

Big techs, amplitude e equilíbrio



Agatha Malinowski
Quantitative Analyst, Index Investment Strategy
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado em inglês no blog de [Indexology®](#) em 29 de janeiro de 2026.

Os mercados de valores dos EUA têm sofrido fortes oscilações nos últimos dias, primeiro com o otimismo inicial em torno dos ganhos das grandes empresas de tecnologia que impulsionou o [S&P 500®](#) a uma alta intradia, e logo com as reações decepcionantes aos ganhos, juntamente com a decisão do Fed de manter a taxa estável, levando a uma forte retração para o The 500®.

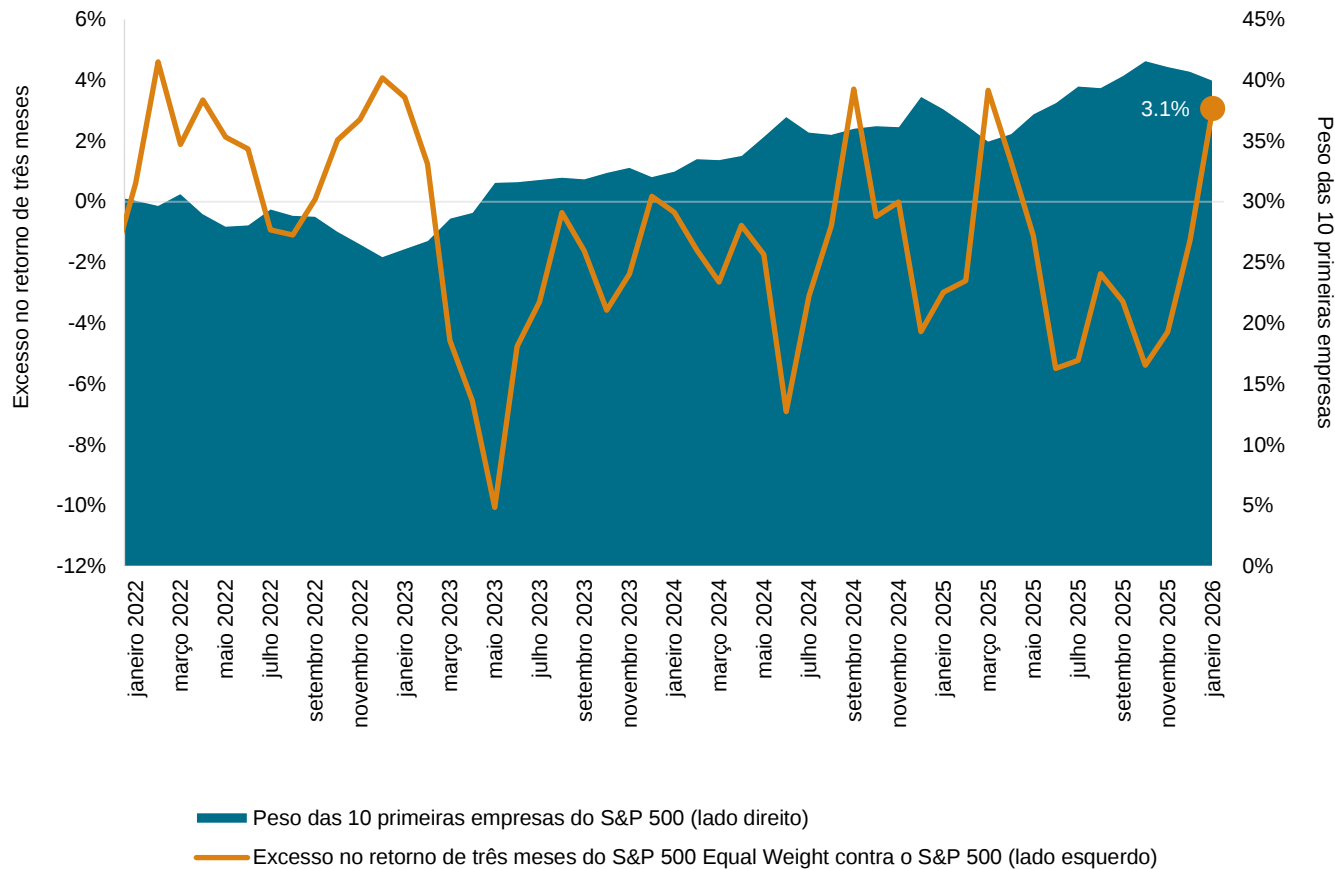
O recuo no setor tecnológico e a **rotação em direção às ações de pequeno porte** têm sido principais temas de mercado no início de 2026.¹ O [S&P SmallCap 600®](#) ganhou do The 500® em 4% até 28 de janeiro de 2026, impulsionado por um forte crescimento econômico e fortes ganhos corporativos.

