

Enfrentando los ciclos del mercado: los roles complementarios de los índices de calidad y momentum

**Wenli Bill Hao**

Director, Factors and Dividends Indices, Product Management and Development
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 20 de octubre de 2025](#).

En el largo plazo, tanto el [S&P 500® Quality Index](#) como el [S&P 500 Momentum Index](#) han superado al mercado general (medido por el S&P 500) en términos de rendimientos absolutos y ajustados por el riesgo. El factor de calidad se centra en empresas sólidas y estables financieramente, mientras que el momentum sigue acciones con tendencias de precios sostenidas. Cuando se combinan, estas estrategias crean un dúo complementario que puede mejorar la diversificación en diversos entornos de mercado. En este blog, revisaremos sus metodologías, características clave y desempeño.

Figura 1: desempeño de los índices de factores del S&P 500 seleccionados frente al S&P 500

Métrica de riesgo/desempeño	S&P 500 Quality Index	S&P 500 Momentum Index	S&P 500
Rendimiento anualizado (%)	13.73	13.45	11.15
Volatilidad anualizada (%)	18.01	20.72	18.88
Rendimiento ajustado por el riesgo	0.76	0.65	0.59

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 16 de diciembre de 1994 hasta el 30 de septiembre de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales diarios calculados en dólares (USD). El S&P 500 Quality Index fue lanzado en 8 de julio de 2014. El S&P 500 Momentum Index fue lanzado en 18 de noviembre de 2014. 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 tiene fines ilustrativos y refleja 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.

Resumen de la metodología

La calidad alta normalmente se asocia a empresas con una rentabilidad fuerte, una alta calidad de las ganancias y una fortaleza financiera sólida. Para reflejar estas características de calidad, los índices de calidad de S&P DJI¹ utilizan tres métricas clave: la rentabilidad financiera (ROE) para evaluar la rentabilidad, la razón de devengos del balance contable (BSA)² para evaluar la calidad de las ganancias y la razón de apalancamiento financiero (FLR) para medir el nivel de deuda-capital (ver figura 2).

Los índices de momentum se centran en valores que han mostrado un rendimiento relativo fuerte en el periodo reciente, por lo que están posicionados para lograr un desempeño superior sostenido. Los índices de momentum de S&P DJI generalmente utilizan el momentum del precio ajustado por el riesgo de 12 meses para seleccionar acciones clasificadas en el primer quintil³. Para representar los efectos de reversión de corto plazo, se omite el mes más reciente al calcular el momentum del precio⁴. Usar el momentum ajustado por riesgo, en vez del momentum del precio bruto, puede ayudar a mitigar los efectos negativos del riesgo no sistemático asociado con el momentum bruto y a reducir los riesgos a la baja⁵.

Figura 2: resumen de la metodología de los índices

Categoría	S&P 500 Quality Index	S&P 500 Momentum Index
Universo subyacente	S&P 500	S&P 500
Métricas de la selección de componentes	Rentabilidad (ROE)	Momentum del precio ajustado por el riesgo de los últimos 12 meses
	Calidad de las ganancias (BSA)	
	Solidez financiera (FLR)	
Criterios de selección	20% superior según puntuación de calidad	20% superior según puntuación de momentum
Número de componentes	100	100
Ponderación de los componentes	Ponderados por capitalización ajustada al capital flotante x puntuación de calidad	Ponderados por capitalización ajustada al capital flotante x puntuación de momentum
Restricción de peso máximo por acción	Menor a 5% y 20 veces el peso de la capitalización ajustada al capital flotante en el índice de referencia	Menor a 9% y 3 veces el peso de la capitalización ajustada al capital flotante en el índice de momentum
Ponderación sectorial máxima	40%	N/A
Frecuencia del rebalanceo	Semestral	Semestral

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos hasta octubre de 2025. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

¹ Consulte la [Metodología de los S&P Quality Indices](#) (en inglés) para más detalles.

² Richardson, Scott A., et al., “Accrual Reliability, Earnings Persistence and Stock Prices”, Journal of Accounting & Economics, vol. 39, n.º 3, septiembre de 2005.

³ Consulte la [Metodología de los S&P Momentum Indices](#) (en inglés) para más detalles.

⁴ Jegadeesh, Narasimhan y Sheridan Titman, “Returns to Buying Winners and Selling Losers: Implications for Stock Market Efficiency”, The Journal of Finance, vol. 48, n.º 1, marzo de 1993.

