

La calidad por diseño se mantiene: análisis profundo del rendimiento reciente del S&P SmallCap 600



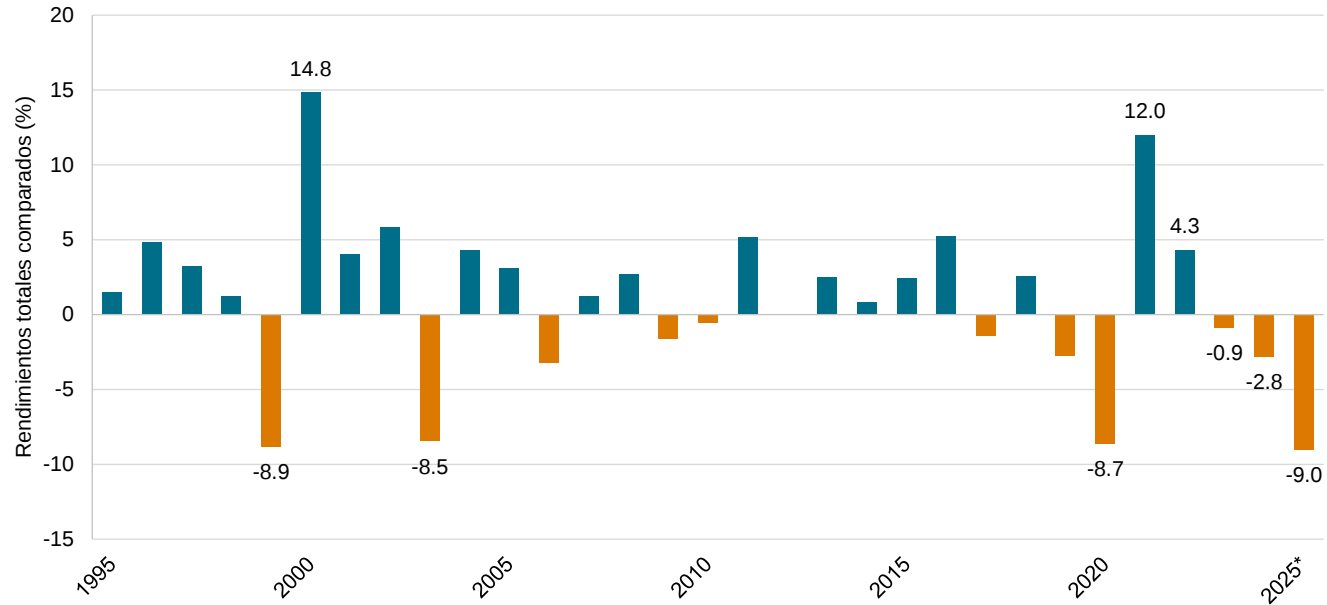
Florence Chapman
Senior Analyst, U.S. Equities
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [***blog de Indexology®***](#) el ***25 de noviembre de 2025***.

Antes del inicio de 2025, el [***S&P SmallCap 600®***](#) había superado al Russell 2000, otro destacado índice de acciones de baja capitalización de EE. UU., en 20 de los años calendario completos hasta diciembre de 2024. Sin embargo, el S&P SmallCap 600 ha tenido un rendimiento inferior al Russell 2000 en un 9% en lo que va de 2025, lo que lo pone en vías de registrar su peor año de rendimiento comparado desde su lanzamiento en octubre de 1994 (ver figura 1). Esta reversión refleja una fase de mercado inusual en que la calidad ha caído en desgracia y el apetito por el riesgo ha crecido, alimentando lo que podría describirse como un “rally chatarra”.¹

¹ [***“It’s a junk rally”***](#). Financial Times. 29 de octubre de 2025.

Figura 1: el S&P SmallCap 600 superó al Russell 2000 en 20 de los 30 años calendario completos desde 1995, pero está teniendo un rendimiento inferior en 2025



