

# TalkingPoints

Explorando las acciones de EE. UU. — Concentración, empresas de mediana capitalización y SPIVA



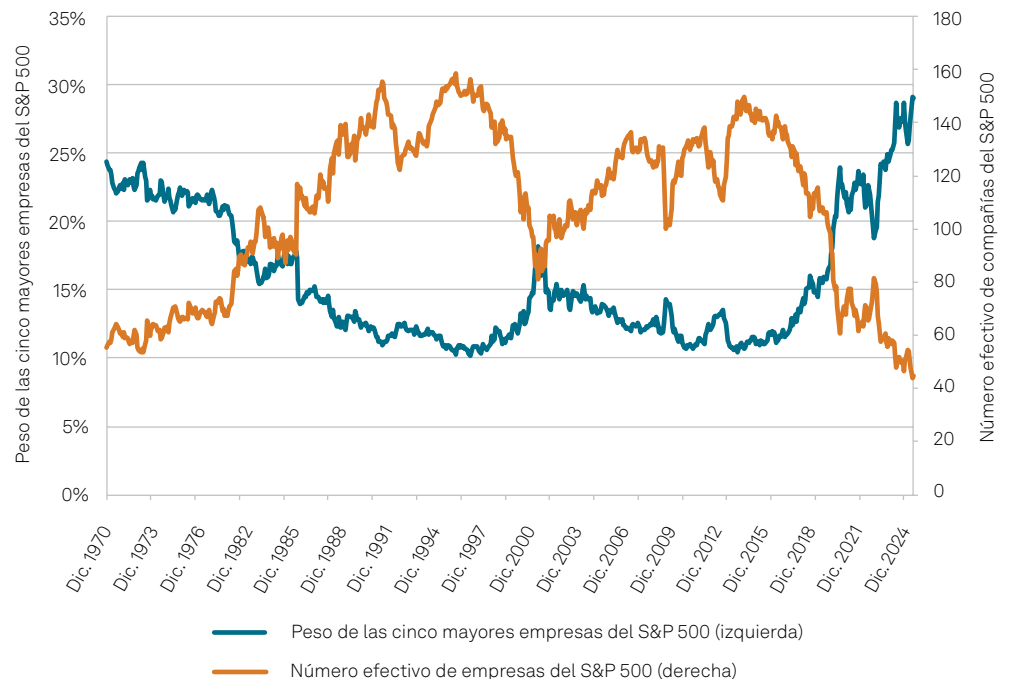
**Hamish Preston**

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

## 1. Considerando la concentración en las empresas de alta capitalización de EE. UU., ¿qué enfoques están tomando los inversionistas para equilibrar el riesgo y las oportunidades?

La concentración en el mercado de valores ha permanecido en la mente de muchos participantes del mercado. A pesar de tener un rendimiento inferior durante los primeros meses de 2025, el liderazgo de las empresas de megacapitalización regresó en el segundo trimestre, continuando una tendencia de años. Como reflejo de esta dinámica entre las acciones de alta capitalización de EE. UU., la ponderación acumulada de las cinco mayores empresas del S&P 500® alcanzó máximos de varias décadas en julio de 2025, mientras que el número efectivo de componentes del S&P 500 llegó a mínimos de varias décadas en el mismo mes (ver figura 1).<sup>1</sup>

**Figura 1: la composición del S&P 500 reflejó el liderazgo continuo de las empresas de megacapitalización**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. El gráfico muestra el peso acumulado de las cinco mayores empresas del S&P 500 y el número efectivo de empresas del S&P 500, con base en los datos de componentes a cierre de mes desde diciembre de 1970 hasta agosto de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Este artículo fue publicado por primera vez por ETF Stream.

<sup>1</sup> El número efectivo de empresas se calcula como el recíproco del Índice de Herfindahl-Hirschman (HHI).

Suscríbase para recibir los últimos artículos de investigación, de educación y comentarios en [on.spdji.com/SignUpEs](https://on.spdji.com/SignUpEs).

