

Scorecard de Persistencia para América Latina

Colaboradores

Joseph Nelesen, Ph.D.
Head of Specialists
Index Investment Strategy
joseph.nelesen@spglobal.com

Davide Di Gioia
Head of SPIVA
Index Investment Strategy
davide.di.gioia@spglobal.com

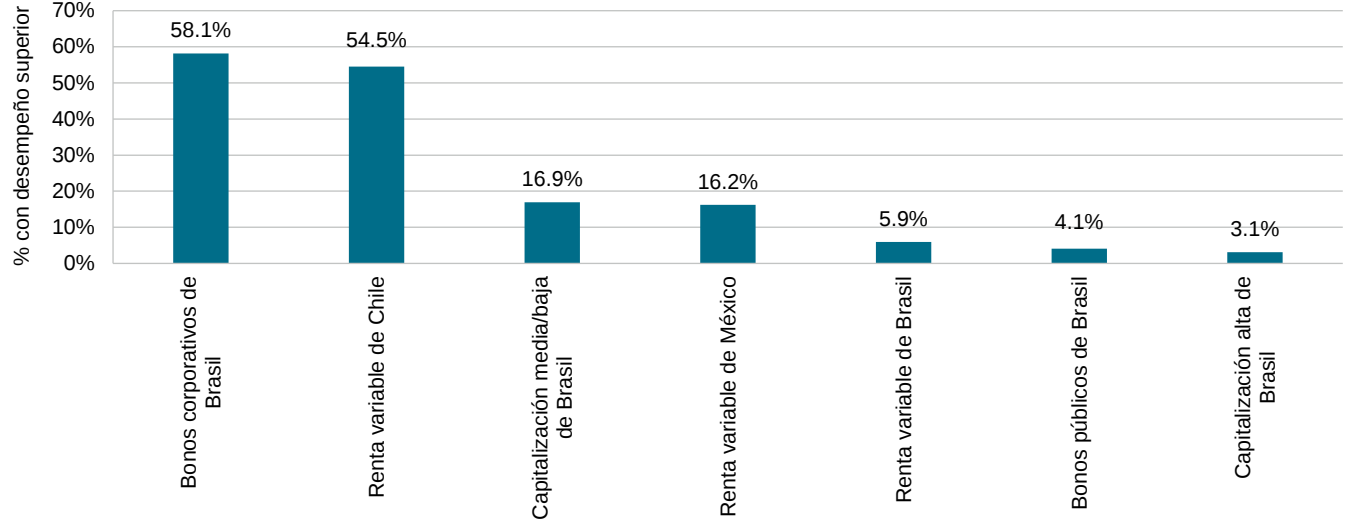
Benedek Vörös, CFA, CQF
Director
Index Investment Strategy
benedek.voros@spglobal.com

Resumen

¿Pueden los resultados de las inversiones atribuirse a la habilidad o a la suerte? La habilidad genuina tiene más probabilidades de persistir, mientras que la suerte es aleatoria y fugaz. Así pues, una medida de la habilidad es la persistencia del rendimiento de un fondo en relación con sus pares. El Scorecard de Persistencia mide esa constancia y muestra que, **independientemente de la clase de activos o estilo de inversión, el desempeño superior de la gestión activa suele ser relativamente efímero**, y son pocos los fondos que superan sistemáticamente a sus pares.

De un total de 255 fondos en nuestras siete categorías regionales y seis internacionales observadas en Brasil, Chile y México, sólo cuatro fondos (1.6%), que se ubicaron en el primer cuartil durante el periodo de 12 meses finalizado en diciembre de 2020, **lograron permanecer en el primer cuartil en cada uno de los cuatro años siguientes** (ver tabla 2). La figura 1 muestra que, en todas las categorías, excepto dos, menos de 20% de los fondos lograron un desempeño superior en tres años consecutivos (ver tabla 1b).

Figura 1: porcentaje de fondos con desempeño superior en tres años consecutivos



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2024. Este gráfico posee fines ilustrativos. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Puntos destacados

Brasil

- Entre los gestores de fondos de renta variable de Brasil con mejor desempeño, la mayoría no mantuvo su desempeño superior en los años siguientes. De los 56 fondos de renta variable de Brasil clasificados en el primer cuartil durante el periodo de doce meses que terminó en diciembre de 2020, sólo uno se mantuvo de manera constante en el primer cuartil durante los siguientes cuatro periodos de un año (ver tabla 2). Los resultados superiores obtenidos por los fondos activos durante 2022 no predijeron un desempeño similar en los dos años siguientes (ver tabla 1b).
- La categoría de fondos de bonos públicos de Brasil mostró una merma similar en sus resultados superiores al mercado: ninguno de los gestores que estuvo en el cuartil superior en diciembre de 2020 logró mantener su posición durante los cuatro periodos siguientes de doce meses (ver tabla 2).
- A los fondos de bonos corporativos brasileños les fue levemente mejor, ya que 8.7% de los gestores mantuvo un desempeño que se ubicó en el primer cuartil de manera constante durante cinco años seguidos, y 26.7% se mantuvo en el primer cuartil por dos periodos consecutivos de tres años (ver tablas 2 y 3).
- Los fondos de renta variable domiciliados en Brasil que se centran en acciones internacionales tuvieron un desempeño débil: ningún fondo en las categorías de renta variable global (BRL) o renta variable de EE. UU. (BRL) logró superar a su benchmark en los tres años consecutivos que finalizaron en 2024 (ver tabla 1b).

