

## Análisis sectorial del S&P MidCap 400®



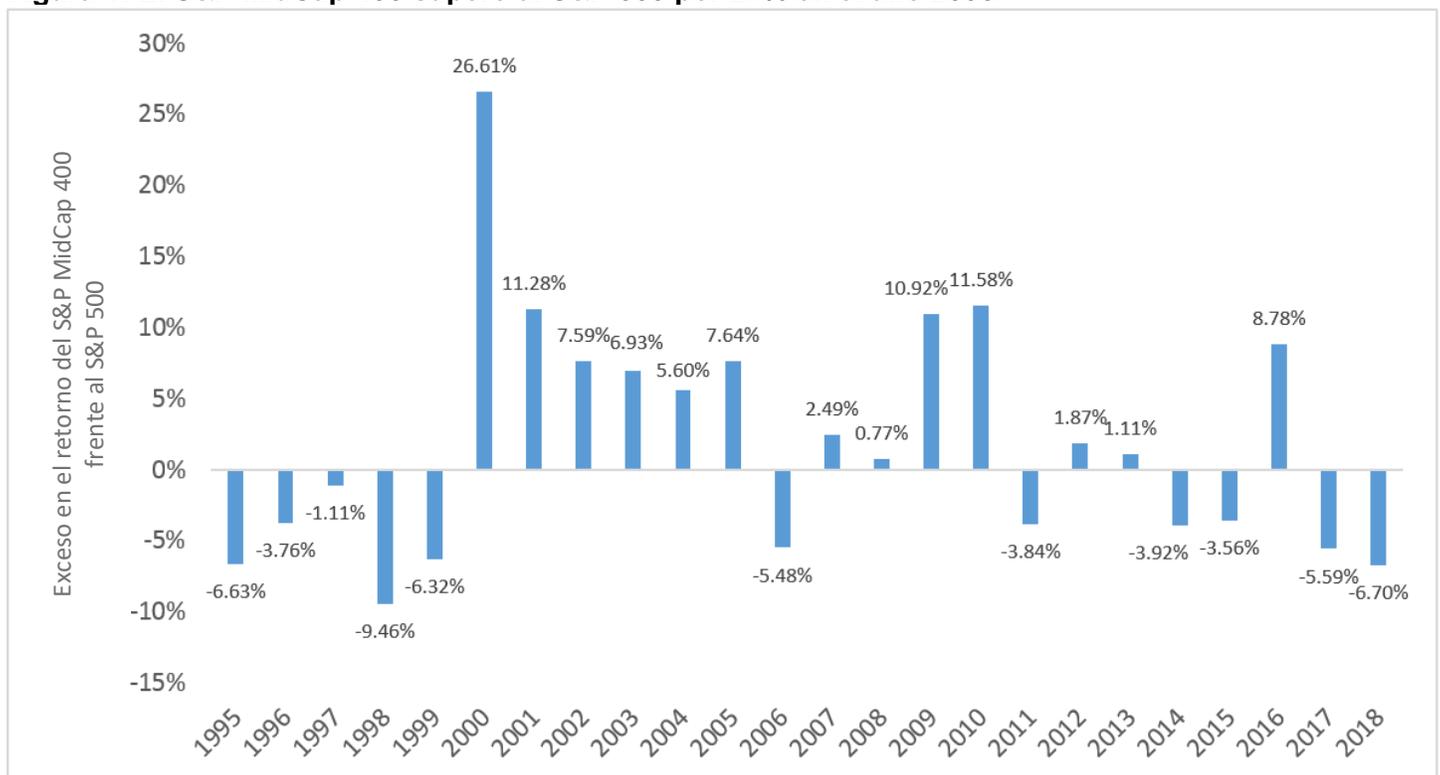
**Hamish Preston**

Director Asociado, Global Research & Design  
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado originalmente en el blog de [Indexology®](#) el 24 de julio de 2019.

