

Los cambios trimestrales no son frecuentes



Hamish Preston
Head of U.S. Equities
S&P Dow Jones Indices

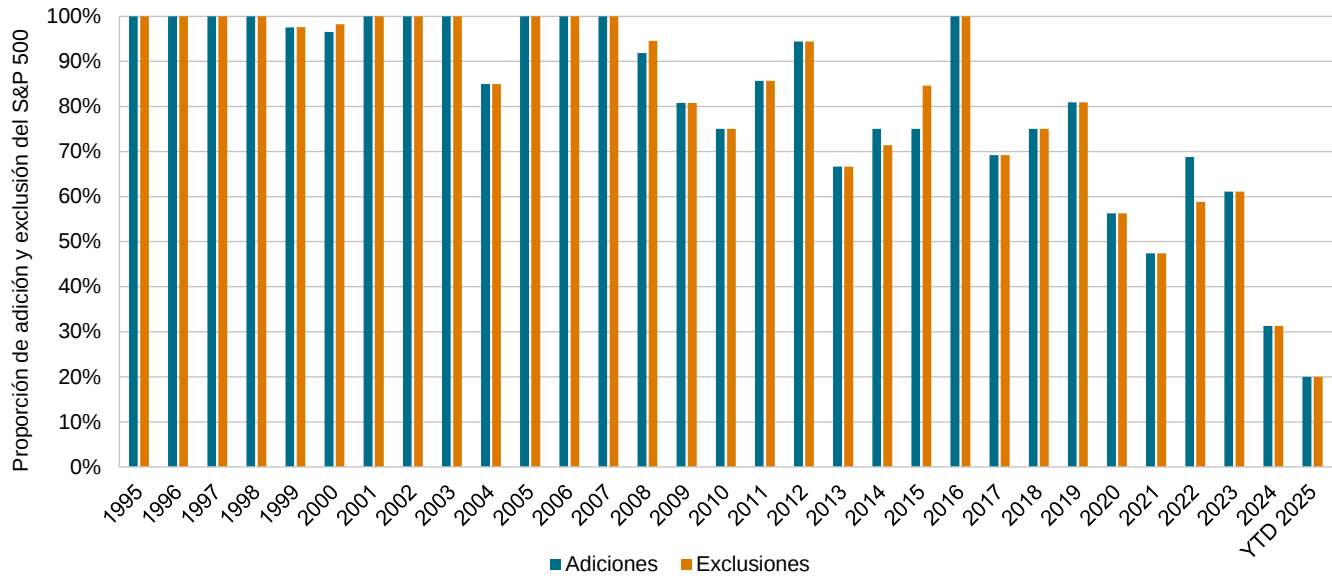
Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology®](#) el 23 de junio de 2025.

El [S&P 500®](#), conocido comúnmente como The 500™, tuvo su última actualización trimestral, normalmente conocida como rebalanceo, al final de la semana pasada. Los rebalanceos del S&P 500 tienen lugar luego del cierre del tercer viernes del último mes de cada trimestre y pueden conllevar cambios de los componentes (adiciones y exclusiones), así como actualizaciones de las características de las empresas, como cambios al número de acciones en circulación para reflejar la última información disponible públicamente.

Recientemente, muchos participantes en el mercado se sorprendieron al ver, o más bien *al no ver*, ningún cambio en los componentes del S&P 500 durante el rebalanceo de junio de 2025. Un simple vistazo al historial reciente sugiere que hay cierta justificación para estas reacciones: cada actualización trimestral entre junio de 2022 y marzo de 2025 coincidió con adiciones y eliminaciones anunciadas para el S&P 500.

Sin embargo, hay algo más que precedentes históricos de una actualización trimestral *sin* adiciones ni exclusiones en el S&P 500; de hecho, ¡ha sido un resultado muy común! Alrededor de 90% de los casi 800 cambios de componentes del S&P 500 desde 1995 *no* se produjeron el tercer viernes del último mes de cada trimestre. La figura 1 muestra que hubo muchos años sin cambios de componentes en esas fechas, lo que demuestra que la rotación en los rebalanceos del S&P 500 se debió normalmente a [actualizaciones de las características de las empresas](#).