Chile

- La mayoría de los fondos en Chile mostró una falta de persistencia y solamente uno de cada once (9.1%) de los fondos ubicados en el primer cuartil durante el primer periodo de doce meses repitió su rendimiento superior en los siguientes cuatro años finalizados en 2024 (ver tabla 2).
- Solamente 20.0% de los fondos clasificados en el primer cuartil durante el primer periodo de la matriz de transición de tres años conservó su posición al finalizar el segundo periodo (ver tabla 3).
- Entre los fondos clasificados en la mitad superior durante el periodo de tres años que finalizó en diciembre de 2021, la mayor parte (55.0%) cayó a la mitad inferior, fue fusionada o liquidada en el siguiente periodo de tres años (ver tabla 4).
- Entre los 14 fondos de renta variable global domiciliados en Chile que superaron a su benchmark en 2022, dos (14.3%) continuaron alcanzando ese desempeño superior en los dos años siguientes. Ningún fondo de renta variable de EE. UU. domiciliado en Chile consiguió la misma hazaña (ver tabla 1b).

México

- De manera similar a los resultados de otras regiones, los gestores situados en el primer cuartil en México tuvieron dificultades para replicar esta clasificación en años siguientes. Después de un año, 27.3% de los fondos de renta variable de México ubicados en el primer cuartil en 2020 se mantuvieron en el mismo cuartil, pero tal proporción se redujo a cero luego de cuatro años (ver tabla 2).
- La matriz de transición de tres años muestra que 40% de los fondos clasificados en el primer cuartil cayó al tercer o cuarto cuartil durante el periodo de tres años, mientras que otro 40% permaneció en el primer cuartil (ver tabla 3).
- En consonancia con los datos del [Scorecard SPIVA® para América Latina: Cierre de 2024](#), México registró una tasa de supervivencia de fondos más alta que Brasil y Chile en todos los periodos medidos (ver tablas 3, 4, 5 y 6). Solamente tres (8.1%) de los fondos de renta variable de México fueron fusionados o liquidados durante el periodo de cinco años finalizado en diciembre de 2024 (ver tabla 6).
- Entre los fondos de renta variable global y de EE. UU. domiciliados en México que superaron a su índice de referencia en 2022, ninguno continuó alcanzando tal resultado en los dos años siguientes (ver tabla 1b).

Acerca del Scorecard de Persistencia

Es posible encontrar la frase “el rendimiento pasado no es un indicador de resultados futuros” (o alguna de sus versiones) en la letra pequeña de gran parte de las publicaciones sobre fondos mutuos. Sin embargo, ya sea debido a la fuerza de la costumbre o a convicciones, los inversionistas y asesores consideran que el desempeño pasado y las mediciones relacionadas son factores importantes a la hora de seleccionar fondos. Entonces, ¿realmente importa el rendimiento obtenido en el pasado?

Con el fin de dar respuesta a esta pregunta, el Scorecard de Persistencia de S&P publicado cada semestre sigue el grado en que el desempeño relativo histórico predijo el desempeño relativo futuro. Para obtener una descripción más detallada de la asignación de fondos del Scorecard de Persistencia a las categorías apropiadas y de cómo se examinan y seleccionan los fondos para su inclusión, consulte el correspondiente Scorecard SPIVA para América Latina de Cierre de 2024.¹

Algunas características clave del Scorecard de Persistencia de S&P incluyen:

- **Clasificaciones históricas sin sesgo de supervivencia:** para cualquiera que tome la decisión de invertir, todos los fondos disponibles al momento de decidir forman parte del conjunto inicial de oportunidades. Ignorar los fondos que se liquidan o fusionan durante un periodo de estudio sesga las mediciones de persistencia.
- **Un universo limpio:** el universo de fondos mutuos utilizado en estos informes comprende fondos de gestión activa en Brasil, México y Chile. Quedan excluidos de la muestra los fondos que siguen el desempeño de índices, apalancados e inversos, junto con otros productos vinculados a índices. Para evitar que múltiples clases de acciones sean contadas dos veces, usamos únicamente la clase de acciones de cada fondo con el rendimiento más elevado en el periodo anterior.
- **Matrices de transición:** las matrices de transición muestran los movimientos entre cuartiles y mitades a lo largo de periodos independientes de tres y cinco años. También miden el porcentaje de fondos que han sido fusionados o liquidados.
- **Informes de los fondos con mejor desempeño:** estas tablas muestran el porcentaje de fondos que conservan su posición en los cuartiles o mitades superiores de desempeño durante periodos consecutivos de tres y cinco años.

