

# Liquidez en los mercados latinoamericanos de valores: una historia de dos tendencias



**Hector Huitzil Granados**  
Senior Analyst, Global Equity Indices  
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado en inglés en el [blog de Indexology® el 9 de junio de 2026](#).

Durante los últimos años, los principales índices de América Latina han presentado un fuerte desempeño, superando las ganancias del segmento más amplio de los mercados emergentes: medido en moneda local, el [S&P Latin America BMI](#) ha registrado un rendimiento anualizado de 10.0% en los últimos cinco años, mientras que el [S&P Emerging BMI](#) ha quedado rezagado con un rendimiento anualizado de 7.7%. Durante este período, todos los índices de referencia emblemáticos de la región también han superado a su benchmark de mercados emergentes, incluyendo el [S&P/BMV IRT](#) de México (alza de 10.9%), el [S&P Colombia Select Index](#) de Colombia (alza de 19.3%), el [S&P IPSA](#) de Chile (alza de 19.5%) y el [S&P Peru Select 20% Capped Index](#) de Perú (alza de 24.3%). Se esperaría que un desempeño como este se tradujera en un aumento de la liquidez en los mercados locales. En este artículo vamos a explorar cómo se ha comportado la liquidez en el mismo período.

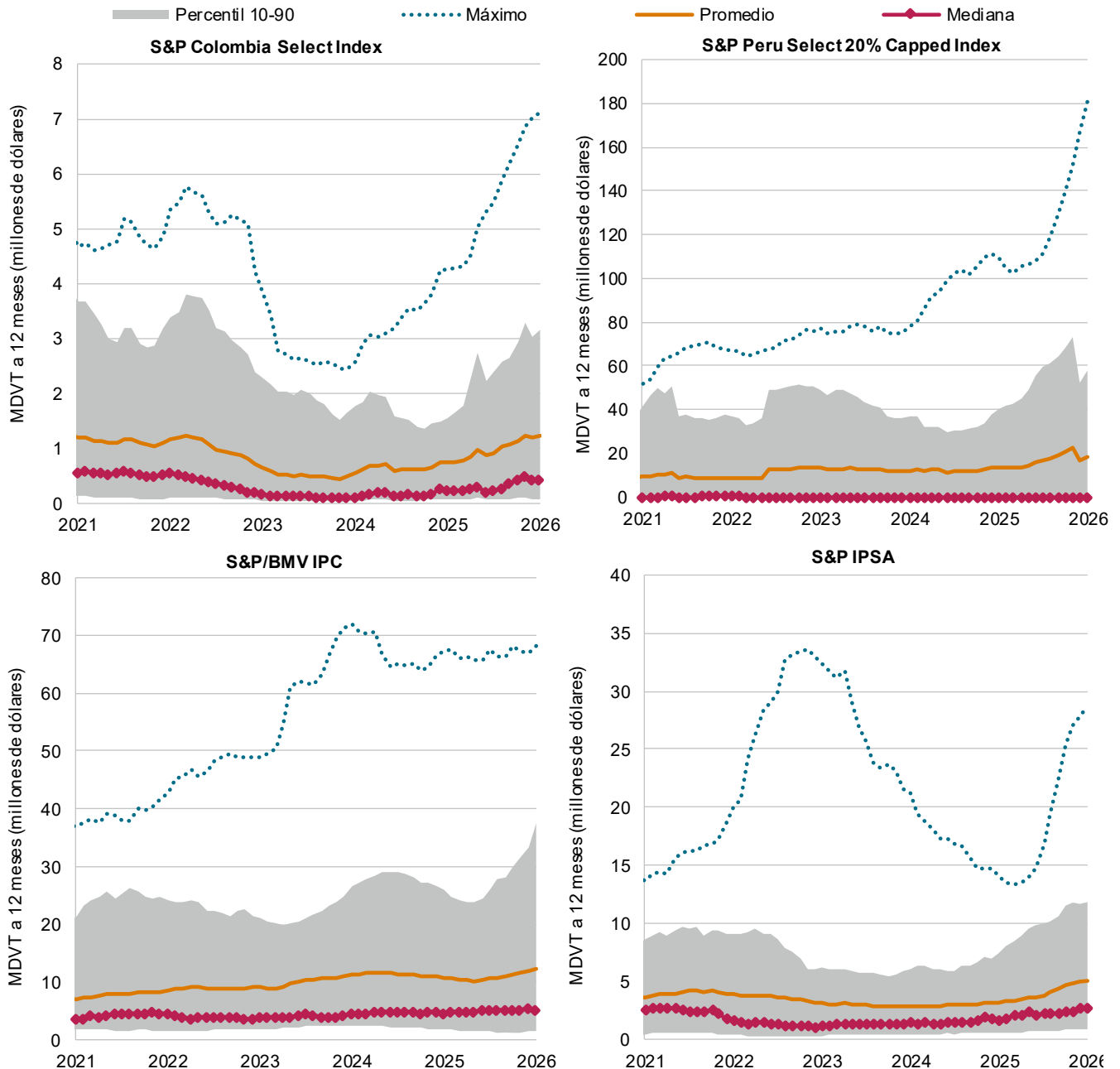
Medir la liquidez del mercado puede ser un reto, ya que la liquidez de los componentes está altamente correlacionada con la capitalización de mercado, y algunas medidas como el promedio pueden verse influenciadas por valores extremos; un aumento en la liquidez entre los componentes de mayor tamaño puede elevar el promedio de un índice y sugerir condiciones de liquidez mejoradas, incluso cuando la mayoría de los componentes experimentan condiciones más restrictivas.