Las acciones de capitalización media de EE. UU., representadas por el S&P MidCap 400, han superado el desempeño de sus contrapartes de mayor y menor tamaño [desde principios de los años 90](#). Al descomponer los rendimientos relativos, el análisis sectorial puede ser útil para entender los motivos de este desempeño. Por ejemplo, la baja ponderación del S&P MidCap 400 en el sector de Tecnologías de la Información a comienzos del siglo XXI ayudó a que este índice superara al S&P 500 por un impresionante 26.61% en el año 2000, cuando estalló la burbuja tecnológica.

**Figura 1: El S&P MidCap 400 superó al S&P 500 por 27% en el año 2000.**



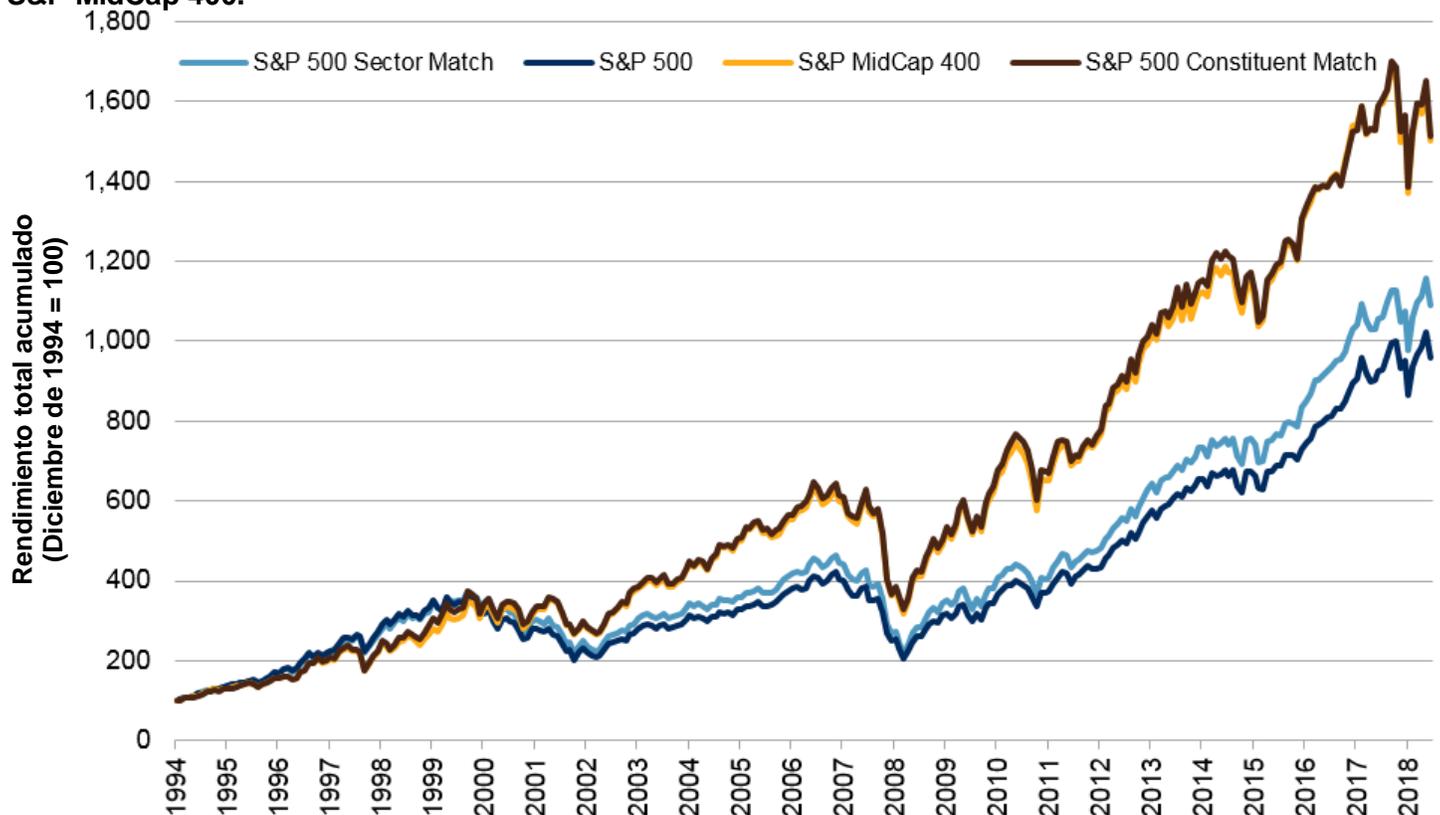
Fuente: S&P Dow Jones Indices. El gráfico se basa en rendimientos en año calendario entre 1995 y 2018. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Si bien las asignaciones a sectores contribuyeron al exceso en el retorno del S&P MidCap 400, el desempeño de las acciones mid cap del sector tecnológico también ayudó: el sector de Tecnologías de la Información del benchmark de capitalización media cayó 4.7% en el 2000 frente a un desplome de 40.9% del sector