À medida que a amplitude dos retornos começou a se expandir além dos líderes de megacapitalização, pode ser um [momento interessante para examinar estratégias de pesos iguais](#), que por design têm um viés para small caps e oferecem uma base mais ampla do que seus pares ponderados por capitalização de mercado.

O quadro 1 demonstra que o [S&P 500 Equal Weight Index](#) ganhou do S&P 500 ponderado por capitalização em 3% nos três meses encerrados em 28 de janeiro de 2026, coincidindo com uma queda na concentração de mercado em que o peso conjunto das 10 principais empresas do S&P 500 caiu abaixo de 40% desde o terceiro trimestre de 2025.

¹ The Wall Street Journal, "[Small Stocks Finish Week at Records](#)", 16 de janeiro de 2026.

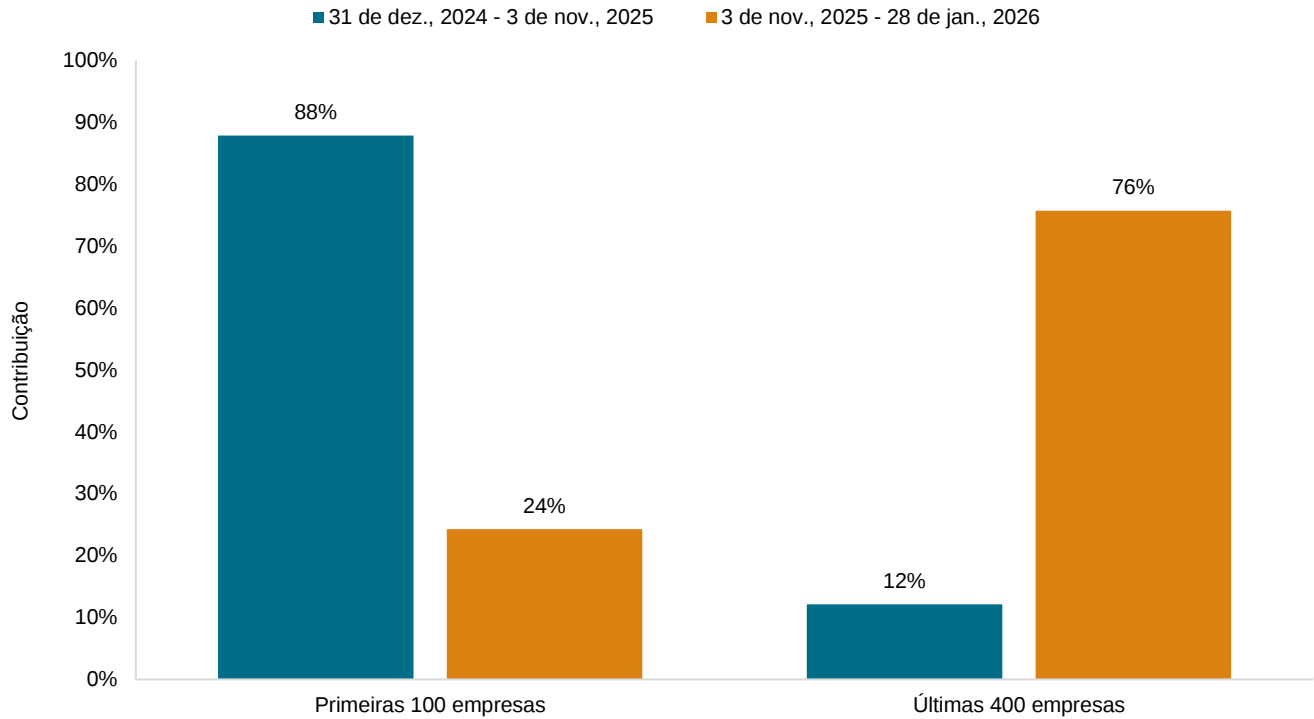
Quadro 1: o índice de pesos iguais ganhou do mercado e a concentração diminuiu



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 28 de janeiro de 2026. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Notavelmente, a participação no mercado se expandiu além das empresas de megacapitalização. Após o pico de concentração no início de novembro, as fontes de desempenho do S&P 500 mudaram nos diferentes segmentos de capitalização. O quadro 2 mostra que, enquanto as 100 principais empresas representaram a maior parte dos ganhos do índice na maior parte de 2025, a fraqueza das ações de megacapitalização fez com que sua contribuição diminuísse consideravelmente desde então, à medida que o desempenho superior se deslocou para as 400 empresas de menor peso.