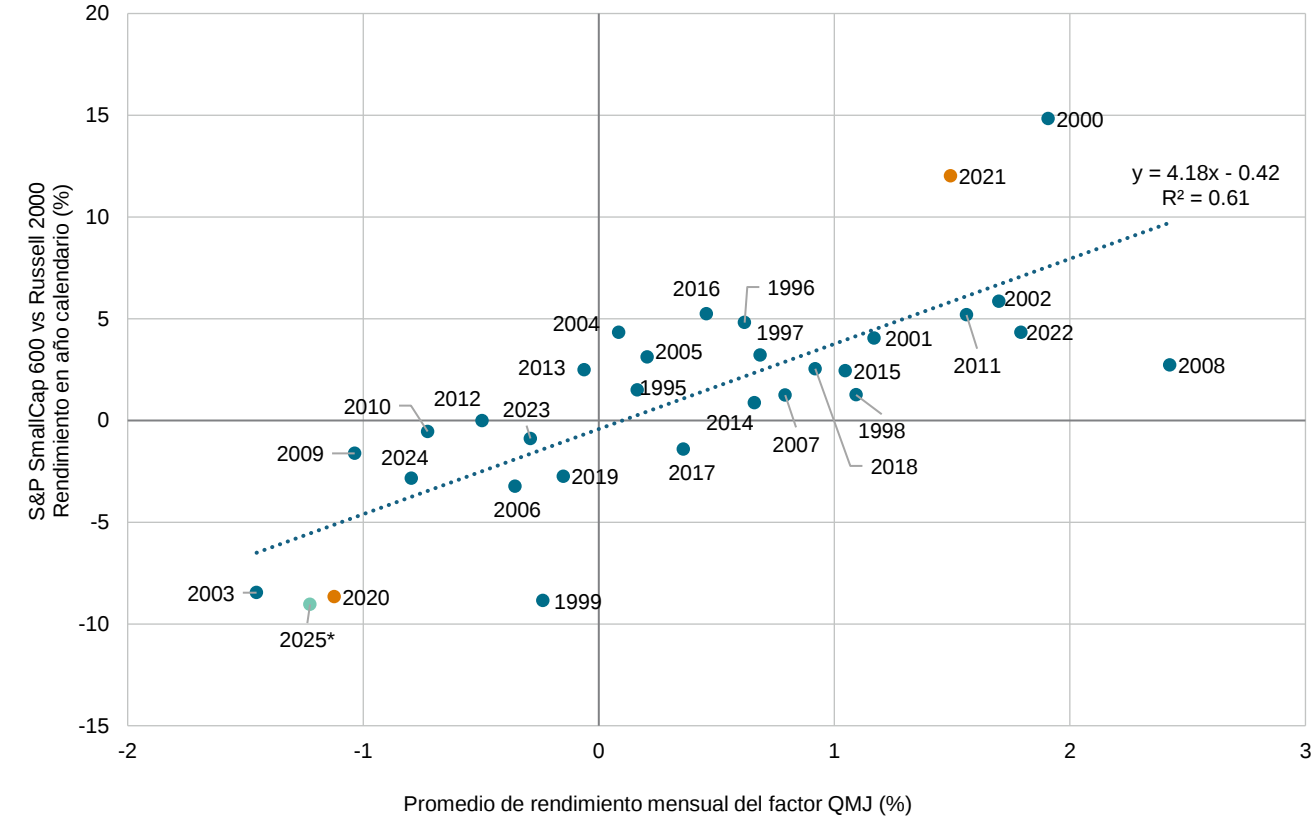
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FTSE Russell. Datos desde 31 de diciembre de 1994 hasta 31 de octubre de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales mensuales calculados en dólares (USD). *La cifra de 2025 es el rendimiento acumulado hasta la fecha. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Históricamente, la construcción de calidad por diseño del S&P SmallCap 600 ha contribuido a su rendimiento superior.² A diferencia del Russell 2000, las nuevas adiciones al S&P SmallCap 600 deben tener un historial de utilidades positivas,³ lo que le da al índice una inclinación estadísticamente significativa hacia el factor calidad. La figura 2 muestra que esto ayuda a explicar el rendimiento comparado del S&P SmallCap 600: el índice generalmente venció al Russell 2000 por un monto mayor en años en que el promedio de rendimiento mensual del factor calidad menos chatarra (*quality-minus-junk* o QMJ en inglés) fue más alto.

² Consulte el artículo de Anguiano, Cristopher. “[Calidad por diseño: un análisis profundo del S&P SmallCap 600](#)”. S&P Dow Jones Indices. 30 de julio de 2025.

