

Scorecard de Persistencia para América Latina

Colaboradores

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

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

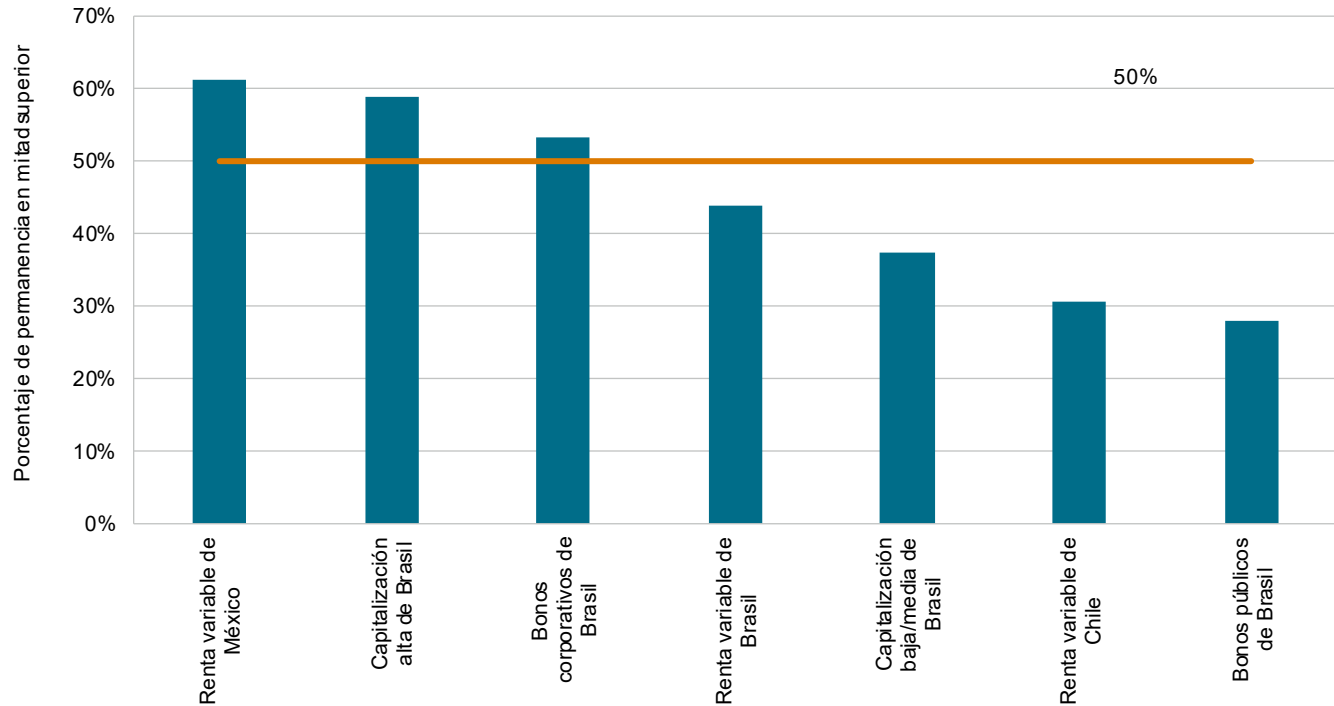
Sara Pineros
Quantitative Analyst
Index Investment Strategy
sara.pineros@spglobal.com

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 405 fondos en nuestras siete categorías regionales y seis internacionales observadas en Brasil, Chile y México, cuyo desempeño los ubicó en el primer cuartil durante el periodo de 12 meses finalizado en diciembre de 2021, **solamente cinco fondos (1.2%) lograron permanecer en el primer cuartil en cada uno de los cuatro años siguientes** (ver tabla 2). La figura 1 muestra que en tres de las siete categorías, menos de 50% de los fondos logró repetir su posición en la mitad superior durante dos periodos consecutivos de cinco años (ver tabla 6).

Figura 1: porcentaje de fondos que permanecieron en la mitad superior durante dos períodos consecutivos de cinco años



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos del 31 de diciembre de 2025. Este gráfico tiene fines ilustrativos. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Puntos destacados

Brasil

- Entre los fondos de renta variable de Brasil con mejor desempeño, la mayoría no mantuvo su desempeño superior en los años siguientes. De los 81 fondos de renta variable de Brasil clasificados en el primer cuartil durante el período de doce meses que terminó en diciembre de 2021, solamente uno se mantuvo de manera constante en el primer cuartil durante los siguientes cuatro períodos de un año (ver tabla 2).
- La categoría de fondos de bonos públicos de Brasil mostró una caída similar en su desempeño superior: solamente uno de los 135 gestores situados en el primer cuartil en diciembre de 2021 logró mantener esa posición durante los cuatro períodos de doce meses siguientes (ver tabla 2).
- Los resultados de los fondos de bonos corporativos fueron levemente mejores: 6.1% de los gestores mantuvo un desempeño que se ubicó en el primer cuartil de manera constante durante cinco años seguidos, y 33.3% se mantuvo en el primer cuartil por dos períodos consecutivos de tres años (ver tablas 2 y 3).
- Entre los fondos de renta variable con domicilio en Brasil que se ubicaron en el primer cuartil durante los cinco años finalizados en 2020, 20.0% se mantuvo en el primer cuartil a