Los enfoques de ponderación equitativa o limitada, como aquellos basados en el [S&P 500 Equal Weight Index](#) y el [S&P 500 3% Capped Index](#), han seguido siendo de interés para los inversionistas que buscan mitigar el riesgo de concentración y expresar opiniones sobre la reversión a la media en las concentraciones del mercado de valores.<sup>2</sup>

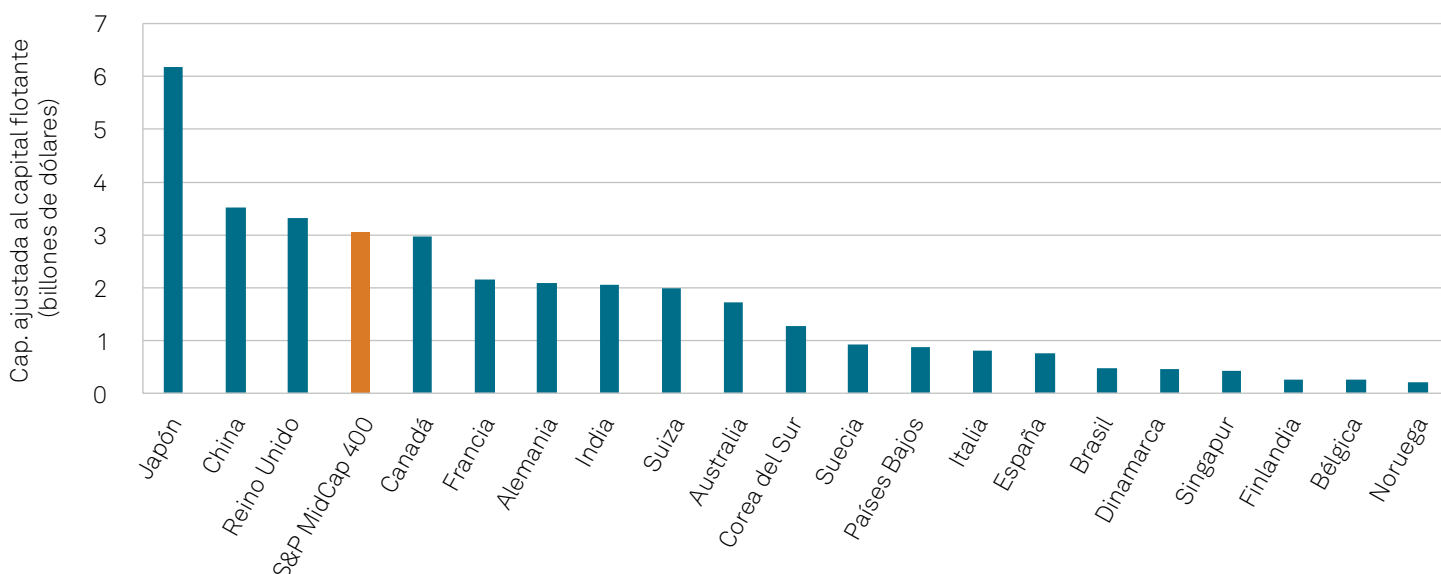
Sin embargo, el rendimiento superior sostenido de las mega caps en los últimos años, junto con su resurgimiento en el segundo trimestre de 2025, puede haber desafiado la paciencia y la convicción de algunos inversionistas que habían anticipado una reversión a la media en los niveles de concentración del S&P 500: el S&P 500 Equal Weight (40%) tuvo un rendimiento inferior al S&P 500 (75%) en un 35% entre finales de 2022 y agosto de 2025.

Por lo tanto, muchos participantes del mercado pueden haber buscado incorporar estrategias de megacapitalización, como las basadas en el [S&P 100](#), el [S&P 500 Top 20 Select Index](#) y el [S&P 500 Top 50 Index](#), con el fin de aliviar el potencial desempeño inferior de enfoques de ponderación equitativa o limitada, en caso de que el liderazgo de las mega caps continúe.