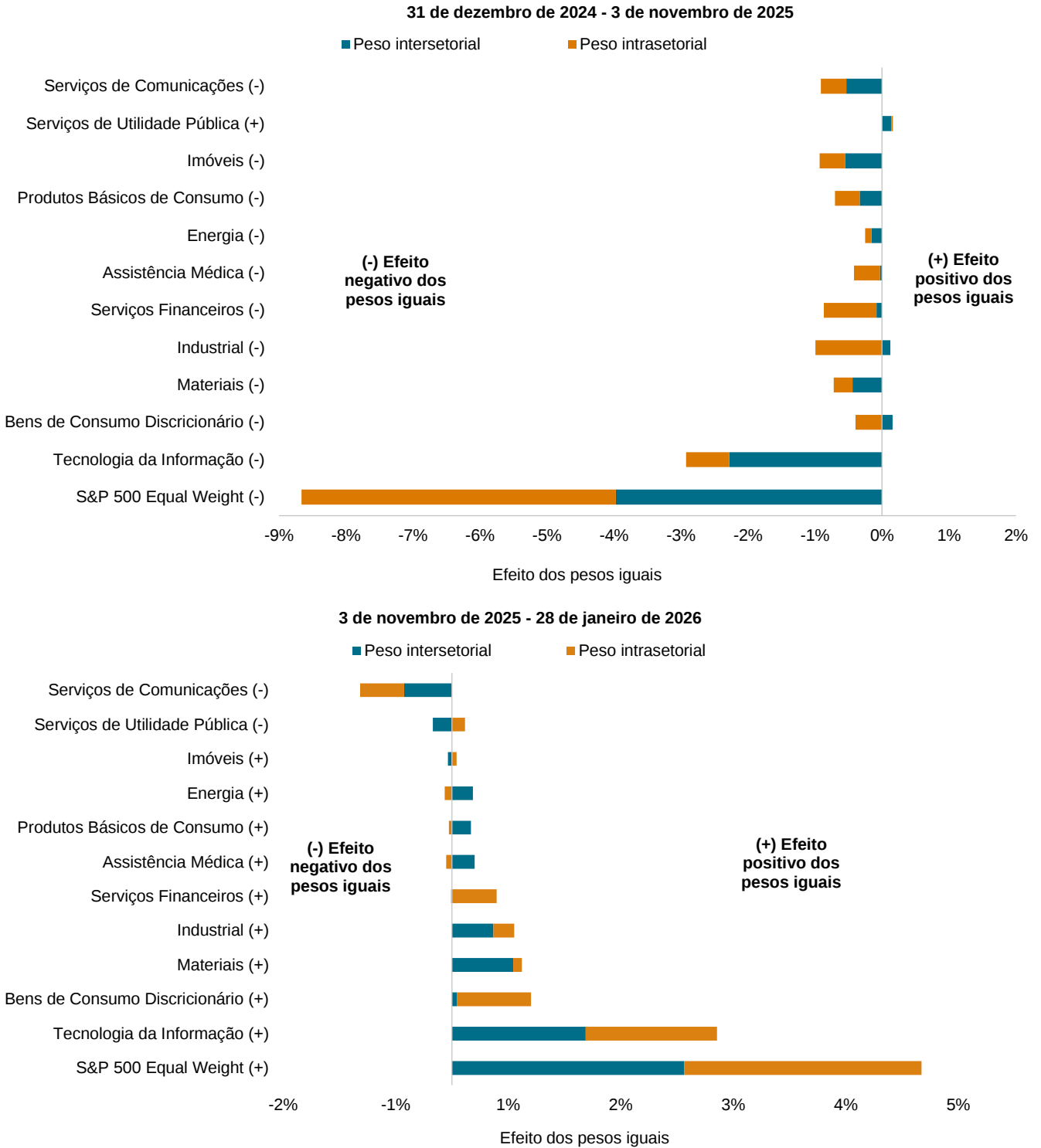
Quadro 2: a contribuição para o desempenho do S&P 500 ampliou-se



