

92% del valor total de las empresas que componen el S&P 500 corresponde a intangibles.

El Ocean Tomo 2025 IAMV Study confirma que vivimos en una economía donde el valor corporativo está dominado por activos intangibles. Sin embargo, los marcos contables tradicionales no reflejan plenamente esta realidad, creando una brecha estructural entre valor económico y valor reportado.

Las organizaciones que comprendan, gestionen y protejan estratégicamente sus activos intangibles —incluyendo propiedad intelectual y activos de IA— estarán mejor posicionadas para sostener ventajas competitivas y justificar primas de valuación en el mercado.

El hallazgo de que los intangibles constituyen más del 90% del valor corporativo obliga a replantear tanto la valuación como los precios de transferencia.



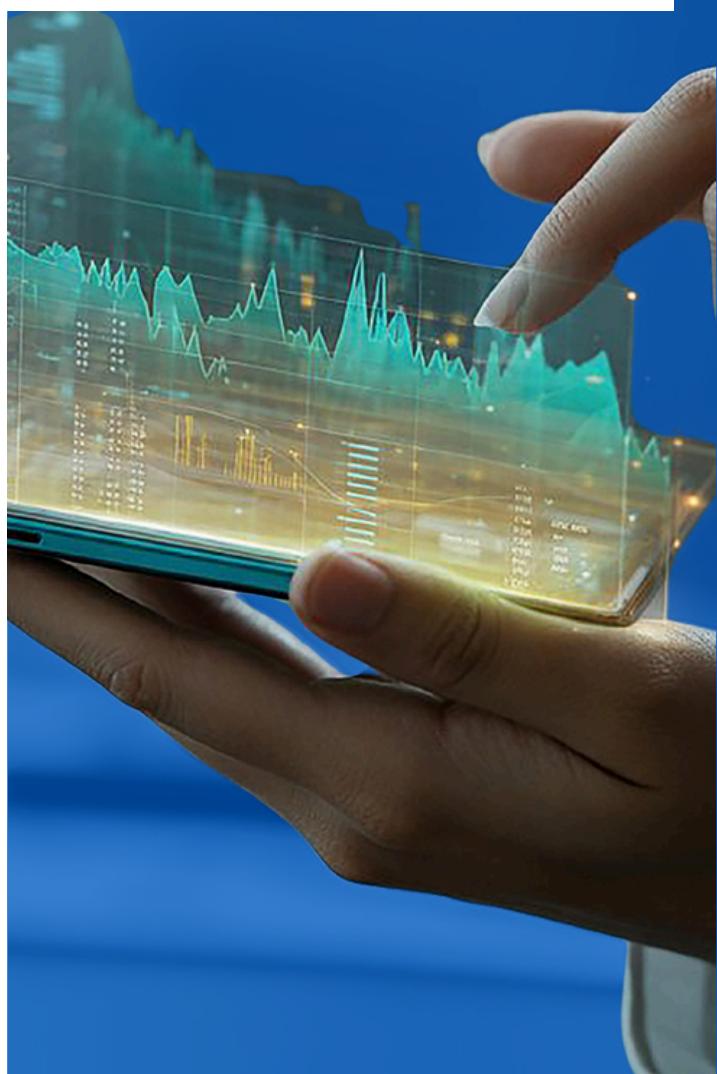
92%**del valor total de las empresas que componen el S&P 500 corresponde a intangibles.**

Las empresas multinacionales deben fortalecer la identificación, medición y documentación económica de sus activos intangibles, ya que estos son el eje central de creación de valor y el principal foco de escrutinio por parte de inversionistas y autoridades fiscales.

1. Predominio histórico de los activos intangibles

El estudio confirma una tendencia estructural en los mercados de capital: los activos intangibles representan actualmente más del 90% del valor de mercado de las empresas del S&P 500.

Esta cifra refleja una transformación profunda en la economía global, que ha pasado de estar basada en activos físicos (plantas, maquinaria, inventarios) a depender principalmente de activos intangibles como:



92% del valor total de las empresas que componen el S&P 500 corresponde a intangibles.