¹ El último Scorecard SPIVA y las versiones anteriores para cada región se encuentran disponibles en <https://www.spglobal.com/spdji/es/research-insights/spiva/>

Tablas

Tabla 1: persistencia en el desempeño de los fondos durante tres periodos consecutivos de doce meses

Categoría de fondos	Número inicial de fondos (diciembre 2022)	Porcentaje que permaneció en el primer cuartil	
		Diciembre 2023	Diciembre 2024
Primer cuartil			
Renta variable de Brasil	65	41.54	20.00
Capitalización alta de Brasil	32	43.75	12.50
Capitalización media/baja de Brasil	24	41.67	8.33
Bonos corporativos de Brasil	25	36.00	12.00
Bonos públicos de Brasil	74	75.68	5.41
Renta variable de Chile	11	45.45	9.09
Renta variable de México	11	18.18	0.00
Renta variable global (BRL)	15	26.67	0.00
Renta variable global (CLP)	4	0.00	0.00
Renta variable global (MXN)	13	23.08	0.00
Renta variable de EE. UU. (BRL)	9	22.22	0.00
Renta variable de EE. UU. (CLP)	3	0.00	0.00
Renta variable de EE. UU. (MXN)	5	0.00	0.00
Categoría de fondos	Número inicial de fondos (diciembre 2022)	Porcentaje que permaneció en la mitad superior	
		Diciembre 2023	Diciembre 2024
Mitad superior			
Renta variable de Brasil	135	41.48	23.70
Capitalización alta de Brasil	67	62.69	41.79
Capitalización media/baja de Brasil	52	50.00	36.54
Bonos corporativos de Brasil	49	44.90	26.53
Bonos públicos de Brasil	171	44.44	39.18
Renta variable de Chile	20	60.00	45.00
Renta variable de México	21	42.86	23.81
Renta variable global (BRL)	29	48.28	6.90
Renta variable global (CLP)	7	28.57	28.57
Renta variable global (MXN)	25	40.00	12.00
Renta variable de EE. UU. (BRL)	18	50.00	0.00
Renta variable de EE. UU. (CLP)	6	16.67	16.67
Renta variable de EE. UU. (MXN)	10	30.00	20.00

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2024. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Tabla 1b: persistencia en el alfa de los fondos durante tres periodos consecutivos de doce meses

Categoría de fondos	Benchmark	Número total de fondos	Fondos que superaron al benchmark (diciembre 2022)		Porcentaje que continuó superando al benchmark (%)	
			Número	Porcentaje (%)	Diciembre 2023	Diciembre 2024
Renta variable de Brasil	S&P Brazil BMI	289	118	40.83	26.27	5.93
Capitalización alta de Brasil	S&P Brazil LargeCap	152	32	21.05	25.00	3.13
Capitalización media/baja de Brasil	S&P Brazil MidSmallCap	114	59	51.75	27.12	16.95
Bonos corporativos de Brasil	Anbima Debentures Index (IDA)	107	74	69.16	66.22	58.11
Bonos públicos de Brasil	Anbima Market Index (IMA)	358	196	54.75	4.59	4.08
Renta variable de Chile	S&P Chile BMI	41	22	53.66	81.82	54.55
Renta variable de México	S&P/BMV IRT	43	37	86.05	16.22	16.22
Renta variable global (BRL)	S&P World Index (BRL)	60	26	43.33	30.77	0.00
Renta variable global (CLP)	S&P World Index (CLP)	14	7	50.00	14.29	14.29
Renta variable global (MXN)	S&P World Index (MXN)	50	25	50.00	24.00	0.00
Renta variable de EE. UU. (BRL)	S&P 500 (BRL)	38	18	47.37	66.67	0.00
Renta variable de EE. UU. (CLP)	S&P 500 (CLP)	12	1	8.33	0.00	0.00
Renta variable de EE. UU. (MXN)	S&P 500 (MXN)	21	7	33.33	0.00	0.00

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2024. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. El S&P World Index (BRL), S&P World Index (CLP) y S&P World Index (MXN) fueron lanzados el 30 de septiembre de 2024. El S&P 500 (CLP) fue lanzado el 29 de agosto de 2024. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Tabla 2: persistencia en el desempeño de los fondos durante cinco periodos consecutivos de doce meses