Figura 1: la mayoría de las adiciones y exclusiones del S&P 500 no se produjeron el tercer viernes del último mes de cada trimestre

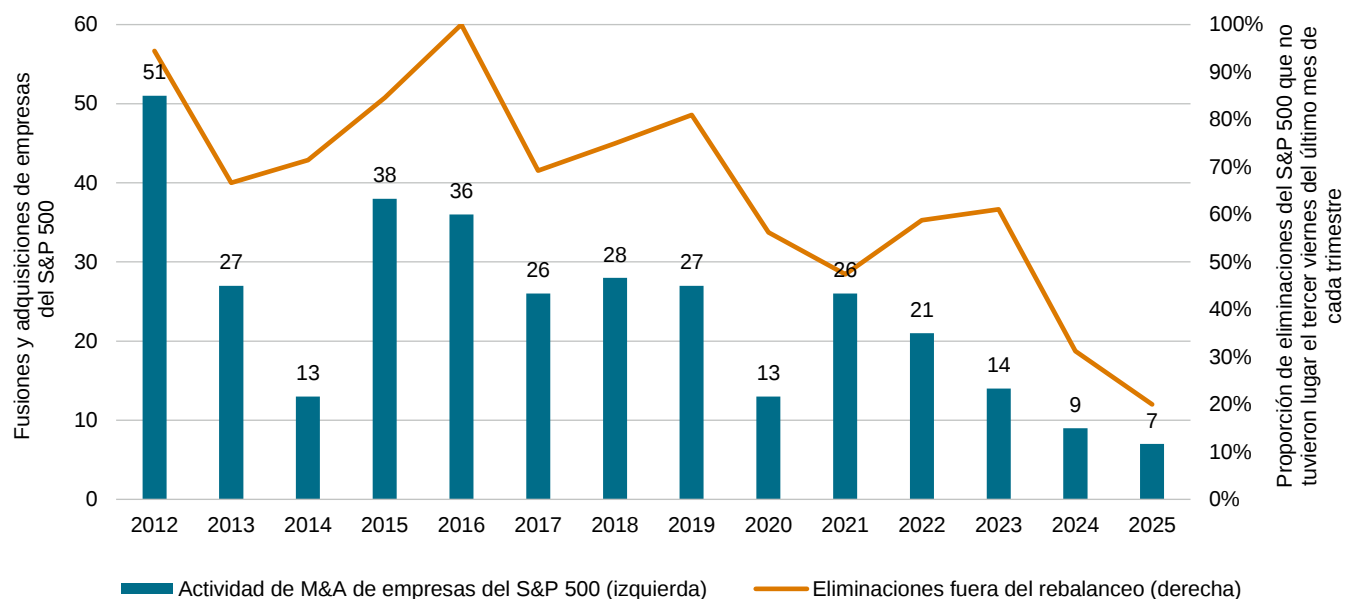


Fuente: S&P Dow Jones Indices. Datos de junio de 2025. El gráfico muestra la proporción de adiciones y eliminaciones del S&P 500 que no entraron en vigor tras el cierre del tercer viernes del último mes de cada trimestre. Este gráfico posee fines ilustrativos.

El momento de los cambios históricos de los componentes refleja varios puntos importantes. En primer lugar, las adiciones y eliminaciones del S&P 500 se producen de forma continua, según las necesidades, y no en fechas fijas de reconstitución o rebalanceo. En segundo lugar, cerca de 70% de las exclusiones desde 1995 se debieron a eventos corporativos, como fusiones y adquisiciones, que afectaron a la elegibilidad de los componentes del índice. El comité del índice responsable del mantenimiento del S&P 500 no tiene ningún control sobre el calendario de estos eventos, pero cualquier eliminación resultante del índice requiere una adición correspondiente para mantener el recuento de 500 empresas en el índice.