Para analizar este asunto, utilizamos la mediana del valor operado diario (MDVT por sus siglas en inglés) a 12 meses<sup>1</sup>, una medida que es más robusta que el promedio respecto a la presencia de valores extremos, y analizamos su evolución en los índices emblemáticos

<sup>1</sup> La mediana del valor operado diario (MDVT) a 12 meses se define como la mediana del valor operado diario para una empresa durante los últimos 12 meses. El valor operado se calcula mediante la multiplicación del número de acciones negociadas por el precio de cada acción.

mencionados anteriormente (ver figura 1). Para cada mercado, incluimos tanto la mediana como el promedio de la MDVT a 12 meses junto con el componente de mayor liquidez (representado por la línea azul punteada), mientras que el área sombreada en gris señala la medida de liquidez para el 80% de los componentes entre el percentil 10 y el percentil 90.

**Figura 1: métricas de MDVT a 12 meses para los índices emblemáticos de América Latina**



Fuente: S&P Dow Jones Indices, Factset. Datos desde 30 de abril de 2021 hasta 30 abril de 2026. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Los gráficos poseen fines ilustrativos.

Si bien la liquidez promedio ha aumentado en México, Perú y Chile, lo que sugiere una mejora en la liquidez de estos mercados, la liquidez mediana ha disminuido en todos los mercados excepto en Chile. Esta diferencia puede explicarse al menos parcialmente por el hecho de que el componente más líquido en cada índice (mostrado en azul) es mucho más líquido que todos los demás componentes, incluso en comparación con el segundo miembro más líquido, y esta brecha se ha ampliado con el tiempo. Esta diferencia es más pronunciada en Perú, donde Southern Copper Corporation (cotizada fuera de la región) tuvo una MDVT a 12 meses que está dos órdenes de magnitud por encima de la mediana.

Las condiciones de liquidez también difieren considerablemente entre países: México mostró la mediana de liquidez más alta, mientras que Perú quedó rezagado respecto al resto de la región, incluso con la presencia del componente más líquido de la región.

Las condiciones en la región siguen siendo desafiantes, observándose mejoras en la liquidez concentradas en un pequeño número de empresas de alta capitalización, mientras que el resto del mercado experimenta condiciones de restricción incluso cuando el rendimiento regional supera al de otros mercados emergentes. La depreciación de los tipos de cambio podría influir en la liquidez medida, pero en general, sigue observándose una tendencia diferenciada hacia la concentración de la liquidez en grandes empresas.

**Lea más en [indexologyblog.com](https://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](http://www.spglobal.com/spdij).