

¿Qué hay en un índice de acciones de EE. UU.?



Sherifa Issifu

Analista Senior, Índices de Renta Variable de EE. UU.
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue originalmente publicado en el [blog de Indexology® el 20 de marzo de 2023](#).

2022 fue el peor año para los índices de renta variable de EE. UU. desde la crisis financiera mundial de 2008. En 2022, el [S&P 500® ingresó a un mercado bajista](#) y descendió 18%. A pesar de la caída del mercado, hubo algunos ganadores relativos: los [principales índices de S&P DJI para EE. UU. vencieron a sus pares de MSCI](#) el año pasado, impulsados por las diferencias en sus metodologías. Más abajo, examinamos los efectos de la construcción de los índices sobre el desempeño, la exposición factorial y las ponderaciones sectoriales de ambas series de índices.

La figura 1 destaca que el desempeño superior del [S&P Composite 1500®](#) fue tanto constante como extendido en 2022, año en que los [principales índices de S&P DJI para EE. UU.](#) superaron a los índices MSCI ACWI USA en todos los segmentos de capitalización de mercado, en promedio, en tres de cada cuatro meses durante 2022. Este **desempeño superior varió entre 1% y 5%** y las acciones de capitalización media ostentaron el mayor diferencial en los resultados: **el S&P MidCap 400® venció al índice MSCI USA Mid Cap por 5%, su margen más amplio en un año calendario desde 2016**. Desde el 31 de diciembre de 1994, los principales índices de S&P DJI para EE. UU. han superado al índice MSCI ACWI en la mayoría de los segmentos de capitalización.

Figura 1: los índices de renta variable de EE. UU. de S&P DJI superaron a sus pares en todo los segmentos de capitalización durante 2022

Segmento de capitalización	Índice de S&P DJI	Índice de MSCI	1 año	3 años	5 años	10 años	20 años	Desde 31 de diciembre de 1994
Alta	S&P 500	MSCI USA Large Cap	1.55	0.20	-0.09	-0.06	0.14	0.22
Media	S&P MidCap 400	MSCI USA Mid Cap	5.12	-0.27	-1.35	-0.69	-0.15	1.16
Baja	S&P SmallCap 600	MSCI USA Small Cap	1.07	0.20	-0.31	0.30	-0.13	-0.02
Alta + Media	S&P 900	MSCI USA	1.64	0.17	-0.06	-0.01	0.05	0.09
Media + Baja	S&P 1000	MSCI USA Small Mid	3.73	0.20	-0.70	-0.22	-0.28	0.85
Alta + Media + Baja	S&P Composite 1500	MSCI USA Investable Market Index (IMI)	1.44	0.34	0.22	0.18	-0.13	0.11

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, MSCI (datos de FactSet). Datos de 31 de diciembre de 2022. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El S&P Composite 1500 fue lanzado en 18 de mayo de 1995. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos.

Las diferencias en la construcción de los índices han supuesto que los índices de S&P DJI tengan históricamente una mayor exposición al factor calidad que sus contrapartes de MSCI. Por ejemplo, el S&P Composite 1500 exige, entre otros requisitos, que las posibles nuevas incorporaciones al índice tengan cuatro trimestres consecutivos de ganancias positivas para ser consideradas elegibles. Los índices MSCI ACWI USA no presentan tales exigencias. Esta diferencia ayuda a explicar por qué los índices de S&P DJI tienen una exposición considerable al factor calidad, como lo muestra la figura 2.

La calidad marcó una gran diferencia para las acciones de capitalización media y baja y los mayores diferenciales entre las puntuaciones de calidad de S&P DJI y MSCI se hallaron en esos segmentos de capitalización. Esta diferencia es especialmente marcada en las empresas de capitalización media y baja, porque ellas se encuentran en una fase más temprana de su ciclo de vida que las de alta capitalización. Normalmente es más difícil que las empresas alcancen la capitalización de las “large caps” sin ser rentables. El S&P Composite 1500 excluye las acciones de menor calidad, lo que ha otorgado al S&P SmallCap 600 y al S&P MidCap 400 una prima por calidad en comparación con el MSCI USA SmallCap y el MSCI USA MidCap, respectivamente. Este sólido filtro de calidad ha ayudado a los principales índices de S&P DJI para EE. UU. a vencer a sus pares cuando la calidad es favorecida y la “basura” pasa a un segundo plano.

