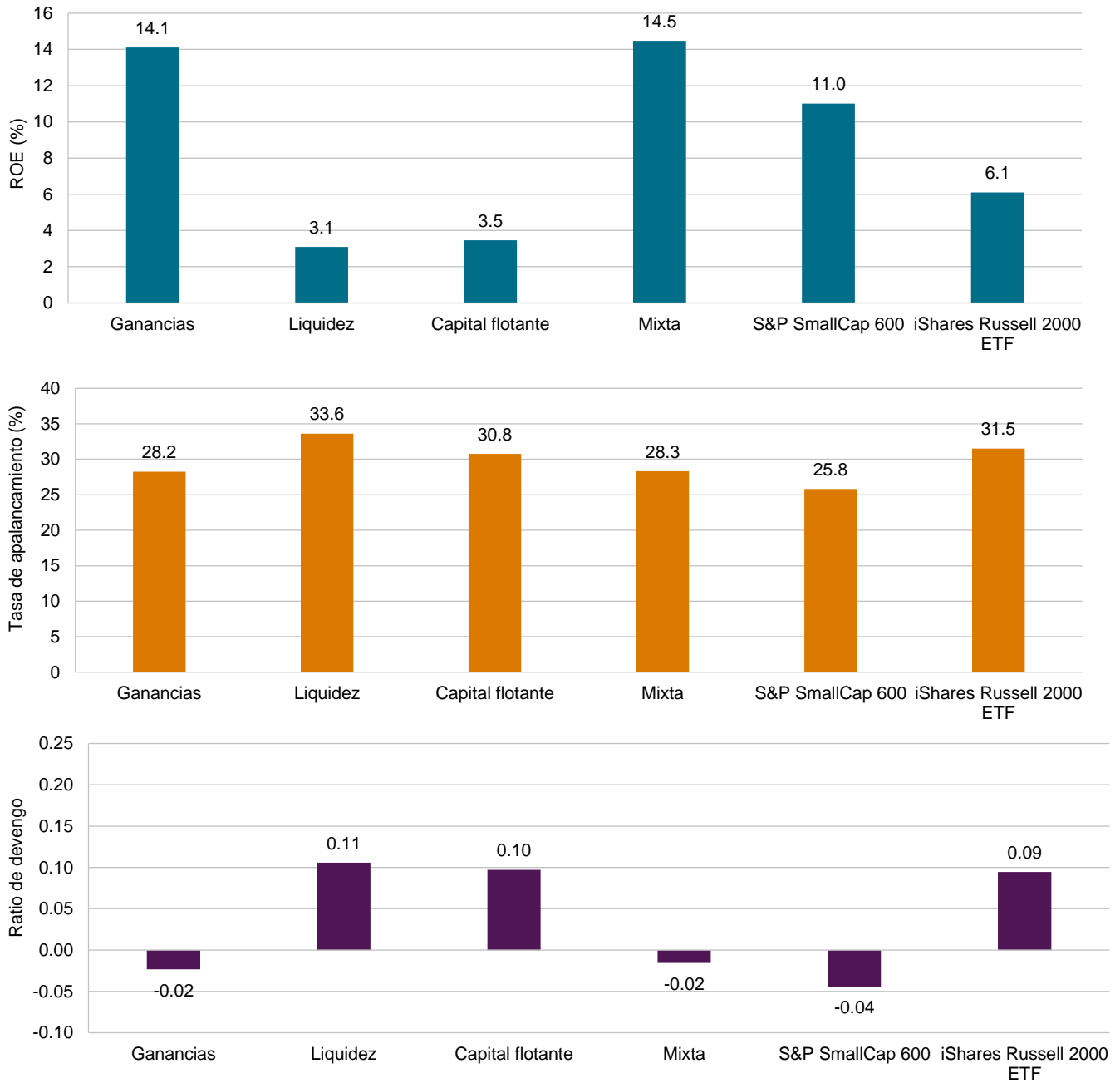


Factor/composición	Ganancias	Liquidez	Capital flotante	Mixta
Alfa	-0.027	0.016	-0.004	-0.010
Estadístico t	-0.50	0.30	-0.07	-0.18
Mercado	1.014	1.034	1.018	1.033
Estadístico t	68.95	70.17	69.89	66.62
Tamaño	0.760	0.876	0.866	0.764
Estadístico t	32.40	37.28	37.25	30.88
Valor	0.364	0.244	0.267	0.337
Estadístico t	21.92	14.64	16.22	19.25
Calidad	0.180	-0.238	-0.207	0.152
Estadístico t	6.99	-9.22	-8.09	5.59

Las composiciones por ganancias, liquidez, capital flotante y mixta son hipotéticas. Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FTSE Russell, Ken French, AQR. Datos desde 31 de diciembre de 2002 hasta 30 junio de 2025. El nivel de los índices volvió a ser 100 el 31 de diciembre de 2002. Regresión basada en los rendimientos mensuales desde el 31 de diciembre de 2002 hasta el 30 de abril de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El gráfico y la tabla poseen un fin ilustrativo y reflejan 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.

Estas composiciones también siguieron la línea de las principales [métricas del S&P Quality Index](#) (mayor ROE, mejor calidad de las ganancias y menor apalancamiento), asemejándose mucho al S&P 600, mientras que el Russell 2000 se quedó atrás (ver figura 4).

Figura 4: las composiciones por ganancias y mixta coincidieron con las características de alta calidad del S&P SmallCap 600



Las composiciones por ganancias, liquidez, capital flotante y mixta son hipotéticas.
 Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos desde 30 de diciembre de 1994 hasta 31 de marzo de 2025. El iShares Russell 2000 ETF (IWM-US) se usa como una representación del Russell 2000. Los índices no reflejan las comisiones de administración o gastos y es posible que el ETF no incluya necesariamente todos los componentes del índice, ya que puede utilizar una muestra u optimizarse. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Estos gráficos poseen fines ilustrativos y reflejan 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 rendimiento superior constante del S&P 600 con respecto al Russell 2000 obedece a su orientación hacia la calidad basada en las ganancias. Al exigir una evaluación de la rentabilidad, el índice sigue a empresas de baja capitalización con fundamentos sólidos y estables. Esto subraya la importancia del diseño de los índices y por qué su construcción es importante: en este caso, la calidad se construye por diseño.

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 nuestro sitio web www.spglobal.com/spdji.