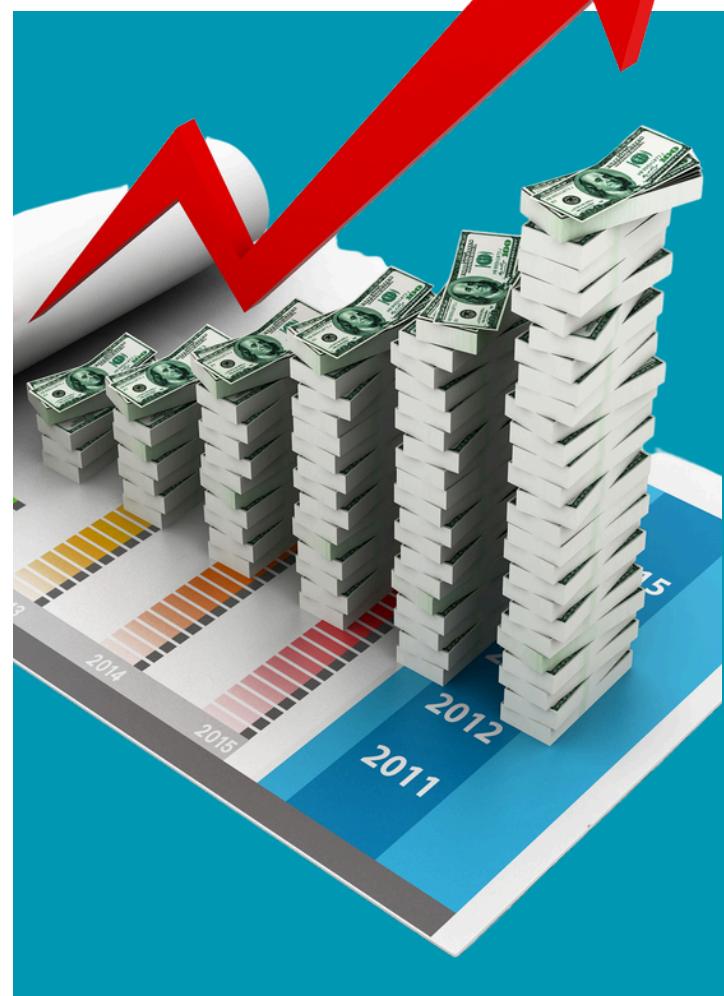
- Propiedad intelectual (patentes, marcas, copyright, secretos industriales)
- Software y algoritmos
- Datos y activos de IA
- Capital humano y know-how
- Relaciones con clientes y marcas

2. Evolución histórica

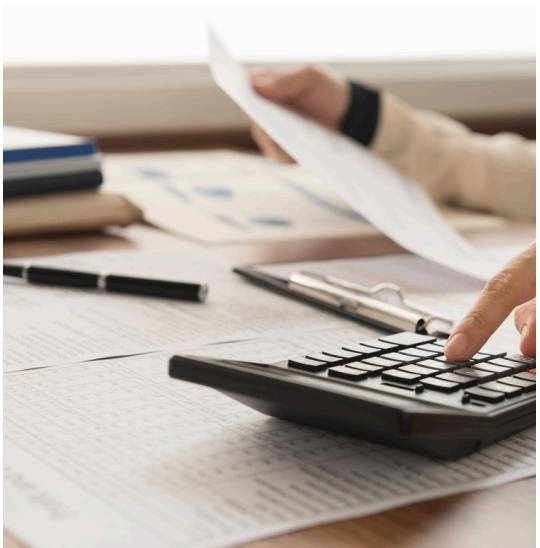
El informe muestra la evolución del peso de los intangibles en el valor de mercado:

- 1975: aproximadamente 17% del valor de mercado era intangible
- 1995: alrededor de 68%
- 2020–2025: más del 90%

Este cambio evidencia una transición de una economía industrial a una economía del conocimiento e innovación.



92% del valor total de las empresas que componen el S&P 500 corresponde a intangibles.