Categoría de fondos	Número inicial de fondos (diciembre 2020)	Porcentaje que permaneció en el primer cuartil			
		Diciembre 2021	Diciembre 2022	Diciembre 2023	Diciembre 2024
Primer cuartil					
Renta variable de Brasil	56	30.36	10.71	7.14	1.79
Capitalización alta de Brasil	29	31.03	6.90	3.45	0.00
Capitalización media/baja de Brasil	18	44.44	22.22	0.00	0.00
Bonos corporativos de Brasil	23	52.17	21.74	13.04	8.70
Bonos públicos de Brasil	69	11.59	1.45	0.00	0.00
Renta variable de Chile	11	54.55	18.18	9.09	9.09
Renta variable de México	11	27.27	0.00	0.00	0.00
Renta variable global (BRL)	10	40.00	0.00	0.00	0.00
Renta variable global (CLP)	3	0.00	0.00	0.00	0.00
Renta variable global (MXN)	10	0.00	0.00	0.00	0.00
Renta variable de EE. UU. (BRL)	6	16.67	0.00	0.00	0.00
Renta variable de EE. UU. (CLP)	4	0.00	0.00	0.00	0.00
Renta variable de EE. UU. (MXN)	5	40.00	0.00	0.00	0.00
Categoría de fondos	Número inicial de fondos (diciembre 2020)	Porcentaje que permaneció en la mitad superior			
		Diciembre 2021	Diciembre 2022	Diciembre 2023	Diciembre 2024
Mitad superior					
Renta variable de Brasil	112	46.43	25.00	12.50	9.82
Capitalización alta de Brasil	58	51.72	43.10	36.21	31.03
Capitalización media/baja de Brasil	35	45.71	31.43	8.57	5.71
Bonos corporativos de Brasil	45	55.56	33.33	20.00	11.11
Bonos públicos de Brasil	138	33.33	16.67	13.77	10.87
Renta variable de Chile	21	66.67	38.10	33.33	28.57
Renta variable de México	21	57.14	23.81	14.29	0.00
Renta variable global (BRL)	19	36.84	10.53	5.26	5.26
Renta variable global (CLP)	6	50.00	33.33	0.00	0.00
Renta variable global (MXN)	20	50.00	10.00	5.00	0.00
Renta variable de EE. UU. (BRL)	11	36.36	0.00	0.00	0.00
Renta variable de EE. UU. (CLP)	8	37.50	25.00	12.50	12.50
Renta variable de EE. UU. (MXN)	10	70.00	30.00	20.00	20.00

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos del 31 de diciembre de 2024. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Tabla 3: matriz de transición de tres años – Desempeño durante dos periodos independientes de tres años (basado en cuartiles)

Cuartil	Número inicial de fondos (diciembre 2018-diciembre 2021)	Porcentajes al término de tres años (diciembre 2021-diciembre 2024)				
		1.º cuartil (%)	2.º cuartil (%)	3.º cuartil (%)	4.º cuartil (%)	Fusión/ liquidación (%)
Renta variable de Brasil						
1.º cuartil	45	24.44	22.22	15.56	26.67	11.11
2.º cuartil	44	29.55	18.18	25.00	9.09	18.18
3.º cuartil	45	13.33	22.22	20.00	26.67	17.78
4.º cuartil	45	17.78	20.00	24.44	22.22	15.56
Alta capitalización de Brasil						
1.º cuartil	23	39.13	21.74	8.70	21.74	8.70
2.º cuartil	22	27.27	36.36	18.18	4.55	13.64
3.º cuartil	22	9.09	22.73	31.82	18.18	18.18
4.º cuartil	23	8.70	4.35	26.09	39.13	21.74
Capitalización media/baja de Brasil						
1.º cuartil	12	41.67	41.67	0.00	16.67	0.00
2.º cuartil	12	16.67	25.00	58.33	0.00	0.00
3.º cuartil	12	16.67	8.33	25.00	41.67	8.33
4.º cuartil	13	15.38	15.38	7.69	38.46	23.08
Bonos corporativos de Brasil						
1.º cuartil	15	26.67	0.00	0.00	46.67	26.67
2.º cuartil	15	20.00	20.00	13.33	13.33	33.33
3.º cuartil	15	6.67	20.00	46.67	13.33	13.33
4.º cuartil	15	26.67	33.33	20.00	6.67	13.33
Bonos públicos de Brasil						
1.º cuartil	59	1.69	3.39	30.51	61.02	3.39
2.º cuartil	58	36.21	8.62	27.59	20.69	6.90
3.º cuartil	59	50.85	23.73	11.86	3.39	10.17
4.º cuartil	59	3.39	54.24	22.03	6.78	13.56
Renta variable de Chile						
1.º cuartil	10	20.00	30.00	0.00	40.00	10.00
2.º cuartil	10	20.00	20.00	40.00	0.00	20.00
3.º cuartil	10	10.00	20.00	40.00	30.00	0.00
4.º cuartil	10	30.00	0.00	0.00	10.00	60.00
Renta variable de México						
1.º cuartil	10	40.00	20.00	20.00	20.00	0.00
2.º cuartil	10	10.00	20.00	30.00	40.00	0.00
3.º cuartil	10	20.00	40.00	30.00	10.00	0.00
4.º cuartil	11	27.27	18.18	18.18	36.36	0.00

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos del 31 de diciembre de 2024. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Tabla 3: matriz de transición de tres años – Desempeño durante dos periodos independientes de tres años (basado en cuartiles) – Continuación