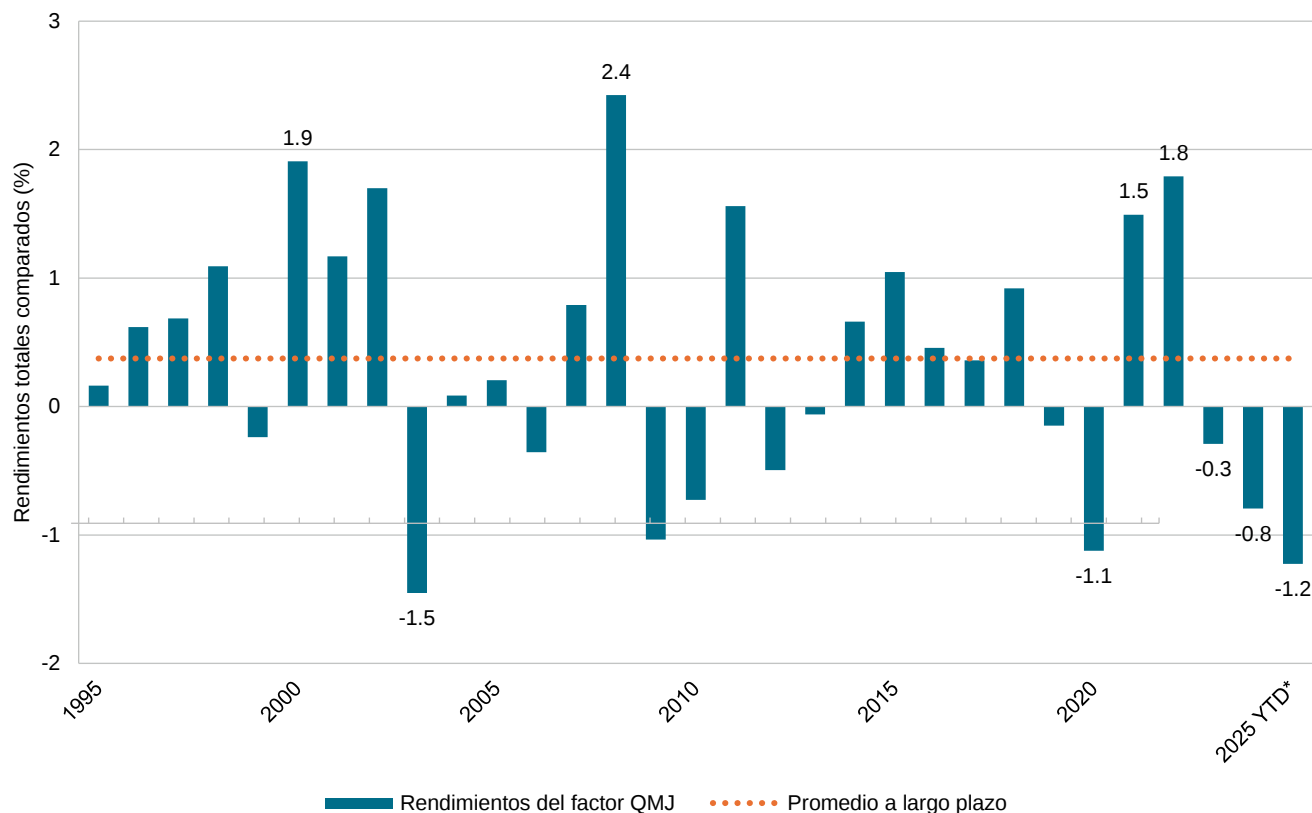
³ Para detalles completos de la metodología del S&P SmallCap 600, por favor consulte la [Metodología de los S&P U.S. Indices](#). Para detalles completos de la metodología del Russell 2000, consulte [Russell US Equity Indexes](#).

Figura 2: el S&P SmallCap 600 generalmente superó a su contraparte cuando el rendimiento del factor QMJ fue más alto



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FTSE Russell, AQR. El factor calidad menos chatarra (QMJ) de AQR se utiliza para representar el factor calidad. Datos de 31 de diciembre de 1994 a 30 de septiembre de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales mensuales calculados en dólares (USD). *La cifra de 2025 es el rendimiento acumulado hasta la fecha. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Sin embargo, el desempeño asociado con la calidad ha sido menor en tiempos recientes. En los últimos tres años, los rendimientos mensuales promedio del factor QMJ han sido negativos (ver figura 3), en un escenario en que la percepción de los inversionistas se desplazó hacia el segmento de menor calidad del mercado. Este cambio parece haber creado obstáculos para el S&P SmallCap 600, cuyo sesgo de calidad limitó su peso en los rendimientos más especulativos, lo que podría haber impulsado las recientes ganancias de desempeño del Russell 2000.