lo largo de los cinco años posteriores. En cambio, entre los fondos de renta variable de Estados Unidos con domicilio en Brasil que se ubicaron en el primer cuartil durante los cinco años finalizados en 2020, ninguno se mantuvo en el primer cuartil y 40.0% bajó al cuarto cuartil o se fusionó/liquidó (ver tabla 5).

Chile

- La mayoría de los fondos de renta variable en Chile mostró falta de persistencia y ninguno de los fondos ubicados en el primer cuartil desde 2021 mantuvo su posición en los siguientes cuatro años finalizados en 2025 (ver tabla 2).
- Entre los fondos de renta variable de Chile situados en el primer cuartil durante los tres años finalizados en 2022, solamente 20.0% se mantuvo en el primer cuartil a lo largo de los tres años posteriores (ver tabla 3). Luego de los cinco años finalizados en 2020, solamente 14.3% de los fondos de renta variable de Chile ubicados en el primer cuartil mantuvo su posición durante los cinco años siguientes, mientras que 57.1% bajó al último cuartil o se fusionó/liquidó (ver tabla 5).
- En un horizonte más amplio, 80.0% de los fondos de renta variable global con domicilio en Chile que se ubicaron en la primera mitad durante los tres años finalizados en diciembre de 2022, perdieron su posición o fueron fusionados/liquidados en los tres años siguientes. Lo mismo ocurrió con 66.7% de los fondos de renta variable de EE. UU. (ver tabla 4).

México

- De manera similar a los resultados de otras regiones, los gestores situados en el primer cuartil en México tuvieron dificultades para replicar esa clasificación en años siguientes. Después de un año, 18.2% de los fondos de renta variable de México ubicados en el primer cuartil conservaron su posición, pero tal proporción se redujo a cero luego de cuatro años (ver tabla 2).
- Entre los fondos de renta variable de México que se ubicaron en el primer cuartil durante los tres años finalizados en 2022, un 40% cayó posteriormente al tercer o cuarto cuartil en el trienio siguiente, mientras que otro 50% se mantuvo en el primer cuartil. Ninguno de estos fondos fue fusionado o liquidado (ver tabla 3).
- En consonancia con los datos del [Scorecard SPIVA® para América Latina de cierre de 2025](#), México registró una tasa de supervivencia de fondos más alta que Brasil y Chile en todos los períodos medidos (ver tablas 3, 4, 5 y 6). Solamente seis (16.7%) fondos de renta variable de México fueron fusionados o liquidados durante el periodo de cinco años finalizado en diciembre de 2025 (ver tabla 6).
- Los fondos de renta variable de México que cerraron los cinco años hasta 2020 en el primer cuartil obtuvieron mejores resultados que la mayoría durante los cinco años siguientes finalizados en 2025, y 44,4 % se mantuvo en el primer cuartil (ver tabla 5).

Sobre el 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 2025.¹

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 período 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 período anterior.
- **Matrices de transición:** las matrices de transición muestran los movimientos entre cuartiles y mitades a lo largo de períodos 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 períodos consecutivos de tres y cinco años.

¹ El último Scorecard SPIVA para cada región, se encuentra disponible en <https://www.spglobal.com/spdji/es/research-insights/spiva/>

Tablas

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

Categoría de fondos	Cantidad inicial de fondos (diciembre 2023)	Porcentaje que permaneció en el primer cuartil	
		Diciembre 2024	Diciembre 2025
Primer cuartil			
Renta variable de Brasil	89	30.34	3.37
Capitalización alta de Brasil	49	40.82	6.12
Capitalización media/baja de Brasil	64	17.19	1.56
Bonos corporativos de Brasil	45	37.78	24.44
Bonos públicos de Brasil	166	4.22	3.01
Renta variable de Chile	11	45.45	18.18
Renta variable de México	11	9.09	9.09
Renta variable global (BRL)	27	22.22	0.00
Renta variable global (CLP)	4	25.00	0.00
Renta variable global (MXN)	14	42.86	7.14
Renta variable de EE. UU. (BRL)	11	18.18	0.00
Renta variable de EE. UU. (CLP)	3	66.67	0.00
Renta variable de EE. UU. (MXN)	6	66.67	16.67
Categoría de fondos	Cantidad inicial de fondos (diciembre 2023)	Porcentaje que permaneció en la mitad superior	
		Diciembre 2024	Diciembre 2025
Mitad superior			
Renta variable de Brasil	178	45.51	19.66
Capitalización alta de Brasil	97	57.73	20.62
Capitalización media/baja de Brasil	128	51.56	25.00
Bonos corporativos de Brasil	90	47.78	38.89
Bonos públicos de Brasil	332	40.66	34.34
Renta variable de Chile	21	57.14	52.38
Renta variable de México	21	52.38	28.57
Renta variable global (BRL)	53	43.40	20.75
Renta variable global (CLP)	8	50.00	25.00
Renta variable global (MXN)	27	51.85	29.63
Renta variable de EE. UU. (BRL)	21	38.10	9.52
Renta variable de EE. UU. (CLP)	6	66.67	16.67
Renta variable de EE. UU. (MXN)	11	72.73	27.27