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2024 até 28 de janeiro de 2026. Dados dos principais componentes capturados em 31 de dezembro de 2024 e 3 de novembro de 2025. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

A dinâmica em nível de setores explica ainda mais essa mudança. Em uma atribuição setorial de Brinson do S&P 500 Equal Weight Index contra o S&P 500, o quadro 3 demonstra que o **desempenho inferior do S&P 500 Equal Weight Index na maior parte do ano passado e seu subsequente desempenho superior em relação ao S&P 500 foram amplamente impulsionados por uma subponderação em Tecnologia da Informação**, consistente com as dificuldades recentes do setor.

Quadro 3: a subponderação em Tecnologia da Informação tem sido favorável para o desempenho superior do índice de pesos iguais

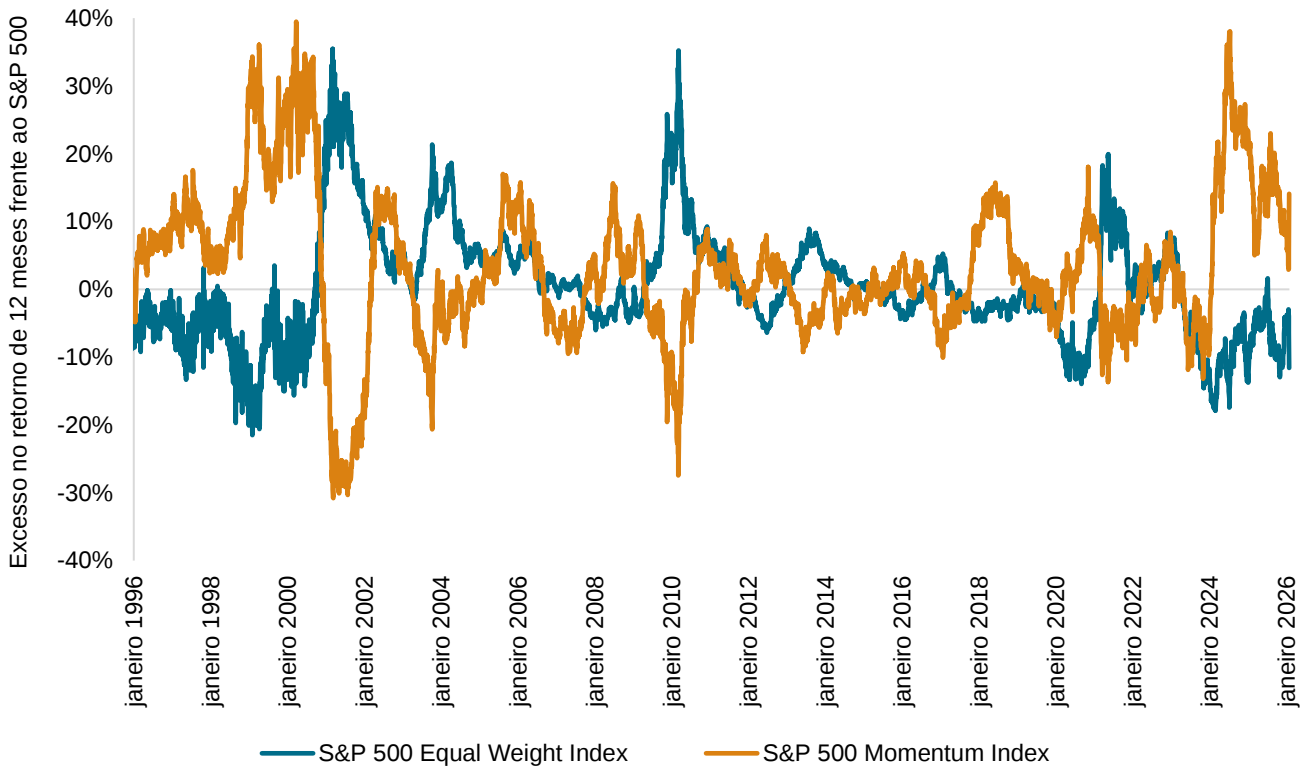


Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Dados de 31 de dezembro de 2024 até 28 de janeiro de 2026. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Estes quadros são fornecidos para efeitos ilustrativos.