Cuartil	Número inicial de fondos (diciembre 2018-diciembre 2021)	Porcentajes al término de tres años (diciembre 2021-diciembre 2024)				
		1.º cuartil (%)	2.º cuartil (%)	3.º cuartil (%)	4.º cuartil (%)	Fusión/ liquidación (%)
Renta variable global (BRL)						
1.º cuartil	7	42.86	42.86	0.00	0.00	14.29
2.º cuartil	6	33.33	33.33	33.33	0.00	0.00
3.º cuartil	6	0.00	0.00	50.00	50.00	0.00
4.º cuartil	7	14.29	14.29	14.29	42.86	14.29
Renta variable global (CLP)						
1.º cuartil	3	33.33	33.33	33.33	0.00	0.00
2.º cuartil	2	0.00	0.00	50.00	50.00	0.00
3.º cuartil	3	66.67	0.00	0.00	33.33	0.00
4.º cuartil	3	0.00	33.33	0.00	33.33	33.33
Renta variable global (MXN)						
1.º cuartil	10	20.00	30.00	10.00	40.00	0.00
2.º cuartil	9	11.11	33.33	33.33	22.22	0.00
3.º cuartil	9	33.33	22.22	22.22	22.22	0.00
4.º cuartil	10	40.00	10.00	30.00	20.00	0.00
Renta variable de EE. UU. (BRL)						
1.º cuartil	5	20.00	0.00	60.00	20.00	0.00
2.º cuartil	5	0.00	20.00	0.00	60.00	20.00
3.º cuartil	5	60.00	20.00	0.00	20.00	0.00
4.º cuartil	5	0.00	40.00	20.00	0.00	40.00
Renta variable de EE. UU. (CLP)						
1.º cuartil	4	75.00	0.00	0.00	25.00	0.00
2.º cuartil	3	0.00	0.00	33.33	33.33	33.33
3.º cuartil	4	0.00	25.00	50.00	0.00	25.00
4.º cuartil	4	0.00	25.00	0.00	25.00	50.00
Renta variable de EE. UU. (MXN)						
1.º cuartil	5	60.00	0.00	20.00	0.00	20.00
2.º cuartil	5	20.00	40.00	40.00	0.00	0.00
3.º cuartil	5	0.00	40.00	20.00	40.00	0.00
4.º cuartil	6	16.67	16.67	16.67	50.00	0.00

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos del 31 de diciembre de 2024. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Tabla 4: matriz de transición de tres años – Desempeño durante dos periodos independientes de tres años (basado en mitades)

Mitad	Número inicial de fondos (diciembre 2018-2021)	Porcentaje al término de tres años (diciembre 2021-diciembre 2024)		
		Mitad superior (%)	Mitad inferior (%)	Fusión/liquidación (%)
Renta variable de Brasil				
Mitad superior	89	47.19	38.20	14.61
Mitad inferior	90	36.67	46.67	16.67
Alta capitalización de Brasil				
Mitad superior	45	62.22	26.67	11.11
Mitad inferior	45	22.22	57.78	20.00
Capitalización media/baja de Brasil				
Mitad superior	24	62.50	37.50	0.00
Mitad inferior	25	28.00	56.00	16.00
Bonos corporativos de Brasil				
Mitad superior	30	33.33	36.67	30.00
Mitad inferior	30	43.33	43.33	13.33
Bonos públicos de Brasil				
Mitad superior	117	24.79	70.09	5.13
Mitad inferior	118	66.10	22.03	11.86
Renta variable de Chile				
Mitad superior	20	45.00	40.00	15.00
Mitad inferior	20	30.00	40.00	30.00
Renta variable de México				
Mitad superior	20	45.00	55.00	0.00
Mitad inferior	21	52.38	47.62	0.00

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos del 31 de diciembre de 2024. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Tabla 4: matriz de transición de tres años – Desempeño durante dos periodos independientes de tres años (basado en mitades) – Continuación

Mitad	Número inicial de fondos (diciembre 2018-2021)	Porcentaje al término de tres años (diciembre 2021-diciembre 2024)		
		Mitad superior (%)	Mitad inferior (%)	Fusión/liquidación (%)
Renta variable global (BRL)				
Mitad superior	13	76.92	15.38	7.69
Mitad inferior	13	15.38	76.92	7.69
Renta variable global (CLP)				
Mitad superior	5	40.00	60.00	0.00
Mitad inferior	6	50.00	33.33	16.67
Renta variable global (MXN)				
Mitad superior	19	47.37	52.63	0.00
Mitad inferior	19	52.63	47.37	0.00
Renta variable de EE. UU. (BRL)				
Mitad superior	10	20.00	70.00	10.00
Mitad inferior	10	60.00	20.00	20.00
Renta variable de EE. UU. (CLP)				
Mitad superior	7	42.86	42.86	14.29
Mitad inferior	8	25.00	37.50	37.50
Renta variable de EE. UU. (MXN)				
Mitad superior	10	60.00	30.00	10.00
Mitad inferior	11	36.36	63.64	0.00

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos del 31 de diciembre de 2024. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Tabla 5: matriz de transición de cinco años – Desempeño durante dos periodos independientes de cinco años (basado en cuartiles)

Cuartil	Número inicial de fondos (diciembre 2014-diciembre 2019)	Porcentajes al término de cinco años (diciembre 2019-diciembre 2024)				
		1.º cuartil (%)	2.º cuartil (%)	3.º cuartil (%)	4.º cuartil (%)	Fusión/ liquidación (%)
Renta variable de Brasil						
1.º cuartil	39	20.51	17.95	15.38	35.90	10.26
2.º cuartil	39	20.51	28.21	30.77	10.26	10.26
3.º cuartil	39	23.08	23.08	12.82	15.38	25.64
4.º cuartil	40	17.50	12.50	22.50	22.50	25.00
Alta capitalización de Brasil						
1.º cuartil	17	47.06	11.76	23.53	17.65	0.00
2.º cuartil	16	18.75	18.75	18.75	6.25	37.50
3.º cuartil	16	0.00	31.25	6.25	37.50	25.00
4.º cuartil	17	17.65	17.65	29.41	23.53	11.76
Capitalización media/baja de Brasil						
1.º cuartil	10	40.00	30.00	10.00	20.00	0.00
2.º cuartil	10	10.00	30.00	20.00	20.00	20.00
3.º cuartil	10	0.00	20.00	40.00	30.00	10.00
4.º cuartil	10	30.00	0.00	10.00	20.00	40.00
Bonos corporativos de Brasil						
1.º cuartil	9	55.56	0.00	0.00	22.22	22.22
2.º cuartil	9	22.22	66.67	0.00	11.11	0.00
3.º cuartil	9	0.00	0.00	77.78	11.11	11.11
4.º cuartil	10	0.00	0.00	0.00	30.00	70.00
Bonos públicos de Brasil						
1.º cuartil	49	2.04	10.20	14.29	71.43	2.04
2.º cuartil	48	27.08	33.33	31.25	4.17	4.17
3.º cuartil	49	57.14	14.29	0.00	4.08	24.49
4.º cuartil	49	0.00	26.53	40.82	6.12	26.53
Renta variable de Chile						
1.º cuartil	7	0.00	28.57	14.29	28.57	28.57
2.º cuartil	6	16.67	16.67	33.33	0.00	33.33
3.º cuartil	7	14.29	14.29	14.29	0.00	57.14
4.º cuartil	7	28.57	0.00	0.00	42.86	28.57
Renta variable de México						
1.º cuartil	9	55.56	22.22	11.11	0.00	11.11
2.º cuartil	9	33.33	44.44	22.22	0.00	0.00
3.º cuartil	9	0.00	0.00	33.33	66.67	0.00
4.º cuartil	10	10.00	20.00	20.00	30.00	20.00

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos del 31 de diciembre de 2024. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Tabla 5: matriz de transición de cinco años – Desempeño durante dos periodos independientes de cinco años (basado en cuartiles) – Continuación

Cuartil	Número inicial de fondos (diciembre 2014-diciembre 2019)	Porcentajes al término de cinco años (diciembre 2019-diciembre 2024)				
		1.º cuartil (%)	2.º cuartil (%)	3.º cuartil (%)	4.º cuartil (%)	Fusión/ liquidación (%)
Renta variable global (BRL)						
1.º cuartil	2	50.00	0.00	50.00	0.00	0.00
2.º cuartil	2	50.00	0.00	0.00	50.00	0.00
3.º cuartil	2	0.00	50.00	0.00	50.00	0.00
4.º cuartil	2	0.00	0.00	50.00	0.00	50.00
Renta variable global (CLP)						
1.º cuartil	3	33.33	0.00	33.33	0.00	33.33
2.º cuartil	2	50.00	50.00	0.00	0.00	0.00
3.º cuartil	2	0.00	50.00	0.00	50.00	0.00
4.º cuartil	3	0.00	0.00	33.33	33.33	33.33
Renta variable global (MXN)						
1.º cuartil	6	50.00	50.00	0.00	0.00	0.00
2.º cuartil	6	33.33	16.67	50.00	0.00	0.00
3.º cuartil	6	16.67	33.33	16.67	33.33	0.00
4.º cuartil	7	0.00	0.00	28.57	71.43	0.00
Renta variable de EE. UU. (BRL)						
1.º cuartil	4	50.00	25.00	25.00	0.00	0.00
2.º cuartil	3	33.33	33.33	33.33	0.00	0.00
3.º cuartil	3	0.00	0.00	33.33	66.67	0.00
4.º cuartil	4	0.00	25.00	0.00	25.00	50.00
Renta variable de EE. UU. (CLP)						
1.º cuartil	3	0.00	0.00	33.33	0.00	66.67
2.º cuartil	2	0.00	100.00	0.00	0.00	0.00
3.º cuartil	3	66.67	0.00	33.33	0.00	0.00
4.º cuartil	3	0.00	0.00	0.00	66.67	33.33
Renta variable de EE. UU. (MXN)						
1.º cuartil	4	75.00	25.00	0.00	0.00	0.00
2.º cuartil	3	0.00	33.33	66.67	0.00	0.00
3.º cuartil	3	0.00	33.33	0.00	33.33	33.33
4.º cuartil	4	0.00	0.00	25.00	50.00	25.00

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos del 31 de diciembre de 2024. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Tabla 6: matriz de transición de cinco años – Desempeño durante dos periodos independientes de cinco años (basado en mitades)