## 2. ¿Cuál es la posible relevancia de las acciones de capitalización media de EE. UU. en el mercado actual y cómo se diferencian de las de alta capitalización?

La extensión y profundidad del mercado de renta variable de EE. UU. hacen que el segmento de capitalización media de EE. UU., tal como lo representa el [S&P MidCap 400®](#), sea más grande que los mercados de renta variable de muchos países (ver figura 2). Por ejemplo, visto como un país independiente, el S&P 400® fue el quinto más grande en el [S&P Global BMI](#) a finales de agosto de 2025, superando en tamaño a los mercados de renta variable de Francia y Alemania. Por lo tanto, los participantes del mercado corren el riesgo de pasar por alto una parte significativa del conjunto de oportunidades de acciones internacionales si ignoran los segmentos de tamaño más pequeños de EE. UU.

**Figura 2: el S&P MidCap 400 es más grande que los mercados de renta variable de muchos países**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 29 de agosto de 2025. El gráfico muestra la capitalización de mercado del S&P MidCap 400 y varios segmentos de países del S&P Global BMI. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Los participantes del mercado también pueden considerar a las compañías de capitalización media de EE. UU. dado que parecen tener una ventaja estratégica con respecto a empresas de otros rangos de tamaño. De hecho, el S&P 400 ha superado al S&P 500 desde principios de la década de 1990, y la atribución convencional de Brinson muestra que la elección de compañías del S&P 400 (en lugar de los pesos sectoriales particulares del S&P 400) ha sido usualmente más importante para explicar su rendimiento relativo. Estos resultados no fueron simplemente efecto del menor tamaño: resultados similares se observan al analizar el rendimiento superior histórico del S&P 400 frente a las acciones de baja capitalización de EE. UU., según lo medido por el [S&P SmallCap 600®](#).<sup>3</sup>

En el sentido más táctico, quizás, las características distintivas del S&P 400 pueden ser relevantes para expresar opiniones sobre la salud de la economía de EE. UU. y sobre la política comercial. Por ejemplo, las compañías del S&P 400 generalmente tienen exposiciones de ingresos más centradas en el mercado local en comparación con el S&P 500, lo que contribuye a que el S&P 400 haya estado más altamente correlacionado con el crecimiento del PIB de EE. UU. históricamente.

<sup>2</sup> Para un análisis más detallado de la relevancia estratégica y táctica del S&P 500 Equal Weight Index, consulte el artículo de Edwards, Tim, Anu R. Ganti y Hamish Preston: "[Ponderaciones de peso](#)", S&P Dow Jones Indices, julio de 2024.

<sup>3</sup> Para un análisis histórico, consulte el artículo de Bellucci, Louis y Hamish Preston: "[S&P MidCap 400: Desempeño superior y posibles usos](#)", S&P Dow Jones Indices, 9 de julio de 2019.

### 3. ¿Cómo integra y mide la sostenibilidad el recientemente lanzado S&P MidCap 400 Scored & Screened Leaders Index?

Lanzado en abril de 2025, el [S&P MidCap 400 Scored & Screened Leaders Index](#) mide el desempeño de empresas del S&P 400 con puntuaciones ESG de S&P Global superiores a la media, excluyendo a las empresas que obtienen ingresos de actividades comerciales específicas o que no cumplen con el Pacto Mundial de las Naciones Unidas. El índice se rebalancea en abril de cada año y tiene revisiones de elegibilidad en cada trimestre.<sup>4</sup>

El S&P MidCap 400 Scored & Screened Leaders Index está diseñado para mantener ponderaciones de grupos industriales similares a las del S&P 400. No es sorprendente, quizás, que los dos índices tengan ponderaciones sectoriales del GICS® similares: el promedio de diferencia absoluta en las ponderaciones sectoriales de los índices fue menor a 1% a finales de agosto de 2025.

