

Buscando la calidad dentro de la calidad



Anu Ganti
Head of U.S. Index Investment Strategy
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 26 de junio de 2025](#).

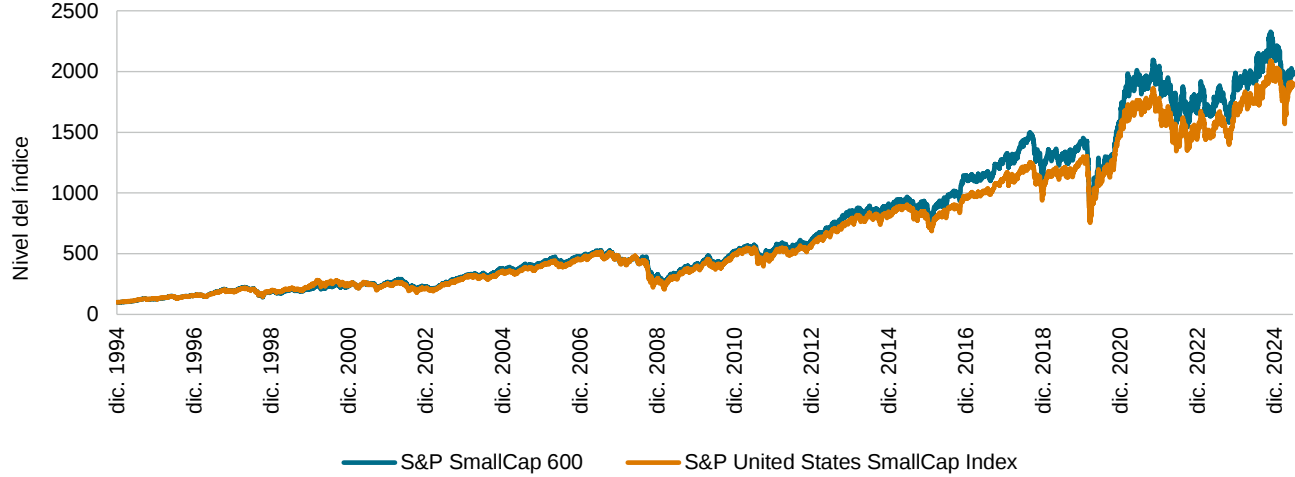
A pesar de las tensiones geopolíticas incipientes, las acciones de EE. UU. han mostrado una [recuperación extraordinaria](#) en el último trimestre, en el que el [S&P 500®](#) tuvo un alza intratrimestral de 9% hasta el 25 de junio de 2025, impulsado por las notables utilidades de las grandes empresas tecnológicas. Mientras tanto, con la inminente reconstitución de los índices de Russell,¹ el foco del mercado ha cambiado hacia las empresas de menor capitalización, que han tenido más dificultades, reflejadas en la pérdida de 6% del [S&P SmallCap 600®](#) en lo que va del año, que significa un desempeño 10% inferior al The 500™. Las dificultades, incluyendo la incertidumbre arancelaria, [el aumento de los rendimientos del Tesoro y la debilidad del dólar](#) han afectado a las empresas de menor capitalización, que tienden a ser más [sensibles al mercado interno](#).

Con la reconstitución de los índices de Russell a la vuelta de la esquina, podría ser un momento oportuno para examinar el desempeño histórico de las empresas más pequeñas, que por lo general enfrentan retos diferentes a los de sus homólogas de alta capitalización. Numerosos estudios, entre los que destacan el de Fama y French,² han documentado la prima de baja capitalización, o el desempeño superior a largo plazo de las acciones pequeñas. **Pero no todos los índices de baja capitalización se crean igual.** El S&P SmallCap 600 ha tenido un desempeño superior al universo más amplio de acciones de baja capitalización de EE. UU., con excesos en el retorno acumulados de más del 90% frente al [S&P United States SmallCap Index](#) desde diciembre de 1994 (ver figura 1).

¹ Ziafati, Noushin. "[Here's what you need to know about FTSE Russell's reconstitution](#)". Investment Executive. 30 de mayo de 2025

² Fama, Eugene F., Kenneth R. French. "[The Cross-Section of Expected Stock Returns](#)". The Journal of Finance. Volumen 47, núm. 2. Junio de 1992. Pp 427-465.

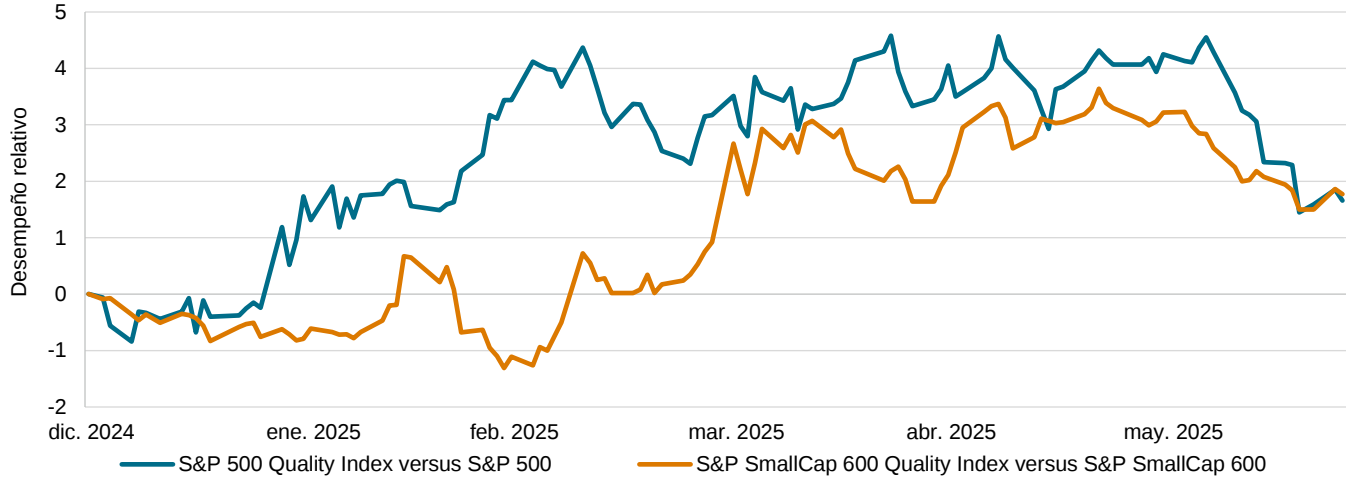
Figura 1: el S&P 600 ha superado al S&P United States SmallCap Index a largo plazo