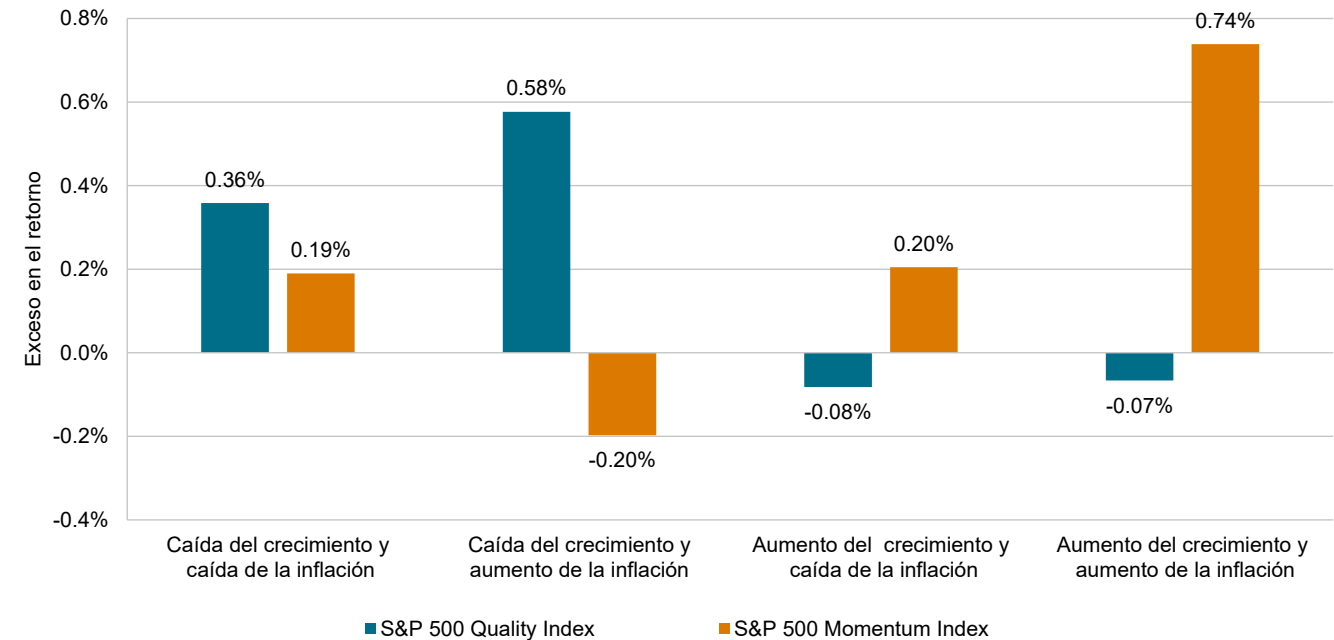
⁵ Fan, Minyou, et al., “Momentum and the Cross-section of Stock Volatility”, Journal of Economic Dynamics and Control, volumen 144, noviembre de 2022.

Calidad y momentum: diversificadores mutuos

Estos factores pueden ser complementarios, ya que destacan impulsores del desempeño distintos pero sinérgicos. El momentum se enfoca en las dinámicas del mercado y el sentimiento de los inversionistas, mientras que la calidad se basa en la fortaleza financiera intrínseca. Al combinar estos dos factores, la mezcla resultante podría lograr un equilibrio entre el potencial de desempeño y la protección contra movimientos bajistas. El momentum tiende a mejorar el desempeño en mercados fuertes y en tendencia; por otro lado, la calidad ofrece estabilidad durante las contracciones.

Estas características son evidentes en los desempeños en varios regímenes económicos⁶ (vea la figura 3). El S&P 500 Quality Index históricamente ha tenido un desempeño superior en regímenes de caída del crecimiento, mientras que el S&P 500 Momentum Index históricamente ha tenido un mejor desempeño en regímenes de aumento del crecimiento. Con una correlación de excesos en el retorno históricamente baja de -0.07⁷, el S&P 500 Quality Index y el S&P 500 Momentum Index tienden a actuar como diversificadores efectivos entre sí.