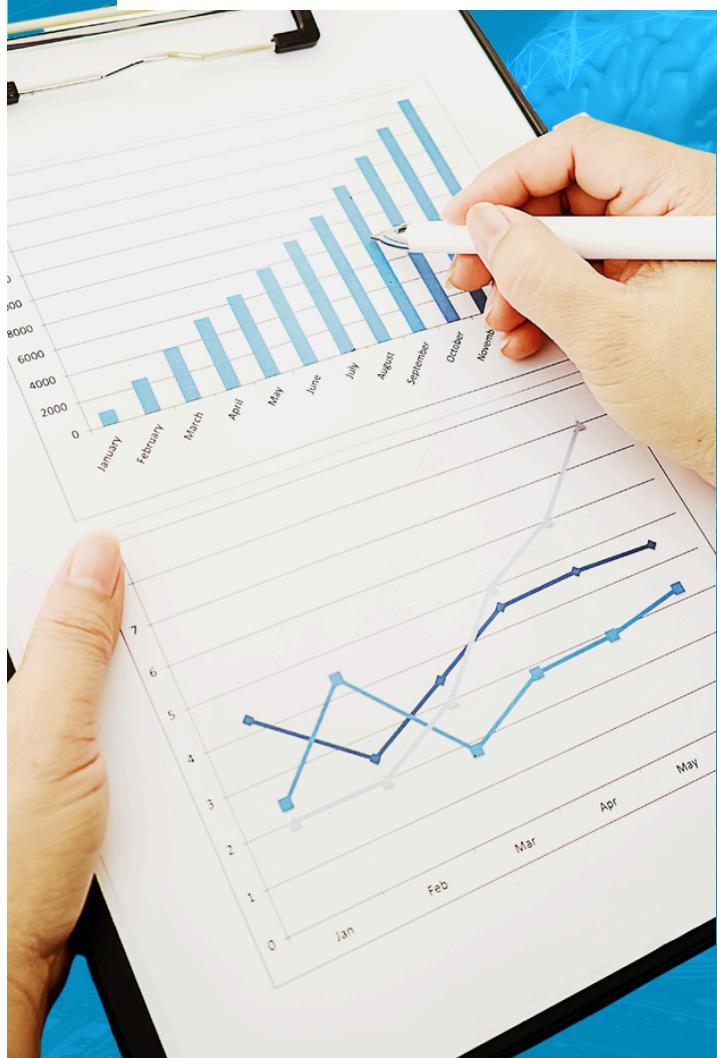
3. Brecha entre valor de mercado y valor en libros

El estudio destaca una creciente desconexión entre el valor contable y el valor de mercado:

Los estados financieros tradicionales no reflejan adecuadamente el valor de los intangibles desarrollados internamente.

Bajo normas contables actuales, muchos activos estratégicos (I+D, datos, IA, software propio) se registran como gasto y no como activos.

Esto genera una brecha significativa entre capitalización bursátil y activos reconocidos en balance.



92% del valor total de las empresas que componen el S&P 500 corresponde a intangibles.

4. Impacto en la gobernanza y toma de decisiones

La invisibilidad contable de los intangibles tiene consecuencias estratégicas:

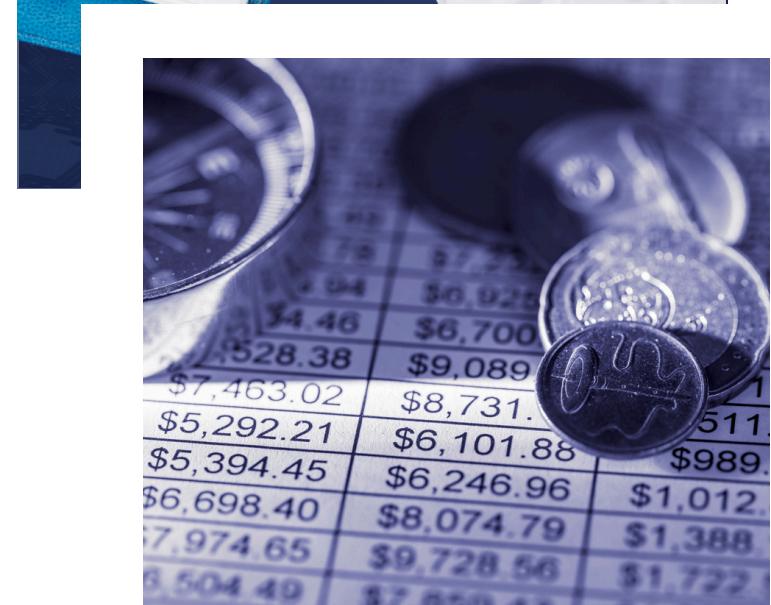
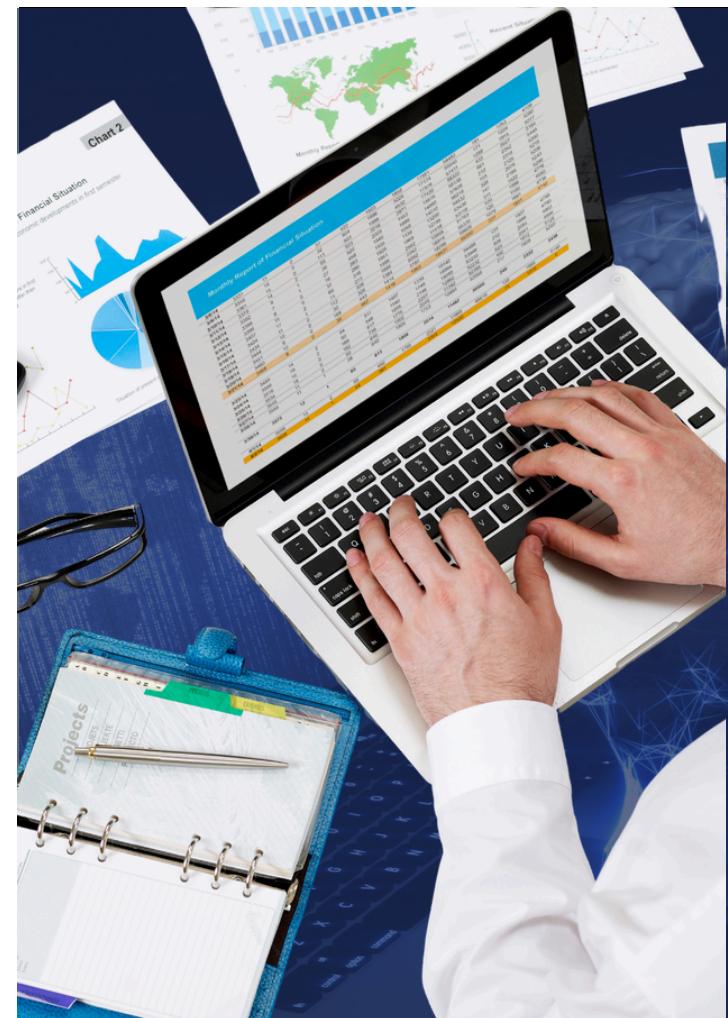
Distorsiona métricas financieras tradicionales.

Puede inducir subinversión en innovación.

Complica la evaluación real de riesgos y retorno sobre capital.

Dificulta la comparación entre empresas intensivas en innovación.

El estudio sugiere que consejos de administración, inversionistas y reguladores deben desarrollar métricas más sofisticadas para evaluar activos intangibles.



92%

del **valor total de las empresas**
que componen el S&P 500
corresponde a intangibles.