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 24 de junio de 2025. La base de los índices pasó a ser 100 el 31 de diciembre de 1994. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Un catalizador clave de este desempeño superior ha sido el **sesgo de calidad** del S&P 600. El índice forma parte del **S&P Composite 1500®**, un índice más amplio, que exige que las empresas tengan un historial de utilidades positivas en el momento de su primera inclusión (entre otros criterios) para ser elegibles. El criterio de las utilidades ayuda a filtrar las empresas persistentemente no rentables. La calidad ha sido un factor especialmente relevante en lo que va de año; aunque el The 500 y el S&P 600 han tenido suertes muy dispares, un rasgo que han compartido es **el desempeño superior de las acciones de calidad**. La figura 2 ilustra que, aunque su desempeño relativo se ha reducido, tanto el **S&P 500 Quality Index** como el **S&P SmallCap 600 Quality Index** han superado a sus respectivos índices de referencia en lo que va de año.

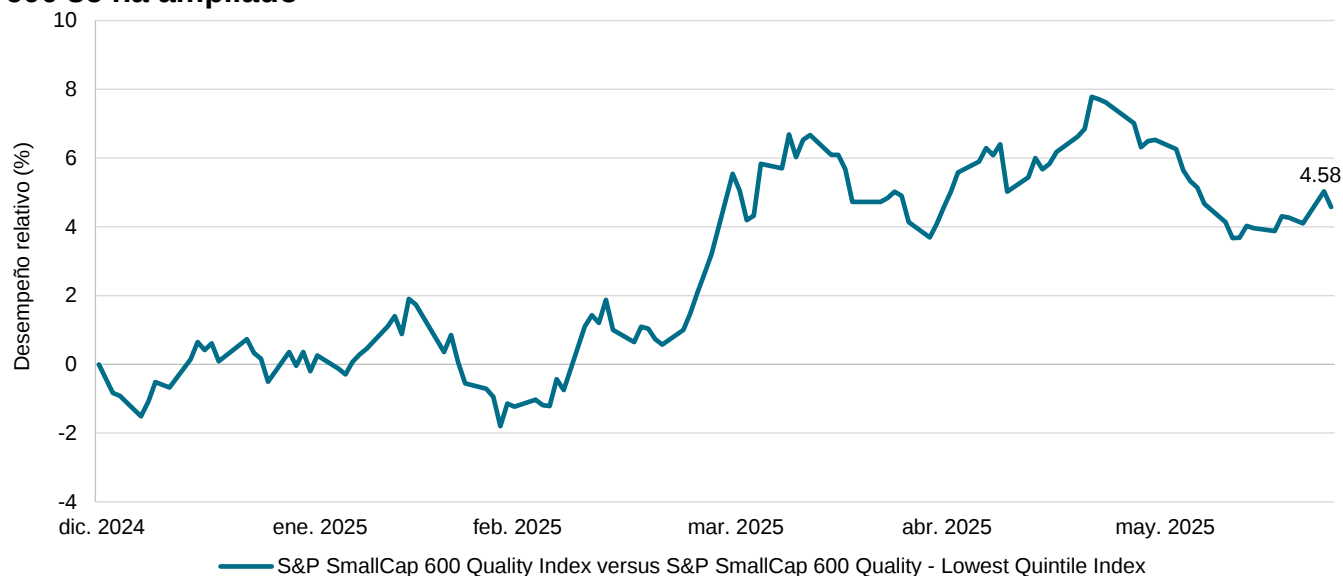
Figura 2: las acciones de calidad han tenido desempeño superior en los segmentos de pequeña y alta capitalización



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 24 de junio de 2025. La base de los índices pasó a ser 100 el 31 de diciembre de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Además del desempeño superior de las acciones de calidad dentro del S&P 600, que como se ha señalado ya se inclina hacia este factor, han aumentado **las recompensas potenciales por seleccionar acciones de baja capitalización de calidad**. La figura 3 muestra un diferencial de desempeño de casi el 5% en lo que va de 2025 entre el S&P SmallCap 600 Quality Index y el [S&P SmallCap 600 Quality - Lowest Quintile Index](#).

Figura 3: el diferencial de desempeño entre los quintiles de calidad del S&P SmallCap 600 se ha ampliado



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 24 de junio de 2025. La base de los índices pasó a ser 100 el 31 de diciembre de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

De cara al futuro, aunque las empresas de menor capitalización pueden enfrentarse a numerosos obstáculos, la importancia del factor de calidad dentro de la baja capitalización es evidente. El desempeño superior a largo plazo del S&P SmallCap 600, junto con el desempeño superior de las acciones de mayor calidad dentro del índice, puede ser un rayo de esperanza para los participantes del mercado que consideren todo el espectro de capitalización.

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.