Figura 3: los rendimientos promedio del factor QMJ han sido negativos durante los últimos tres años

Fuente: AQR. El factor calidad menos chatarra (QMJ) de AQR se utiliza para representar el factor calidad. Datos del 31 de diciembre de 1994 al 30 de septiembre de 2025. *El factor mensual promedio QMJ en el acumulado de 2025 se basa en datos de enero a septiembre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Una atribución de rendimientos de Brinson arroja más luz sobre el desempeño inferior del S&P SmallCap 600 hasta ahora en 2025. La inclusión de componentes representó la mayor parte del rezago del índice; cuatro grupos industriales de Materiales, Salud e Industrial contribuyeron colectivamente con -4.7% al efecto total (ver figura 4). En cada uno de estos sectores, la atribución sugiere que el liderazgo provino de compañías excluidas del S&P SmallCap 600 debido a fundamentos más débiles o rentabilidad inconsistente.

Un patrón similar surgió durante la pandemia del COVID-19, periodo en que cambios bruscos en el sentimiento y repuntes rápidos recompensaron desproporcionadamente a las compañías de menor calidad.⁴ En esos episodios, el filtro de utilidades del S&P SmallCap 600 también limitó el peso en las empresas más especulativas que impulsaron el desempeño, creando brechas de rendimiento efímeras frente al Russell 2000 (ver figura 2). Cuando el sentimiento del mercado repuntó más tarde en 2021 hacia una preferencia por la rentabilidad, el S&P SmallCap 600 se recuperó más fuertemente que su índice par. Los recientes cambios

⁴ Consulte la publicación de Preston, Hamish. [“S&P SmallCap 600: A Pandemic Case Study”](#). S&P Dow Jones Indices. 26 de enero de 2022.

hacia acciones de mayor riesgo y menor calidad reflejan oscilaciones comparables en el rendimiento relativo entre los dos índices.

Figura 4: la inclusión de componentes representó la mayor parte del desempeño inferior del S&P SmallCap 600 en lo que va del año

Grupo industrial o sector del GICS®	Contribución al rendimiento		Efecto de asignación	Efecto de selección	Efecto total
	S&P SmallCap 600	iShares Russell 2000 ETF			
Total	3.33	12.32	-1.11	-7.87	-8.99
Finanzas	0.71	0.60	-0.12	0.18	0.07
Tecnologías de la Información	3.06	3.42	-0.00	-0.13	-0.13
Servicios de Utilidad Pública	0.11	0.63	-0.07	-0.32	-0.39
Servicios de Comunicaciones	-0.11	0.30	-0.02	-0.38	-0.40
Bienes Inmobiliarios	-0.43	-0.22	-0.23	-0.17	-0.40
Productos de Primera Necesidad	-0.57	-0.08	-0.10	-0.49	-0.58
Energía	-0.59	0.19	0.01	-0.74	-0.73
Consumo Discrecional	-0.70	-0.16	-0.69	-0.19	-0.88
Materiales	0.18	1.18	0.15	-1.24	-1.09
Industrial	2.52	4.33	0.10	-2.16	-2.06
Bienes de Equipo	3.61	4.56	0.22	-1.44	-1.22
Salud	-0.85	2.13	-0.14	-2.24	-2.38
Equipos y Servicios Médicos	-1.16	0.01	0.17	-1.23	-1.06
Productos Farmacéuticos, Biotecnología y Ciencias de la Salud	0.30	2.13	-0.58	-0.74	-1.32

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos desde el 31 de diciembre de 2024 hasta el 31 de octubre de 2025. El iShares Russell 2000 ETF (código de cotización IWM-US) se usa como una representación del Russell 2000 index. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

En resumen, el rendimiento comparado del S&P SmallCap 600 hasta ahora en 2025 destaca la importancia de la construcción de índices y su impacto en las características de los indicadores. En un mercado impulsado por el riesgo en lugar de la calidad, no es sorprendente que la significativa inclinación hacia el factor calidad del S&P SmallCap 600 no haya resultado ser un viento a favor. Sin embargo, la historia nos recuerda los potenciales efectos de rendimiento superior de incorporar un filtro de utilidades para distinguir entre compañías pequeñas que nunca han registrado ganancias positivas y aquellas que sí lo han hecho.⁵

⁵ Consulte la publicación de Preston, Hamish. Fei Wang y Sherifa Issifu. “[Celebrando 30 años del S&P SmallCap 600®](#)”. S&P Dow Jones Indices. 31 de octubre de 2024.

La autora quisiera agradecer a [Cristopher Anguiano](#) por su contribución a este artículo.

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"). 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 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/spdji.