Si bien el desempeño no es parte del objetivo del S&P MidCap 400 Scored & Screened Leaders Index, la similitud en los pesos de los sectores del GICS contribuyó a que los dos índices presentaran perfiles de riesgo/rendimiento similares a lo largo de varios horizontes (de pruebas retrospectivas).<sup>5</sup>

Combinado con el hecho de que el índice tuvo una puntuación ESG de S&P Global más alta que el S&P 400 a finales de agosto, el S&P MidCap 400 Scored & Screened Leaders Index puede ser relevante para los participantes del mercado que buscan retener ciertas características del S&P 400, mientras incorporan perspectivas de sostenibilidad.

### 4. ¿Qué sugieren los últimos datos de SPIVA® del primer semestre de 2025 sobre el papel de los índices en los diferentes segmentos de capitalización de mercado?

Cada semestre, S&P Dow Jones Indices produce los informes SPIVA (S&P Indices Versus Active), que miden el desempeño de fondos activos en comparación con sus índices de referencia de S&P DJI alrededor del mundo.

Los últimos resultados de mitad de año muestran que muchos fondos activos en Europa y EE. UU. tuvieron dificultades para vencer al S&P 500 en el primer semestre de 2025. Por ejemplo, el [SPIVA Europe Mid-Year 2025 Scorecard](#) muestra que 67% de los fondos de renta variable de EE. UU. denominados en euros y 72% de los fondos de renta variable de EE. UU. denominados en libras esterlinas gestionados activamente tuvieron un rendimiento inferior al indicador de renta variable de EE. UU. Mientras tanto, 54% de los fondos locales de alta capitalización perdieron ante el S&P 500 en EE. UU., según el [SPIVA U.S. Mid-Year 2025 Scorecard](#).

Curiosamente, el último informe SPIVA para EE. UU. muestra que alrededor de 75% de los fondos de renta variable de baja y mediana capitalización de EE. UU. superaron a sus índices de referencia en la primera mitad de 2025. Estas cifras pueden sugerir que muchos gestores activos decidieron inclinarse hacia empresas de mayor tamaño y que fueron recompensados por hacerlo: el S&P 500 (6.2%) superó al S&P 400 (0.2%), que a su vez superó al S&P 600® (-4.5%) hasta el 30 de junio de 2025.

Sin embargo, antes de que alguien utilice los resultados recientes para confirmar la percepción de que los segmentos de tamaño más pequeños ofrecen mayores oportunidades para la gestión activa, vale la pena señalar que el historial a largo plazo dice lo contrario. La mayoría de los fondos de capitalización media y baja de EE. UU. tuvieron un desempeño inferior en la mayoría de los horizontes, mostrando tasas de desempeño inferior similares a las observadas para los fondos de renta variable de alta capitalización de EE. UU. Por ejemplo, casi 90% de los gestores activos de capitalización baja y media perdió ante el S&P 400 y al S&P 600, respectivamente, durante el periodo de 20 años que concluyó el 30 de junio de 2025.

Así, a pesar del reciente éxito de gestores activos de fondos de capitalización baja y media de EE. UU., los últimos resultados de los informes SPIVA continúan demostrando los beneficios potenciales de la inversión basada en índices en las diferentes capitalizaciones de mercado.

### Conozca más sobre los principales índices de renta variable de S&P DJI para EE. UU.

<sup>4</sup> Para más información sobre la construcción del índice, consulte la [metodología de los S&P Scored & Screened Leaders Indices](#) (en inglés).

<sup>5</sup> Para más información sobre el desempeño histórico de los dos índices, consulte el artículo de Chapman, Florence: ["Introducing the S&P MidCap 400 Score & Screened Index"](#), S&P DJI, 8 de agosto de 2025.

## Descargo de responsabilidad

© 2025 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US 500, 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, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK ARISTOCRATS, SELECT SECTOR, S&P MAESTRO, S&P PRISM, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI y SOVX son marcas comerciales 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. El rendimiento del índice no refleja los costos de negociación, las comisiones de gestión ni los gastos. 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 licenciados (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, la versión en inglés prevalecerá. El documento en inglés está publicado en [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji).