

Los mercados latinoamericanos siguen bailando al mismo ritmo



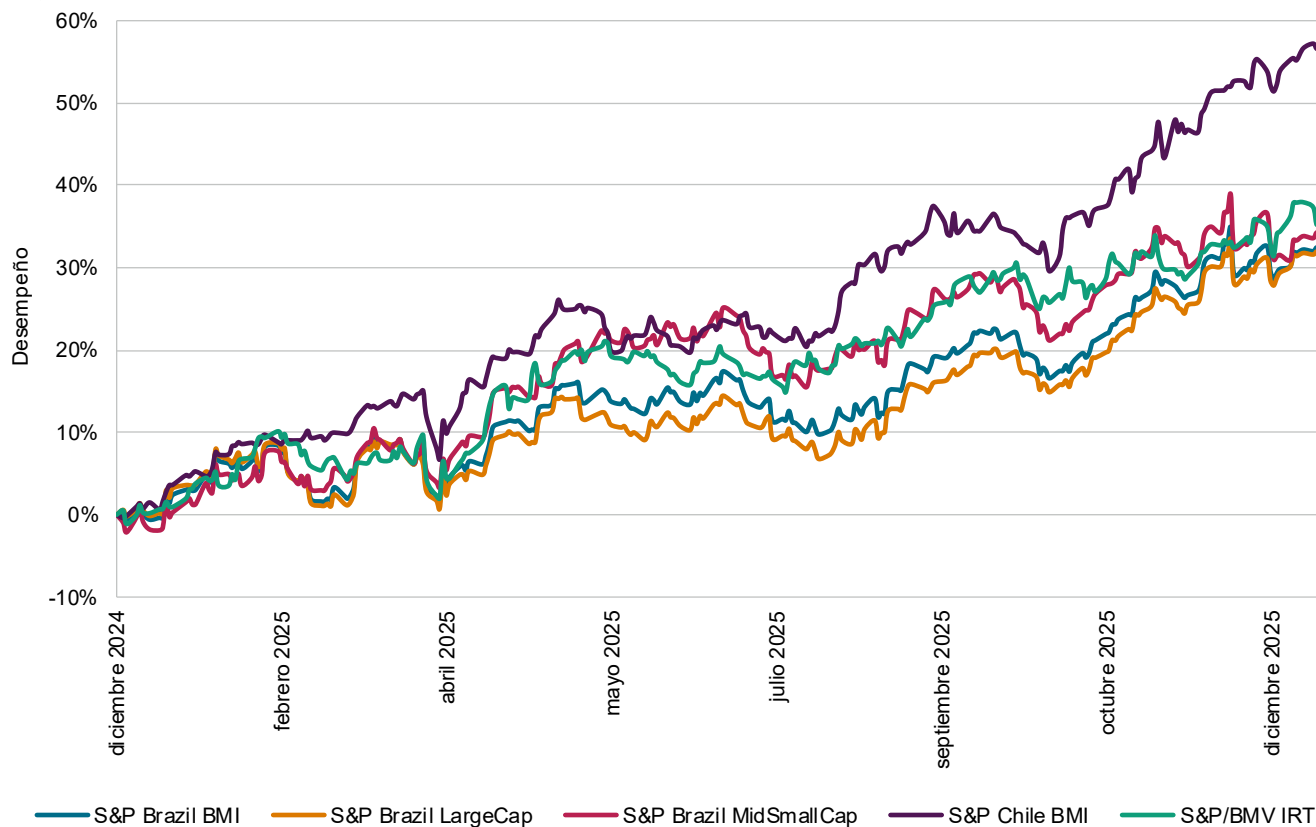
Sara Pineros
Quantitative Analyst, Index Investment Strategy
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 19 de mayo de 2026](#).

Así como artistas latinoamericanos dominaron los rankings musicales en 2025, las acciones de la región ofrecieron un desempeño notable el año pasado. Mientras los mercados enfrentaban cambios en las tasas de interés y transiciones económicas, América Latina se destacó como una de las regiones con mejor desempeño a nivel mundial. El [S&P Latin America BMI](#) dio la nota alta con un fuerte aumento de 53.8% durante el año, superando al [S&P Global BMI](#) en 31.8% medido en dólares de EE. UU.

Como ilustra la figura 1, este crecimiento fue generalizado. Chile fue el claro destacado con un aumento de 56.6% del [S&P Chile BMI](#), seguido por el [S&P/BMV IRT](#) de México con 35.2%. Brasil también tuvo una recuperación sólida tras su caída en 2024, y el [S&P Brazil BMI](#) tuvo un alza de 32.2%.

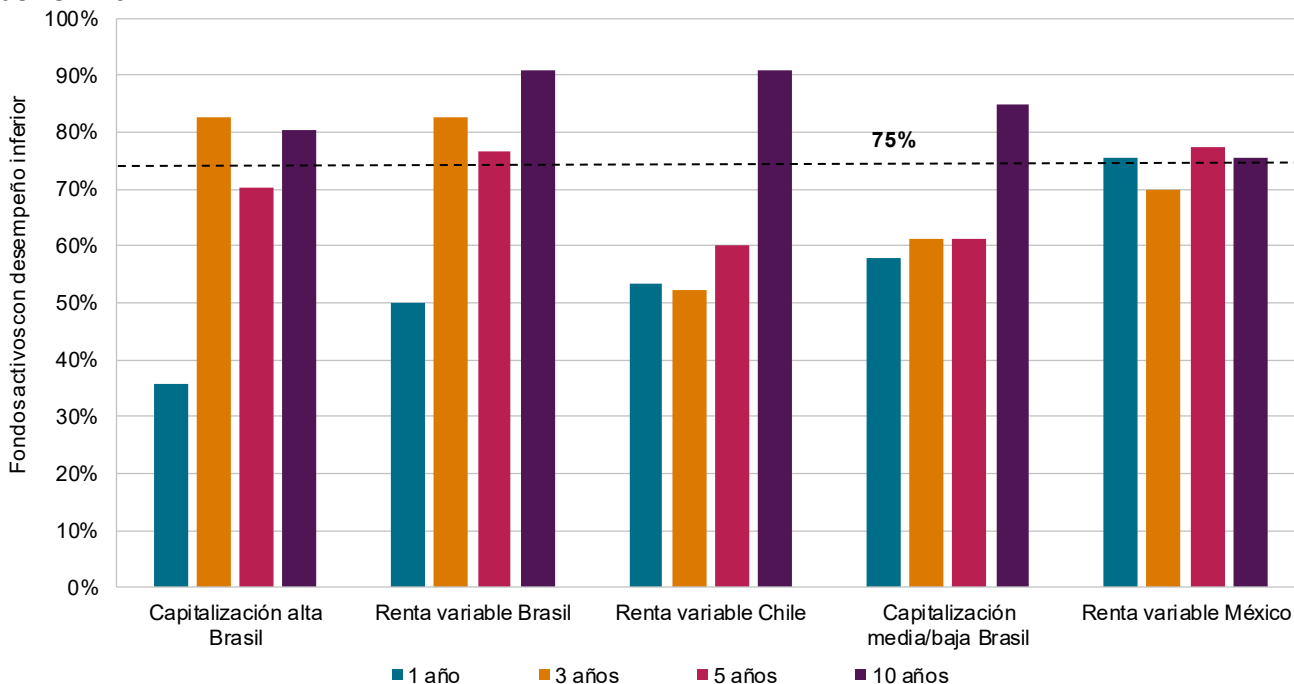
Figura 1: desempeño de los índices de referencia a 1 año



Fuente: S&PDow Jones Indices LLC. Datos del 31 de diciembre de 2025. El nivel de los índices volvió a ser 100 el 31 de diciembre de 2024. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

¿Los fondos activos estuvieron en sintonía con el amplio repunte o terminaron desentonando? Los resultados, detallados en el [Scorecard SPIVA para América Latina de cierre de 2025](#), fueron variados. Mientras que los fondos activos de renta variable de capitalización alta en Brasil tuvieron un desempeño relativamente bueno, la mayoría de los fondos activos en todas las demás categorías regionales no lograron captar toda la magnitud del aumento de 2025. Como muestra la figura 2, en un horizonte de 10 años, un desempeño inferior alto (más de 75%) siguió siendo la norma indiscutible en todas las categorías.

Figura 2: porcentaje de fondos latinoamericanos con desempeño inferior a su benchmark



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 31 de diciembre de 2025. El rendimiento superior se basa en cantidades de fondos con ponderación equitativa. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Para entender por qué los gestores activos tuvieron dificultades en algunos países pero alcanzaron éxito en otros a corto plazo, podemos comenzar analizando la asimetría del mercado y la concentración del liderazgo.

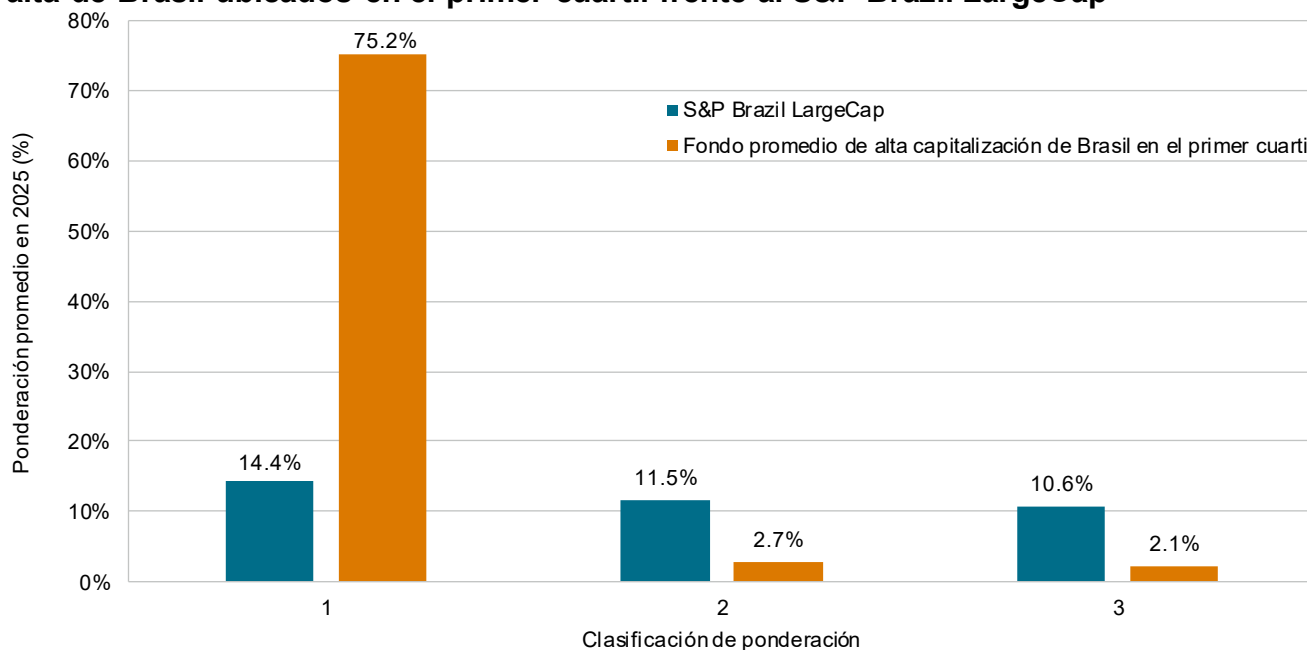
En 2025, los mercados de América Latina experimentaron disparidades notables en las distribuciones de desempeño. En México, por ejemplo, el S&P/BMV IRT mostró una asimetría moderadamente positiva. Solamente 10 acciones (27.0%) superaron al índice de referencia, lo que significa que los gestores activos enfrentaron una alta probabilidad de seleccionar valores con desempeño inferior. Chile mostró una situación similar, aunque con una asimetría ligeramente menor, y los componentes de mejor desempeño estuvieron fuertemente concentrados entre las acciones de mayor peso.