Mitad	Número inicial de fondos (diciembre 2014-diciembre 2019)	Porcentajes al término de cinco años (diciembre 2019-diciembre 2024)		
		Mitad superior (%)	Mitad inferior (%)	Fusión/ liquidación (%)
Renta variable de Brasil				
Mitad superior	78	43.59	46.15	10.26
Mitad inferior	79	37.97	36.71	25.32
Alta capitalización de Brasil				
Mitad superior	33	48.48	33.33	18.18
Mitad inferior	33	33.33	48.48	18.18
Capitalización media/baja de Brasil				
Mitad superior	20	55.00	35.00	10.00
Mitad inferior	20	25.00	50.00	25.00
Bonos corporativos de Brasil				
Mitad superior	18	72.22	16.67	11.11
Mitad inferior	19	0.00	57.89	42.11
Bonos públicos de Brasil				
Mitad superior	97	36.08	60.82	3.09
Mitad inferior	98	48.98	25.51	25.51
Renta variable de Chile				
Mitad superior	13	30.77	38.46	30.77
Mitad inferior	14	28.57	28.57	42.86
Renta variable de México				
Mitad superior	18	77.78	16.67	5.56
Mitad inferior	19	15.79	73.68	10.53

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2024. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Tabla 6: matriz de transición de cinco años – Desempeño durante dos periodos independientes de cinco años (basado en mitades) – Continuación

Mitad	Número inicial de fondos (diciembre 2014-diciembre 2019)	Porcentajes al término de cinco años (diciembre 2019-diciembre 2024)		
		Mitad superior (%)	Mitad inferior (%)	Fusión/ liquidación (%)
Renta variable global (BRL)				
Mitad superior	4	50.00	50.00	0.00
Mitad inferior	4	25.00	50.00	25.00
Renta variable global (CLP)				
Mitad superior	5	60.00	20.00	20.00
Mitad inferior	5	20.00	60.00	20.00
Renta variable global (MXN)				
Mitad superior	12	75.00	25.00	0.00
Mitad inferior	13	23.08	76.92	0.00
Renta variable de EE. UU. (BRL)				
Mitad superior	7	71.43	28.57	0.00
Mitad inferior	7	14.29	57.14	28.57
Renta variable de EE. UU. (CLP)				
Mitad superior	5	40.00	20.00	40.00
Mitad inferior	6	33.33	50.00	16.67
Renta variable de EE. UU. (MXN)				
Mitad superior	7	71.43	28.57	0.00
Mitad inferior	7	14.29	57.14	28.57

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2024. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Divulgación de desempeño/Datos generados mediante pruebas retrospectivas

El S&P World Index (BRL), S&P World Index (CLP) y S&P World Index (MXN) fueron lanzados el 30 de septiembre de 2024. El S&P 500 (CLP) fue lanzado el 29 de agosto de 2024. Toda la información presentada antes de la fecha de lanzamiento de un índice es hipotética (obtenida por pruebas retrospectivas), no constituye desempeños reales y se basa en la misma metodología que estaba vigente en la fecha oficial de lanzamiento de un índice. Sin embargo, cuando se crea un historial mediante pruebas retrospectivas para períodos en los que existen anomalías en el mercado o que no reflejan el ambiente general del mercado en un determinado momento, es posible flexibilizar las reglas de la metodología del índice con el fin de abarcar un universo de valores lo suficientemente amplio para simular el mercado que el índice busca medir o la estrategia que busca capturar. Por ejemplo, se pueden reducir los requisitos de capitalización de mercado o liquidez. Además, las bifurcaciones no se han tenido en cuenta en los datos de pruebas retrospectivas con respecto a los Índices de Criptomonedas de S&P DJI. En el caso de los índices S&P Cryptocurrency Top 5 y 10 Equal Weight, el factor de custodia de la metodología no fue considerado. El historial generado a partir de pruebas retrospectivas se basa en los componentes del índice que cumplen con este criterio en la fecha de lanzamiento. Además, el tratamiento de eventos corporativos en el rendimiento generado a partir de pruebas retrospectivas puede diferir del tratamiento de los índices en tiempo real debido a las limitaciones a la hora de replicar las decisiones de gestión de los índices. Las metodologías completas de los índices están disponibles en www.spglobal.com/spdji/es. El desempeño generado a partir de pruebas retrospectivas refleja la aplicación de la metodología y la selección de los componentes del índice con la ventaja de la retrosección y con conocimiento de factores que pueden haber influido positivamente en su rendimiento, y no puede dar cuenta de todos los riesgos financieros que pueden afectar a los resultados y puede considerarse que refleja un sesgo de supervivencia y de uso de información futura. Los rendimientos reales pueden ser significativamente diferentes (e inferiores) de los rendimientos de pruebas retrospectivas. El rendimiento pasado no es señal o garantía de resultados futuros.

Consulte la metodología del índice para obtener más detalles sobre el índice, incluidos la manera en que se rebalancea, el momento en que se realiza dicho rebalanceo, los criterios para las incorporaciones y eliminaciones, además de todos los cálculos del índice. El desempeño generado mediante pruebas retrospectivas es para uso exclusivo de inversionistas institucionales y no para uso de inversionistas minoristas.