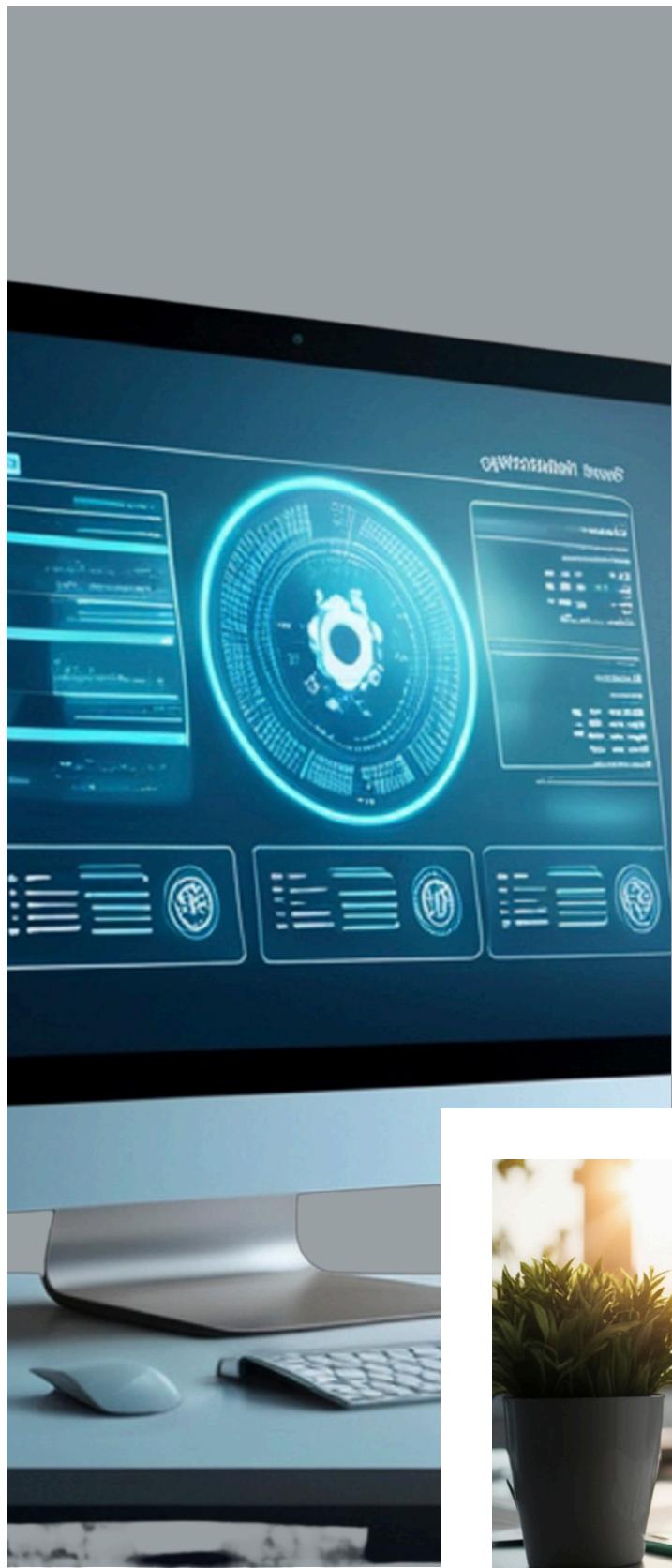
5. Implicaciones para inversionistas

El mercado ya reconoce el valor de los intangibles, aunque la contabilidad no lo haga plenamente:

Las empresas intensivas en tecnología y propiedad intelectual reciben primas de valuación.

La fortaleza del portafolio de IP y de datos es un determinante clave del valor.

La debilidad en protección o gestión de intangibles puede generar pérdidas significativas.



92% del valor total de las empresas que componen el S&P 500 corresponde a intangibles.

6. Implicaciones estratégicas

El informe refuerza que:

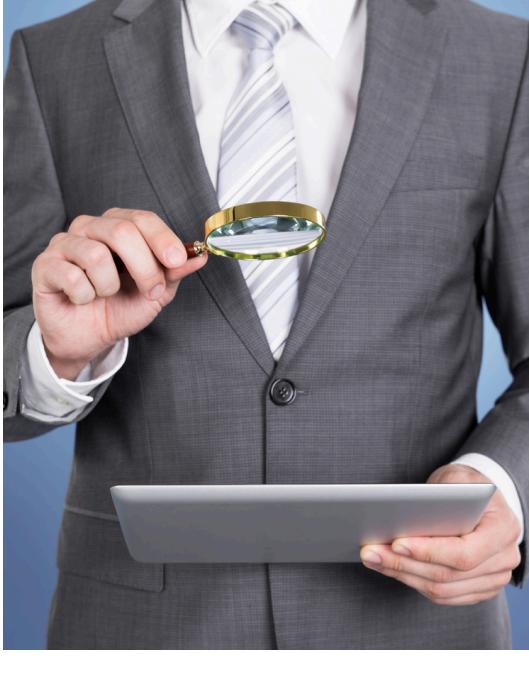
- La propiedad intelectual y los activos de IA son hoy capital estratégico.
- La gestión, protección y monetización de intangibles es un eje central de competitividad.
- Las empresas deben tratar los activos intangibles como portafolios gestionados activamente, no como costos operativos.



7. Implicaciones para Valuación

La creciente brecha entre valor contable y valor de mercado indica que los métodos tradicionales basados en activos físicos o múltiplos financieros históricos son insuficientes para capturar el verdadero valor económico de las empresas intensivas en conocimiento.