correspondiente en el S&P 500. Cabe preguntarse entonces ¿cuál de las siguientes tuvo un mayor efecto en el desempeño superior del índice de capitalización media: sus asignaciones sectoriales o la selección de acciones dentro de cada sector?

Un análisis de atribución convencional según el modelo Brinson sugiere que la selección de acciones fue, por lo general, cerca de tres veces más importante que la asignación sectorial. Como ilustración, construimos dos carteras hipotéticas con rebalanceo a cada cierre de año. La cartera de **“coincidencia con los componentes”** combina los índices sectoriales ponderados por capitalización del S&P MidCap 400 en proporciones que coinciden con las ponderaciones de los sectores del S&P 500. La cartera de **“coincidencia con los sectores”** combina los índices sectoriales ponderados por capitalización del S&P 500 en proporciones que coinciden con las ponderaciones de los sectores del índice mid cap. La figura 2 presenta los rendimientos totales acumulados de estas dos carteras hipotéticas, así como los del S&P 500 y del S&P MidCap 400 desde diciembre de 1994.

**Figura 2: La selección de acciones fue más importante que la asignación sectorial en el caso del S&P MidCap 400.**



Las carteras de coincidencia con los componentes y de coincidencia con los sectores del S&P 500 son carteras hipotéticas. Fuente: S&P Dow Jones Indices. Datos desde el 30 de diciembre de 1994 hasta el 31 de mayo de 2019. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Claramente, la cartera hipotética de “coincidencia con los componentes” ofreció flujos de rendimiento casi idénticos a los del S&P MidCap 400 y la modificación de las asignaciones sectoriales no tuvo un impacto significativo en los rendimientos relativos. En lugar de eso, **la selección de acciones dentro de cada sector fue mucho más importante para explicar el desempeño superior del S&P MidCap 400.** Los rendimientos

de la cartera de “coincidencia con los sectores” se acercaron más a los del S&P 500. También se observaron resultados similares al comparar el índice mid cap con el S&P SmallCap 600.

La importancia relativa de la selección de acciones sugiere que [las compañías de capitalización media posiblemente tienen una ventaja estratégica con respecto a empresas de otros rangos de tamaño](#). De hecho, estas acciones generalmente han superado los riesgos de empresas de baja capitalización, al mismo tiempo que se han mantenido lo suficientemente ágiles para aprovechar las oportunidades de crecimiento que pueden no estar a disposición de sus pares de alta capitalización.

Lea más en [indexologyblog.com](http://indexologyblog.com)

## DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2019 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 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, Dow Jones o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. A 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 de índices. 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 está 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 comportamiento 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 LLC 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 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 título 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 a partir de información generalmente disponible al público y de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos de índices, 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 se utilizará 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 "TAL CUAL". 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 utilidades 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 unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es de 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.