O [perfil de fatores do S&P 500 Equal Weight Index](#) também desempenhou um papel complementar. Além de seu viés para as small caps, o S&P 500 Equal Weight Index historicamente manteve uma inclinação persistente em direção ao fator valor e afastou-se do fator momento, uma vez que a estratégia, por definição, regularmente realiza rebalanceamentos afastando-se dos vencedores relativos e procurando os perdedores relativos. Esses fatores se beneficiaram da melhoria na amplitude do mercado e de uma rotação longe das ações de alta capitalização orientadas para crescimento e momento. Notavelmente, o [S&P 500 Value](#) ganhou do [S&P 500 Growth](#), e o [S&P 500 Momentum Index](#) perdeu para o The 500 em 2% até agora em janeiro.

O quadro 4 mostra que períodos de desempenho superior extremo do S&P 500 Momentum Index frequentemente foram seguidos por um desempenho superior no S&P 500 Equal Weight Index, refletindo a relação inversa que naturalmente existe entre as duas abordagens. Essa tendência histórica pode ser particularmente relevante após o desempenho superior estelar do S&P 500 Momentum Index em 2025.

Quadro 4: o S&P 500 Momentum Index e o S&P 500 Equal Weight Index têm uma relação inversa



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados diários de 28 de janeiro de 2026. O S&P 500 Equal Weight Index foi lançado em 8 de janeiro de 2003. O S&P 500 Momentum Index foi lançado em 18 de novembro de 2014. Todos os dados anteriores a essa data são hipotéticos e gerados mediante provas retrospectivas. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos e reflete um desempenho histórico hipotético. Confira a Divulgação de desempenho no final do documento para mais detalhes sobre as limitações inerentes relacionadas ao desempenho de provas retrospectivas.

Se os obstáculos enfrentados pelas grandes empresas de tecnologia continuarem a piorar, o aumento na amplitude do mercado e a rotação para longe das large caps podem potencialmente persistir. Sabemos que os períodos que se seguem a uma concentração extrema do mercado historicamente coincidiram com o desempenho superior do S&P 500 Equal Weight Index, e pode ser útil para os participantes do mercado entenderem as fontes que impulsionam o desempenho relativo da estratégia.

Leia mais em indexologyblog.com

Aviso legal

© 2026 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos 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, CRITR são marcas comerciais registradas da S&P Global, Inc. ("S&P Global") ou suas associadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais da Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição ou reprodução total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito da S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones ou suas respectivas associadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Com exceção de alguns serviços personalizados de cálculo de índices, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices são impessoais e não adaptadas às necessidades de qualquer pessoa, entidade ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação relacionada com o licenciamento de seus índices a terceiros e com os serviços personalizados de cálculo de índices. O desempenho de um índice no passado não é sinal ou garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice pode estar disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, endossa, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiros e que procure fornecer um retorno de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão retornos positivos de investimento. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. A S&P Dow Jones Indices não é uma consultora de investimentos, consultora de negociação de commodities, operadora de fundos comuns de commodities, corretora, agente fiduciário, promotora (como definido na Lei de Empresas de Investimento de 1940 e suas emendas), especialista como enumerado dentro da lei 15 U.S.C. § 77k(a) ou consultora fiscal. A inclusão de um valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento ou de negociação de commodities.

Estes materiais foram preparados exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, pesquisa, valorizações, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste ("Conteúdo") poderá ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados e licenciadores externos (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P Dow Jones Indices não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nos resultados obtidos pelo uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DA S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZABILIDADE OU ADEQUAÇÃO A UM FIM OU USO EM PARTICULAR, ISENÇÃO DE BUGS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE A FUNCIONALIDADE DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTA OU QUE O CONTEÚDO OPERARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU DE HARDWARE. Sob nenhuma circunstância, as Partes da S&P Dow Jones Indices serão responsáveis perante qualquer parte por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de retornos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo tendo sido alertado quanto à possibilidade de tais danos.

A S&P Global mantém algumas atividades das suas divisões e unidades comerciais separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Em consequência, algumas divisões e unidades comerciais da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades comerciais. A S&P Global estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico.

Além disso, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de valores, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos valores ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em carteiras modelo, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

Este documento foi traduzido para o português apenas para fins de conveniência. Se existirem diferenças entre as versões do documento em inglês e português, a versão em inglês prevalecerá. A versão em inglês está disponível em nosso site www.spglobal.com/spdji.