92%**del valor total de las empresas que componen el S&P 500 corresponde a intangibles.**

El análisis debe centrarse en la identificación, caracterización y medición de activos intangibles clave: propiedad intelectual, datos, software, algoritmos, marcas, relaciones contractuales y know-how.



El enfoque de ingresos (discounted cash flow) adquiere mayor relevancia, ya que los flujos futuros suelen estar impulsados por activos intangibles no reconocidos contablemente.

El análisis de comparables de mercado debe considerar la intensidad en intangibles como variable crítica, dado que empresas con estructuras similares de activos tangibles pueden presentar primas significativas por la fortaleza de su capital intelectual.

En operaciones de M&A, asignaciones del precio de compra (PPA) y pruebas de

92% del valor total de las empresas que componen el S&P 500 corresponde a intangibles.

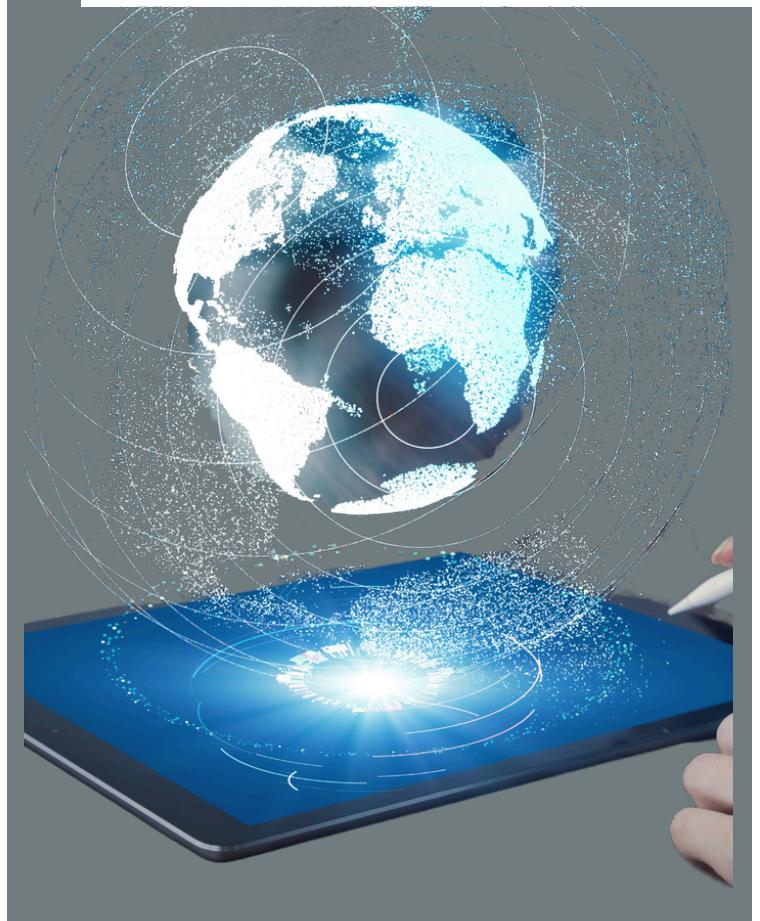
deterioro (impairment) requieren metodologías robustas para evitar sobre- o subvaluaciones.

En síntesis, la valuación moderna exige un enfoque explícito en el “capital intangible”, no solo en métricas financieras tradicionales.

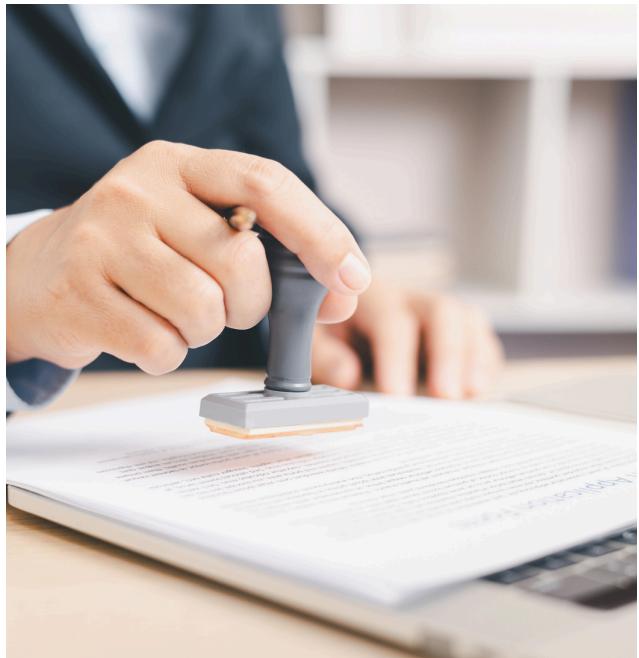
8. Implicaciones para Precios de Transferencia