Figura 3: excesos en el retorno de los índices S&P 500 Quality y S&P 500 Momentum en diferentes regímenes económicos



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 31 de diciembre de 1994 hasta 31 de agosto de 2025. El desempeño del índice se basa en rendimientos totales mensuales calculados en dólares (USD). El S&P 500 Quality Index fue lanzado en 8 de julio de 2014. El S&P 500 Momentum Index fue lanzado en 18 de noviembre de 2014. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja 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.

⁶ Hao, W. y Rupert Watts, [“A Historical Perspective on Factor Index Performance across Macroeconomic Cycles”](#), S&P Dow Jones Indices, noviembre de 2024.

⁷ La correlación se calcula utilizando los excesos en el retorno mensuales del S&P 500 Quality Index y el S&P 500 Momentum Index en comparación con el S&P 500, respectivamente, desde 31 de diciembre de 1994 hasta 31 de agosto de 2025.

Combinando calidad y momentum: potencial para un desempeño más persistente

Para ilustrar las ventajas históricas de combinar los índices S&P 500 Quality y S&P 500 Momentum, hemos creado un índice de índices hipotético con ponderaciones equitativas de 50% atribuidas a cada índice (denominado como el índice “50/50”). Este índice es rebalanceado semestralmente a finales de junio y diciembre. Como se muestra en la figura 4, el 50/50 tiene algunas características llamativas.

Rendimientos históricos más persistentes

El índice 50/50 superó constantemente al índice más amplio S&P 500, tanto en términos absolutos como ajustados por el riesgo en varios horizontes de corto y largo plazo.

Ratios de captura más favorables

Además, el índice 50/50 ha presentado ratios de captura más favorables, por lo que ha logrado rendimientos uno a uno en mercados al alza⁸, y al mismo tiempo, ha sufrido caídas significativamente menores en mercados a la baja.

Rendimiento superior en regímenes económicos históricos

Finalmente, el índice 50/50 generó excesos en el retorno positivos en todos los regímenes económicos, mientras que el S&P 500 Quality Index experimentó excesos en el retorno negativos en entornos de aumento del crecimiento y el S&P 500 Momentum Index registró excesos en el retorno negativos en el régimen económico de caída del crecimiento y aumento de la inflación.

⁸ El mercado se define como el rendimiento mensual de los índices de referencia subyacentes desde 31 de diciembre de 1994 hasta 31 de agosto de 2025.

Figura 4: comparación de desempeño

Periodo	S&P 500 Quality Index	S&P 500 Momentum Index	50% S&P 500 Quality Index + 50% S&P 500 Momentum Index	S&P 500
Rendimiento anualizado (%)				
1 año	10.29	34.72	21.73	17.60
3 años	24.53	35.82	30.15	24.94
5 años	15.44	20.90	18.19	16.47
7 años	14.09	18.53	16.09	14.45
10 años	14.42	19.16	16.63	15.30
15 años	14.58	17.28	15.69	14.64
20 años	11.98	12.69	12.29	10.97
25 años	10.67	8.68	9.81	8.36
Periodo completo	13.73	13.45	13.75	11.15
Rentabilidad/riesgo				
1 año	0.60	1.52	1.12	0.94
3 años	1.59	1.91	1.83	1.53
5 años	0.92	1.07	1.04	0.96
7 años	0.70	0.84	0.78	0.71
10 años	0.80	0.96	0.90	0.84
15 años	0.86	0.92	0.90	0.85
20 años	0.64	0.63	0.65	0.56
25 años	0.59	0.43	0.53	0.43
Periodo completo	0.76	0.65	0.74	0.59
Ratio de captura				
Meses al alza	0.96	1.05	1.00	-
Meses a la baja	0.81	0.95	0.87	-
Excesos en el retorno en distintos regímenes económicos				
Caída del crecimiento y caída de la inflación	0.36	0.19	0.26	-
Caída del crecimiento y aumento de la inflación	0.58	-0.20	0.20	-
Aumento del crecimiento y caída de la inflación	-0.08	0.20	0.05	-
Aumento del crecimiento y aumento de la inflación	-0.07	0.74	0.37	-

El índice 50/50 es un índice de índices hipotético.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 16 de diciembre de 1994 a 30 de septiembre de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales diarios calculados en dólares (USD). El S&P 500 Quality Index fue lanzado en 8 de julio de 2014. El S&P 500 Momentum Index fue lanzado en 18 de noviembre de 2014. 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 tiene fines ilustrativos y refleja 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.

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.