

FEBRERO DE 2026

# Sincronización de señales: diseño de modelos cuantitativos para que se ajusten a los marcos temporales fundamentales

## En resumen

- Nuestros modelos cuantitativos están diseñados específicamente para ajustarse al horizonte temporal más largo del análisis fundamental.
- Creemos que las oportunidades de alpha únicas de nuestro proceso Blended Research® no provienen del modelo cuantitativo ni de nuestros analistas fundamentales de forma independiente, sino más bien de invertir por medio de la «intersección» de estas oportunidades.
- Este planteamiento difiere del enfoque sistemático habitual, que suele mantener un número mayor de valores para obtener exposición a los factores y después negocia estos títulos con frecuencia, lo que aumenta la rotación.

Las carteras fundamentales discrecionales y las carteras cuantitativas de renta variable suelen presentar características distintivas como consecuencia de su proceso de selección de valores. Por lo general, los gestores fundamentales mantienen un número menor de posiciones y mantienen estos valores durante periodos más largos para permitir que la tesis fundamental se materialice con el paso del tiempo. Por el contrario, los gestores cuantitativos suelen mantener un mayor número de valores para obtener exposición a los factores y negociar después estos valores con mayor frecuencia a medida que los nuevos datos y los movimientos de los precios incrementan la rotación dentro de la cartera.

Observamos estas características en los gestores fundamentales y cuantitativos en los diferentes universos de renta variable que se muestran en los gráficos 1 y 2 que aparecen a continuación. El gestor fundamental medio de renta variable core de gran capitalización mantiene sistemáticamente un volumen menor de valores y presenta una rotación menor que sus homólogos cuantitativos. Por ejemplo, dentro del universo de renta variable mundial, el promedio del número de posiciones de un gestor fundamental era de solo 50 valores, con una rotación media anual del 35%. Por el contrario, el gestor cuantitativo medio de renta variable mundial mantiene más de 200 valores y tiene una rotación mediana del 88%. Estas características se acentúan aún más en los extremos. Por ejemplo, dentro del universo de renta variable mundial, el 40% de las estrategias cuantitativas registran tasas de rotación de cartera superiores al 100%.

## AUTORES

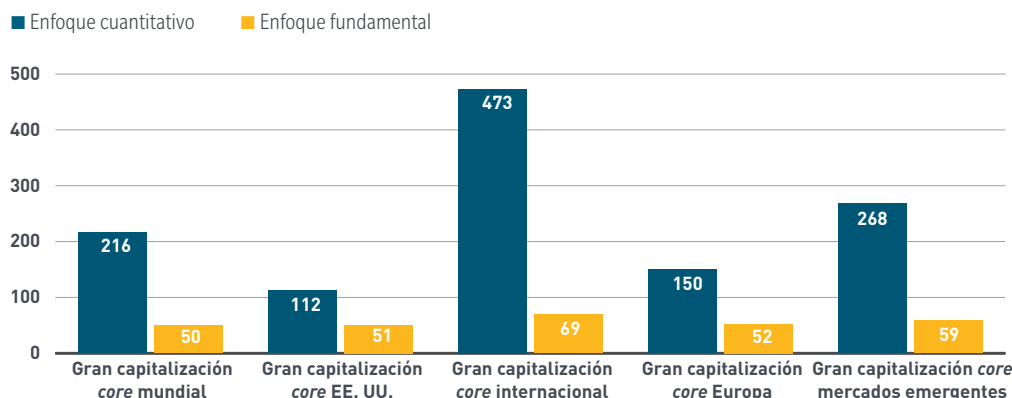
**JEFFREY MORRISON, CFA**

Gestor de carteras  
cuantitativas institucionales

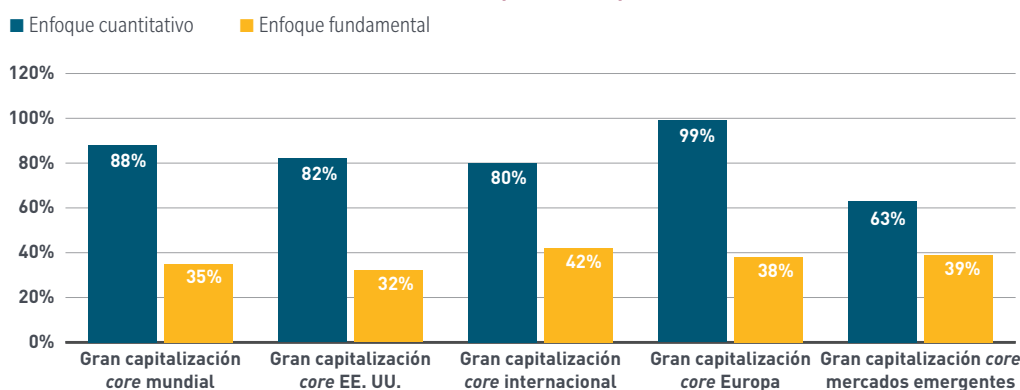
**PATRICK BEKSHA, CFA**

Estratega sénior,  
especialista en  
productos de inversión

**Gráfico 1: Número mediano de posiciones por enfoque de inversión**



**Gráfico 2: Rotación media en 12 meses por enfoque de inversión**



Fuente: eVestment Alliance. Los productos del universo se dividen entre aquellos que se identifican como de enfoque «fundamental» y de enfoque «cuantitativo». Recopilado el 16/12/25. Véase el desglose de estrategias por clase de activos en las notas.