El predominio de intangibles transforma profundamente el análisis de precios de transferencia:

Identificación del DEMPE
Bajo las directrices OCDE, la creación de valor debe atribuirse a las funciones de Desarrollo, Mejora, Mantenimiento, Protección y Explotación (DEMPE). En un entorno donde los intangibles explican la mayor parte del valor, la correcta



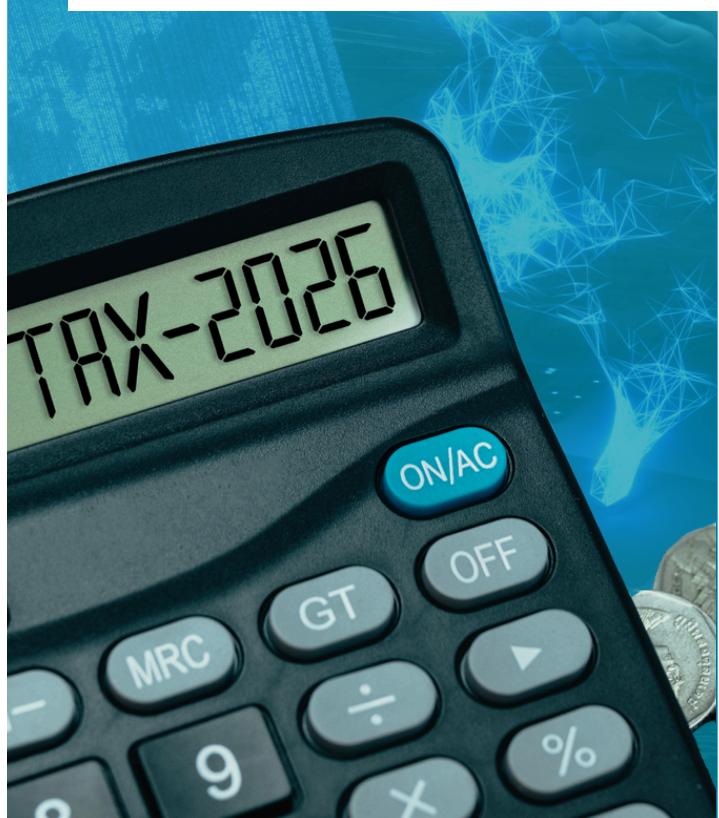
92% del valor total de las empresas que componen el S&P 500 corresponde a intangibles.



asignación de estas funciones es determinante para la atribución de utilidades.

Recaracterización de entidades rutinarias
Estructuras históricas que calificaban como “limited risk distributors” o “contract manufacturers” pueden ser cuestionadas si participan sustancialmente en funciones DEMPE relacionadas con datos, software o IA.

Riesgo de ajustes por subvaloración
Si los activos intangibles no están reconocidos ni valuados adecuadamente, las autoridades fiscales pueden argumentar que las regalías, buy-ins, o contribuciones de capital no reflejan valor de mercado, generando ajustes significativos.



92% del valor total de las empresas que componen el S&P 500 corresponde a intangibles.

Relevancia del análisis económico sustantivo

En economías digitales, la localización jurídica del intangible es menos relevante que la sustancia económica. La evidencia de control sobre riesgos, financiamiento de desarrollo y capacidad de decisión se vuelve central.

Documentación y defensa

La documentación de precios de transferencia debe integrar análisis técnicos de valuación de intangibles, incluyendo metodologías de ingresos, escenarios prospectivos y análisis de riesgos tecnológicos.





Conoce más de
nuestras soluciones



52+(55) 41594196/63894066



contacto@saetaconsulting.com



www.saetaconsulting.com