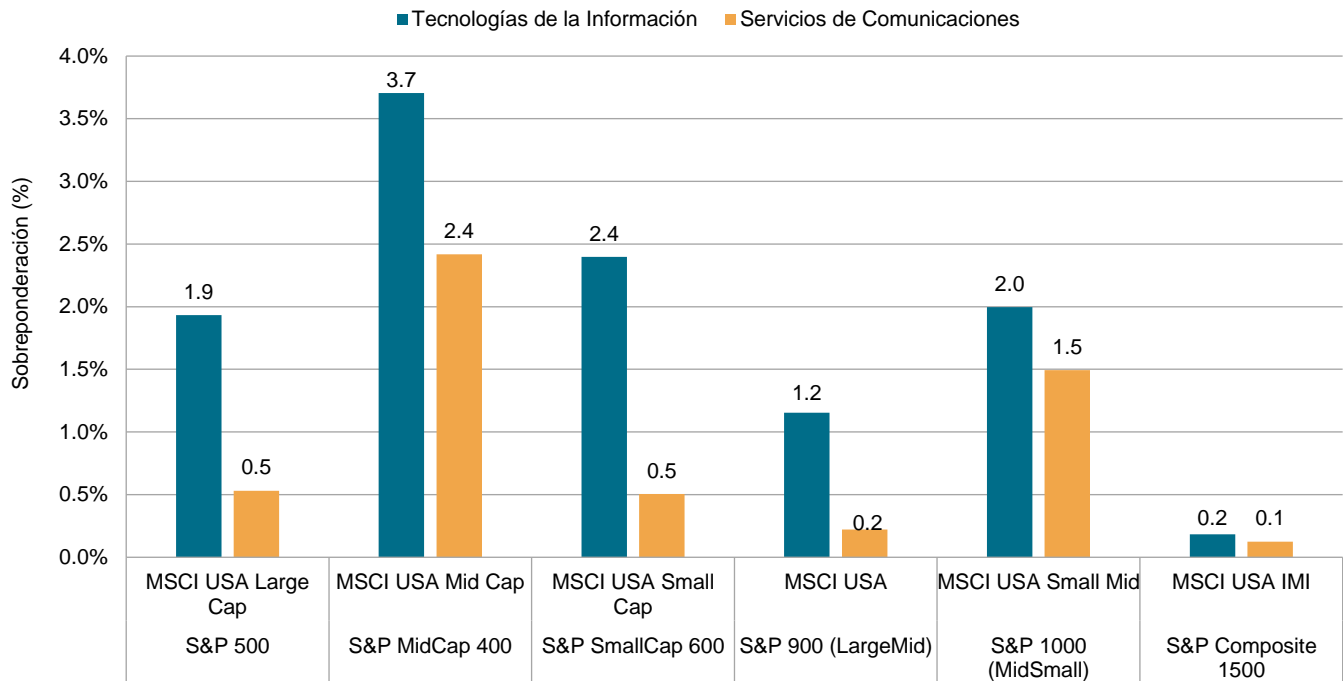
Figura 2: los principales índices de S&P DJI para EE. UU. tuvieron mayor exposición a la calidad debido al filtro de ganancias

Factor de calidad	S&P 500	S&P MidCap 400	S&P SmallCap 600	S&P Composite 1500	S&P 900 (alta + media)	S&P 1000 (media + baja)
Coeficiente	0.045	0.088	0.203	0.054	0.048	0.121
Error estándar	0.009	0.039	0.025	0.008	0.008	0.033
Estadística t	4.957	2.270	8.250	6.630	5.899	3.667
Valor de p	0.000	0.024	0.000	0.000	0.000	0.000
Factor de calidad	MSCI USA Large Cap	MSCI USA Mid Cap	MSCI USA Small Cap	MSCI USA Investable Market Index (IMI)	MSCI USA	MSCI USA Small Mid
Coeficiente	0.024	-0.079	-0.045	0.002	0.034	-0.063
Error estándar	0.008	0.032	0.028	0.004	0.010	0.025
Estadística t	2.837	-2.475	-1.652	0.494	3.352	-2.534
Valor de p	0.005	0.014	0.100	0.622	0.001	0.012

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, MSCI (datos de FactSet). Las tablas muestran los resultados de aplicar una regresión de cuatro factores a los rendimientos de cada índice. Se utiliza el modelo de tres factores de Fama-French (factores de mercado, tamaño y valor) junto con el "QMJ" (factor de calidad) de AQR. Regresión basada en datos mensuales entre enero de 1995 y noviembre de 2022. Datos de acciones de capitalización baja entre febrero de 2001 y noviembre de 2022. El índice S&P Composite 1500 fue lanzado en 18 de mayo de 1995. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos.

Los sectores también fueron un importante motor de la rentabilidad en 2022 y el diferencial entre los sectores del S&P 500 con mejores y peores resultados se situó en 106% al cierre del año. Tanto el S&P 500 como el S&P MidCap 400 tuvieron una menor ponderación sectorial en **Servicios de Comunicaciones y Tecnologías de la Información** que sus contrapartes de MSCI, lo que explica en parte su reciente rendimiento superior en el contexto de los [pobres resultados de los sectores tecnológicos](#). El S&P 500 y el MSCI USA Large Cap presentaron una ponderación de 26% y 28% en Tecnologías de la Información, respectivamente. Si bien la ponderación en el sector de T. I. de acciones mid cap es cerca de la mitad de la ponderación de las acciones large cap, el diferencial entre los benchmarks puede mostrar una mayor variación: el MSCI USA Mid Cap tiene una sobreponderación de 4% en comparación con el S&P MidCap 400, como se muestra en la figura 3.

Figura 3: los índices MSCI USA ACWI tienen una sobreponderación en Tecnologías de la Información y Servicios de Comunicaciones



Fuente: Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, MSCI (datos de fact sheets). Datos al 30 de diciembre de 2022. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos. Con base en clasificación sectorial del GICS®.

Si bien los índices diseñados para medir el rendimiento del mercado estadounidense de valores pueden parecer similares a primera vista, especialmente a corto plazo; cuando se examinan más de cerca, vemos que las diferencias en la construcción de los índices pueden influir significativamente en el rendimiento, la exposición a los factores y las ponderaciones sectoriales. Es importante recordar que a menudo es a largo plazo que la calidad sale a relucir.

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 filiales (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 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 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.