En la base de nuestro proceso Blended Research® se encuentra una señal alpha que combina información fundamental y cuantitativa. Sin embargo, la integración de estos enfoques requiere abordar el desajuste inherente en sus horizontes temporales de inversión. Las señales fundamentales suelen basarse en una tesis a más largo plazo, mientras que muchos modelos cuantitativos están diseñados para operaciones a corto plazo.

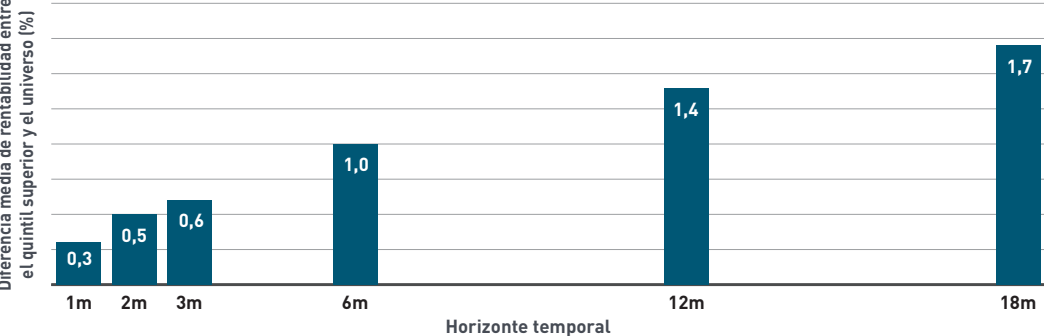
Para salvar esta distancia, creemos que es importante asegurarse de que nuestra señal cuantitativa se mida y se alcance en un periodo de tiempo similar al del análisis fundamental. Nuestro análisis cuantitativo se centra en estimar las rentabilidades en horizontes a largo plazo, lo que, como cabría esperar, aumenta el énfasis en los factores con menor rotación y señales más persistentes. Al poner el foco en los factores con un deterioro más lento, como el valor, la calidad y el sentimiento, y suavizar la dinámica de los precios mediante factores de tendencia, nuestros modelos logran una menor rotación y mantienen su eficacia en horizontes de rentabilidad futuros de al menos un año.

El gráfico 3 ilustra este horizonte temporal cuantitativo, en el que se aprecia la mayor eficacia de nuestro modelo cuantitativo en periodos largos. Este enfoque también contrasta con muchos modelos cuantitativos que prestan más atención a las señales de negociación a corto plazo.

Creemos que la fortaleza de nuestras carteras Blended Research® reside en la «intersección» entre la información fundamental y la cuantitativa. Al combinar el profundo conocimiento cualitativo de los analistas fundamentales con el enfoque sistemático y basado en datos de los modelos cuantitativos, creemos que podemos aprovechar oportunidades únicas de alpha diferentes a las que ofrece cada enfoque por separado.

Gráfico 3: Mayor eficacia de nuestro modelo cuantitativo en periodos largos

Diferencia de rentabilidad hipotética entre el quintil superior y el universo del modelo de selección de valores mundiales MFS® del 31 de mayo de 2011 al 31 de diciembre de 2024.



Las rentabilidades que se ilustran no han sido obtenidas por una cartera real y no pueden utilizarse para predecir la rentabilidad futura de ninguna cartera real. Las rentabilidades no reflejan los costes de transacción o de negociación, ni la deducción de comisiones de asesoramiento, como ocurriría en carteras de asesoramiento reales. La diferencia de rentabilidades entre el quintil superior y el universo son las rentabilidades medias de una cesta hipotética de valores dentro del quintil superior de las puntuaciones del modelo menos la rentabilidad media de todas los valores del universo. El universo de valores utilizado en este análisis es el universo de estimación mundial de MFS, que incluye aproximadamente los 2.800 valores más importantes por capitalización bursátil que cumplen los criterios de inversión de producción diaria de MFS. Este universo de estimación no es un índice.