Brasil ofreció un fascinante estudio de caso sobre las dinámicas de la gestión activa. Si bien el mercado brasileño de valores más amplio presentó una ausencia relativa de asimetría positiva y más de la mitad de sus componentes (51.6%) venció al S&P Brazil BMI, el S&P Brazil LargeCap contó una historia diferente.

Normalmente, cuando unas pocas acciones de megacapitalización impulsan el desempeño de los índices de un mercado, a los fondos activos les cuesta seguir el ritmo debido a las tendencias de diversificación que los alejan de una concentración significativa. Sin embargo, en 2025, Brasil fue una excepción. Los fondos activos de capitalización alta de Brasil

registraron sus mejores resultados desde 2021, gracias a posiciones altamente concentradas. Aunque los tres principales componentes del S&P Brazil LargeCap representaron 36.5% de su peso, la ponderación total promedio de las tres principales participaciones entre los fondos de capitalización alta ubicados en el primer cuartil fue de 80.0%, como se muestra en la figura 3. Lo que quizás sea aún más notable es que el peso promedio de la mayor participación entre los fondos de capitalización alta del primer cuartil fue de 75.2%, lo que ilustra una inclinación hacia una enorme concentración en una única acción en la búsqueda por un desempeño superior.

Figura 3: concentración en las tres principales acciones de los fondos de capitalización alta de Brasil ubicados en el primer cuartil frente al S&P Brazil LargeCap



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 31 de diciembre de 2025. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Si bien aprovechar el impulso de algunos valores de gran tamaño otorgó un boleto ganador a los gestores brasileños de capitalización alta en 2025, la historia sirve como una advertencia. Depender en gran medida de un puñado concentrado de acciones ha conllevado un riesgo significativo cuando los líderes del mercados rotan.

El recién publicado [Scorecard de Persistencia para América Latina de cierre de 2025](#) destaca precisamente este reto, respondiendo a una pregunta crucial: ¿pueden atribuirse estos episodios de desempeño superior a una habilidad genuina o son el resultado de una suerte pasajera?

Si el desempeño superior fuera impulsado por una habilidad repetible, esperaríamos que persistiera. En cambio, los datos muestran que el éxito de la gestión activa es abrumadoramente efímero. De los 405 fondos de Brasil, Chile y México que se ubicaron en el

primer cuartil en 2021, apenas 1.2% logró mantenerse en el nivel más alto durante los cuatro años siguientes.

Si miramos de cerca los mercados de renta variable, la caída fue drástica. Para los fondos de renta variable de Brasil, solo 1 de 81 fondos del primer cuartil en 2021 (1.2%) mantuvo su estatus hasta 2025. En Chile y México, la tasa de persistencia se esfumó por completo y ningún fondo de renta variable del primer cuartil en 2021 mantuvo su calificación durante los cuatro años siguientes.

Además, los datos destacaron las posibles consecuencias graves a largo plazo de verse atrapado en el lado equivocado de la concentración del mercado. Durante dos períodos consecutivos de cinco años, por ejemplo, 57.1 % de los fondos de renta variable de Chile ubicados en el primer cuartil no solo perdieron su condición de primer nivel, sino que cayeron al cuartil inferior o fueron liquidados por completo.

En última instancia, 2025 fue un año récord para las acciones de América Latina en un sentido absoluto. Sin embargo, desde una perspectiva relativa o comparada, la mecánica subyacente en cuanto a asimetría y concentración resultó difícil de afrontar para la mayoría de los gestores activos. El año pasado pudo haber ofrecido breves momentos de éxito activo en mercados como el brasileño, pero los resultados de larga data de los Scorecards SPIVA y de Persistencia continúan recordándonos que la historia se repite: a largo plazo, la suerte ha demostrado ser efímera y el desempeño superior constante ha seguido siendo escaso.

Lea más en indexologyblog.com

Descargo de responsabilidad

© 2026 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos 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&P600, 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 y CRITR son marcas comerciales registradas 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. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y 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 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 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 "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 de este documento, prevalecerá la versión en inglés. La versión en inglés se encuentra disponible en nuestro sitio web

www.spglobal.com/spdij.