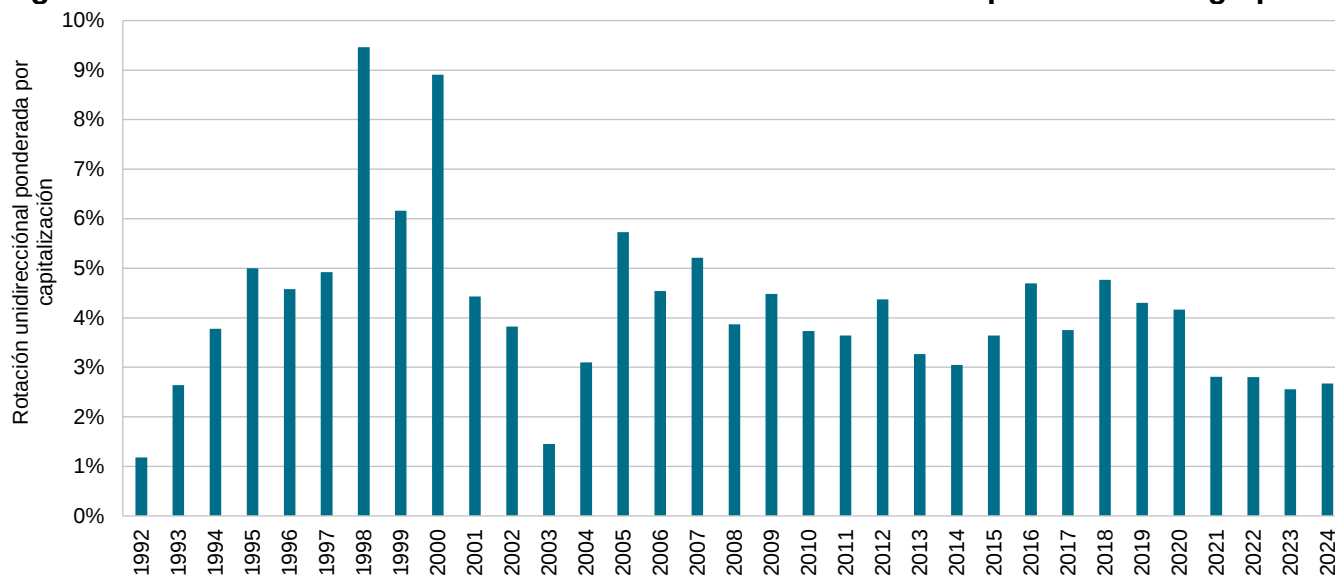
La figura 2 ilustra mejor estos puntos comparando: a) el número de fusiones y adquisiciones (M&A) por parte de las empresas del S&P 500 (barras azules), y b) la proporción de cambios en los componentes del S&P 500 que tuvieron lugar entre actualizaciones trimestrales (línea naranja) desde 2012. Dado que la actividad de fusiones y adquisiciones impulsó muchos cambios en los componentes, quizá no sorprenda que en los años con mayor actividad de fusiones y adquisiciones se produjera una mayor proporción de cambios entre las actualizaciones trimestrales estándar y viceversa.

Figura 2: la actividad de fusiones y adquisiciones determinó el calendario de muchos cambios en el S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. La figura muestra el número de fusiones y adquisiciones de empresas del S&P 500 en cada año desde 2012, así como la proporción de eliminaciones del S&P 500 que no tuvieron lugar el tercer viernes del último mes de cada trimestre. Datos de junio de 2025. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Además, es importante reconocer que las adiciones al índice no están garantizadas cuando las empresas cumplen los criterios de elegibilidad descritos en la [metodología de los índices S&P U.S.](#), puesto que el comité del índice también tiene en cuenta el equilibrio sectorial y la rotación del índice. Por lo tanto, los componentes existentes que puedan parecer infringir uno o más de los criterios de adición no se eliminan automáticamente del S&P 500, lo que ayuda a explicar por qué [no vimos una rotación elevada en el S&P 500 en 2020](#). De hecho, la figura 3 muestra que la rotación unidireccional ponderada por capitalización del S&P 500 en 2020 (4.17%) estuvo en línea con el promedio a largo plazo desde principios de los años noventa.

Figura 3: la rotación del S&P 500 en 2020 estuvo en línea con su promedio a largo plazo

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. La figura muestra la rotación ponderada por capitalización del S&P 500 en cada año entre 1992 y 2024. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Aunque muchos participantes del mercado esperaban cambios en los componentes durante el rebalanceo de junio de 2025, desde 1995 se han producido relativamente pocos cambios en los componentes el tercer viernes de marzo, junio, septiembre y diciembre. Esto refleja el hecho de que el momento de muchos cambios en el S&P 500 fue impulsado por eventos corporativos y que los cambios en el índice no están garantizados.

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/spdij.