Resumen

El análisis fundamental y el análisis cuantitativo utilizan enfoques distintos, cada uno con sus puntos fuertes, limitaciones y características de estilo particulares. En el caso de nuestro proceso Blended Research, somos de la opinión de que las oportunidades alpha únicas no provienen del modelo cuantitativo ni de nuestros analistas fundamentales de forma independiente, sino más bien de invertir por medio de la «intersección» de estas oportunidades. Por este motivo, diseñamos nuestros modelos deliberadamente con un horizonte a más largo plazo para capturar y mantener este solapamiento, en lugar de basarnos en uno u otro enfoque de forma aislada. ▲

Notas

**Gráficos 1 y 2:** El número de estrategias que presentan rotación y número de posiciones difieren. El número de estrategias que presentan sus posiciones son: Gran capitalización core mundial (211 fundamentales, 85 cuantitativas); gran capitalización core EE. UU.: (211 fundamentales, 83 cuantitativas); ACWI excepto gran capitalización core EE. UU.: (53 fundamentales, 13 cuantitativas); gran capitalización core paneuropea: (31 fundamentales, 17 cuantitativas); gran capitalización core mercados emergentes: (22 fundamentales, 25 cuantitativas). El número de estrategias que presentan rotación son: Gran capitalización core mundial: (172 fundamentales, 73 cuantitativas); gran capitalización core EE. UU.: (182 fundamentales, 64 cuantitativas); ACWI excepto gran capitalización core EE. UU.: (46 fundamentales, 13 cuantitativas); gran capitalización core paneuropea: (29 fundamentales, 14 cuantitativas); gran capitalización core mercados emergentes: (22 fundamentales, 25 cuantitativas).

**Gráfico 3:** Las cestas del quintil superior son aproximadamente los 560 valores principales clasificados según las puntuaciones del modelo de selección de valores mundial, equiponderados. Al final de cada mes, se construyen las cestas del quintil superior y del universo utilizando las puntuaciones del modelo en ese momento, se calculan las rentabilidades medias para los horizontes de rentabilidad subsiguientes de cada cesta y se obtiene la diferencia (quintil superior menos universo). Por ejemplo, para calcular la diferencia de rentabilidad entre el quintil superior y el universo a 31 de diciembre de 2015, se construyen cestas hipotéticas del quintil superior y del universo utilizando las puntuaciones a dicha fecha. A continuación, se calculan las rentabilidades medias de las cestas del quintil superior y del universo en los horizontes comprendidos entre 1 y 18 meses. La diferencia de rentabilidad entre el quintil superior y el universo es, por lo tanto, la diferencia en las rentabilidades de estas dos cestas. Este proceso se repite cada mes durante el periodo de observación y se hace un promedio para calcular las rentabilidades que se muestran en este gráfico. Los resultados podrían variar en función de la fecha en que se realice este cálculo hipotético. Cada vez que se repite el cálculo, vuelven a calcularse las rentabilidades de todos los periodos anteriores utilizando los datos más recientes de FactSet sobre valores, aplicados a las cestas hipotéticas vigentes en ese momento.

El modelo y los valores que se incluyen en las cestas hipotéticas van variando con el tiempo debido a diversos factores, entre los que cabe reseñar cambios en la composición del universo de estimación mundial de MFS, cambios en los datos relevantes (por ejemplo, debido a actualizaciones de datos de terceros), acciones corporativas, etc. Los cambios realizados en el modelo no se aplican retroactivamente a las puntuaciones del modelo anterior. Las inversiones seleccionadas que recurran a modelos cuantitativos podrían no deparar los resultados esperados debido, entre otros aspectos, a los factores empleados en los modelos, el peso otorgado a cada factor en los modelos, las cambiantes fuentes de rentabilidad de mercado y los posibles problemas técnicos en el diseño, el desarrollo, la aplicación y el mantenimiento de los modelos (por ejemplo, datos incompletos o imprecisos, problemas informáticos o de programación y fallos tecnológicos).

Las opiniones expresadas en este informe pertenecen a MFS y pueden variar en cualquier momento. Estas opiniones no deben interpretarse como asesoramiento de inversión, recomendaciones sobre títulos-valores ni como indicación de intención de negociación en nombre del asesor. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros. Las previsiones no están garantizadas. La diversificación no garantiza la obtención de beneficios ni la protección frente a pérdidas. Las rentabilidades pasadas no garantizan los resultados futuros.