S&P Dow Jones Indices define diversas fechas para ayudar a nuestros clientes a proporcionar transparencia. La fecha del primer valor es el primer día en el cual existe un valor calculado (ya sea en vivo o de pruebas retrospectivas) para un índice determinado. La fecha base es la fecha en la cual el índice se establece a un valor fijo para efectos de cálculo. La fecha de lanzamiento designa la fecha en la cual los valores de un índice se consideran por primera vez en vivo: los valores del índice proporcionados para cualquier fecha o período antes de la fecha de lanzamiento del índice se consideran de pruebas retrospectivas. S&P Dow Jones Indices define la fecha de lanzamiento como la fecha en la cual se dan a conocer los valores del índice al público, por ejemplo mediante el sitio web público de la compañía o su transferencia automática de datos a terceros. Para los índices con la marca Dow Jones introducidos antes del 31 de mayo de 2013, la fecha de lanzamiento (que, antes del 31 de mayo de 2013, era denominada “fecha de introducción”) se fija en una fecha en la cual no se permitieron realizar más cambios a la metodología del índice, pero que puede haber sido anterior a la fecha de divulgación al público.

Generalmente, cuando S&P DJI crea datos de índices mediante pruebas retrospectivas, utiliza datos históricos reales a nivel de componentes en sus cálculos (por ejemplo, datos históricos sobre precios, capitalización de mercado y eventos corporativos). Dado que la inversión ESG está en etapas tempranas de desarrollo, es posible que ciertos puntos de datos utilizados para calcular los índices ESG no estén disponibles para la totalidad del período deseado de historial generado con pruebas retrospectivas. El mismo problema de disponibilidad de datos también se podría dar para otros índices. En casos en que no haya información real disponible para todos los períodos históricos relevantes, S&P DJI puede utilizar un proceso de “asunción de datos retrospectivos” de datos ESG para el cálculo del desempeño histórico generado por pruebas retrospectivas. La “asunción de datos retrospectivos” es un proceso que aplica los puntos de datos en vivo reales más antiguos disponibles para una empresa componente del índice a todas las instancias históricas anteriores en el desempeño del índice. Por ejemplo, la Asunción de datos retrospectivos asume por defecto que las empresas actualmente no involucradas en una actividad comercial específica (también conocido como “participación en un producto”) nunca estuvieron involucradas históricamente y viceversa. La Asunción de datos retrospectivos permite que la prueba retrospectiva hipotética se extienda por más años históricos de los que sería posible utilizando únicamente datos reales. Para más información sobre la “Asunción de datos retrospectivos”, consulte las [Preguntas frecuentes](#). La metodología y factsheets de cualquier índice que utiliza asunción de datos retrospectivos en el historial generado a partir de pruebas retrospectivas lo indicarán explícitamente. La metodología incluirá un Anexo con una tabla que muestre los puntos de datos específicos y períodos relevantes para los que se utilizaron datos retrospectivos proyectados.

Los rendimientos del índice mostrados no representan los resultados de las operaciones reales de activos/valores invertibles. S&P Dow Jones Indices mantiene el índice y calcula los niveles y desempeño mostrados o analizados, pero no gestiona los activos reales. Los rendimientos del índice no reflejan el pago de ningún costo de operación ni costo de ventas que un inversionista pueda pagar para comprar los valores subyacentes del índice o los fondos de inversión que pretenden seguir el rendimiento del índice. La imposición de estos costos y comisiones ocasionaría que el rendimiento real y de pruebas retrospectivas de los valores/fondos fueran más bajos que el rendimiento del índice mostrado. Para dar un ejemplo sencillo, si un índice tuvo un rendimiento del 10% sobre una inversión de US \$100,000 por un período de 12 meses (o US \$10,000) y una comisión real basada en activos del 1.5% se impuso al final del período sobre la inversión más el interés acumulado (o US \$1,650), el rendimiento líquido sería 8.35% (o US \$8,350) para el año. Durante un período de tres años, una comisión anual de 1.5% tomada al final del año asumiendo un rendimiento de 10% por año daría lugar a un rendimiento bruto acumulado de 33.10%, una comisión total de US\$ 5,375 y un rendimiento neto acumulado de 27.2% (o US\$ 27,200).

Descargo de responsabilidad

© 2025 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US 500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK ARISTOCRATS, SELECT SECTOR, S&P MAESTRO, S&P PRISM, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI y SOVX son marcas comerciales 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"). 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 Global, Dow Jones o sus respectivas asociadas (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos 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 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 puede estar 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 ofrecidos por 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. El rendimiento del índice no refleja los costos de negociación, las comisiones de gestión ni los gastos. 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. S&P Dow Jones Indices calcula los precios de cierre para sus índices de referencia en Estados Unidos con base en los precios de cierre de los componentes individuales del índice, según lo establecido en su bolsa de valores principal. S&P Dow Jones Indices recibe los precios de cierre de uno de sus proveedores externos y los verifica comparándolos con los precios de un proveedor alternativo. Los proveedores reciben el precio de cierre directamente de las bolsas de valores principales. Los precios intradía en tiempo real se calculan de manera similar sin una segunda verificación.

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 del índice, 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 debe utilizarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciarios (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, las pérdidas de ingresos o ganancias 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 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, la versión en inglés prevalecerá. El documento en inglés está publicado en www.spglobal.com/spdji.