### INFORMACIÓN LEGAL INTERNACIONAL

A no ser que se indique lo contrario, los logotipos y los nombres de productos y servicios son marcas comerciales de MFS® y sus filiales, y pueden estar registrados en determinados países. Distribuido por:

**EE. UU.** – MFS Institutional Advisors, Inc. («MFSI»), MFS Investment Management y MFS Fund Distributors, Inc., Miembro de SIPC; **América Latina** – MFS International Ltd.; **Canadá** – MFS Investment Management Canada Limited. **Nota para los lectores del Reino Unido y Suiza:** Publicado en el Reino Unido y Suiza por MFS International (U.K.) Limited («MIL UK»), sociedad de responsabilidad limitada registrada en Inglaterra y Gales con el número 03062718, cuyo negocio de inversión está autorizado y supervisado en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). MIL UK, filial indirecta de MFS®, tiene su domicilio social en One Carter Lane, Londres, EC4V 5ER. **Nota para los lectores de Europa (con la excepción del Reino Unido y Suiza):** Publicado en Europa por MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux), sociedad autorizada en virtud de la legislación luxemburguesa como sociedad gestora de fondos domiciliados en Luxemburgo. La sociedad ofrece productos y servicios de inversión a inversores institucionales y tiene su domicilio social como sociedad limitada en 4 Rue Albert Borschette, Luxemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Este material no debe ser transmitido o distribuido a personas que no sean inversores profesionales (según lo autoricen las normativas locales) y no debe considerarse fiable ni distribuirse a personas cuando dicha consideración o distribución contravenga la normativa local. **Singapur** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nueva Zelanda** – MFS International Australia Pty Ltd («MFS Australia») (ABN 68 607 579 537) posee una licencia de servicios financieros de Australia (número 485343). MFS Australia está regulada por la Comisión Australiana de Valores e Inversiones. **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited («MIL HK»), sociedad de responsabilidad limitada autorizada y regulada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong (la «SFC»). MIL HK está autorizada para realizar operaciones con valores y actividades reguladas de gestión de activos y puede ofrecer determinados servicios de inversión a «inversores profesionales», según se definen en la Ordenanza de Valores y Futuros («SFO»). **Para inversores profesionales en China** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, sociedad de responsabilidad limitada china registrada para ofrecer servicios de asesoramiento de gestión financiera. **Japón** – MFS Investment Management K.K. está registrada como Operador de Negocios de Instrumentos Financieros ante el Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con el n.º 312, miembro de la Investment Trust Association y de la Investment Advisers Association, Japón. Dado que las comisiones a cargo de los inversores varían en función de circunstancias tales como los productos, los servicios, el período de inversión y las condiciones del mercado, el importe total y los métodos de cálculo no pueden revelarse por adelantado. Todas las inversiones implican riesgos, incluidas las fluctuaciones del mercado, y los inversores pueden perder el capital invertido. Los inversores deben obtener y leer cuidadosamente el folleto y/o el documento establecido en el artículo 37-3 de la Ley de Instrumentos Financieros y Bolsas de Valores antes de realizar cualquier inversión. **Para los lectores de Arabia Saudí, Kuwait, Omán y EAU (con la excepción del Centro Financiero Internacional de Dubái (DIFC) y el Centro Financiero Internacional de Abu Dabi (ADGM)).** En Catar, esta información se dirige estrictamente a inversores sofisticados y personas con elevados patrimonios. En Baréin, dicha información se dirige en exclusiva a instituciones sofisticadas: La información contenida en este documento se dirige estrictamente a inversores profesionales. La información contenida en el presente documento no constituye una oferta, invitación o propuesta de oferta, recomendación de solicitud, opinión u orientación sobre un producto, servicio y/o estrategia financiera, ni debe interpretarse como tales. Aunque se ha puesto el máximo esmero a la hora de garantizar la exactitud de la información contenida en el presente documento, no se asume responsabilidad alguna por los errores, las equivocaciones o las omisiones que pudiera contener, ni por las medidas que se adopten sobre la base de dicha información. Solo podrá reproducir, difundir y utilizar este documento (o cualquier parte de él) con el consentimiento de MFS International U.K. Ltd (en adelante «MIL UK»). La información incluida en el presente documento se ofrece exclusivamente con fines informativos. No está destinada al público en general, y no debe distribuirse al público general ni ser utilizada por este. La información contenida en el presente documento puede incluir afirmaciones que no revisten un carácter puramente histórico, sino que son «afirmaciones con vistas a futuro». Se trata, entre otras cosas, de proyecciones, previsiones o estimaciones de ingresos. Estas declaraciones prospectivas se fundamentan en determinados supuestos, algunos de los cuales se describen en otros documentos o materiales pertinentes. Si no entiende el contenido de este documento, deberá consultar a un asesor financiero autorizado. Tenga en cuenta que cualquier material enviado por el distribuidor (MIL UK) ha sido enviado electrónicamente desde el extranjero. **Sudáfrica** – el presente documento y la información en él contenida no constituyen ni pretenden constituir una oferta pública de valores en Sudáfrica, por lo que no deberán interpretarse como tal. El presente documento no está concebido para su distribución generalizada al público en Sudáfrica. Este documento no ha recibido la aprobación de la Financial Sector Conduct Authority y ni MFS International (U.K.) Limited ni sus fondos están registrados para la venta pública en Sudáfrica. Massachusetts Financial Services, Inc.®