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos del 31 de diciembre de 2025. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

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

Categoría de fondos	Cantidad inicial de fondos (diciembre 2021)	Porcentaje que permaneció en el primer cuartil			
		Diciembre 2022	Diciembre 2023	Diciembre 2024	Diciembre 2025
Primer cuartil					
Renta variable de Brasil	81	49.38	23.46	11.11	1.23
Capitalización alta de Brasil	43	37.21	11.63	6.98	2.33
Capitalización media/baja de Brasil	39	38.46	10.26	7.69	0.00
Bonos corporativos de Brasil	33	48.48	12.12	6.06	6.06
Bonos públicos de Brasil	135	71.85	2.96	1.48	0.74
Renta variable de Chile	11	54.55	18.18	9.09	0.00
Renta variable de México	11	18.18	0.00	0.00	0.00
Renta variable global (BRL)	18	5.56	5.56	0.00	0.00
Renta variable global (CLP)	3	33.33	0.00	0.00	0.00
Renta variable global (MXN)	11	18.18	0.00	0.00	0.00
Renta variable de EE. UU. (BRL)	10	50.00	40.00	0.00	0.00
Renta variable de EE. UU. (CLP)	4	25.00	0.00	0.00	0.00
Renta variable de EE. UU. (MXN)	6	33.33	0.00	0.00	0.00
Categoría de fondos	Cantidad inicial de fondos (diciembre 2021)	Porcentaje que permaneció en la mitad superior			
		Diciembre 2022	Diciembre 2023	Diciembre 2024	Diciembre 2025
Mitad superior					
Renta variable de Brasil	161	66.46	33.54	22.36	8.07
Capitalización alta de Brasil	86	59.30	39.53	30.23	15.12
Capitalización media/baja de Brasil	78	67.95	28.21	15.38	6.41
Bonos corporativos de Brasil	65	67.69	26.15	16.92	16.92
Bonos públicos de Brasil	269	79.93	36.06	33.83	29.74
Renta variable de Chile	22	63.64	63.64	40.91	27.27
Renta variable de México	21	33.33	23.81	9.52	9.52
Renta variable global (BRL)	35	48.57	20.00	8.57	8.57
Renta variable global (CLP)	6	66.67	16.67	16.67	0.00
Renta variable global (MXN)	22	45.45	18.18	9.09	9.09
Renta variable de EE. UU. (BRL)	19	57.89	52.63	0.00	0.00
Renta variable de EE. UU. (CLP)	7	42.86	14.29	14.29	14.29
Renta variable de EE. UU. (MXN)	11	54.55	36.36	27.27	0.00

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos del 31 de diciembre de 2025. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

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

Cuartil	Cantidad inicial de fondos (diciembre 2019-diciembre 2022)	Porcentajes al término de tres años (diciembre 2022-diciembre 2025)				Fusión/liquidación (%)
		1.º cuartil (%)	2.º cuartil (%)	3.º cuartil (%)	4.º cuartil (%)	
Renta variable de Brasil						
1.º cuartil	60	31.67	21.67	18.33	13.33	15.00
2.º cuartil	60	20.00	26.67	23.33	5.00	25.00
3.º cuartil	60	16.67	23.33	16.67	21.67	21.67
4.º cuartil	61	13.11	8.20	22.95	40.98	14.75
Alta capitalización de Brasil						
1.º cuartil	32	40.63	12.50	25.00	18.75	3.13
2.º cuartil	31	19.35	48.39	16.13	3.23	12.90
3.º cuartil	31	12.90	16.13	32.26	29.03	9.68
4.º cuartil	32	15.63	12.50	15.63	37.50	18.75
Capitalización media/baja de Brasil						
1.º cuartil	28	28.57	10.71	39.29	17.86	3.57
2.º cuartil	27	29.63	40.74	3.70	11.11	14.81
3.º cuartil	28	21.43	28.57	17.86	28.57	3.57
4.º cuartil	28	14.29	10.71	32.14	35.71	7.14
Bonos corporativos de Brasil						
1.º cuartil	27	33.33	22.22	11.11	11.11	22.22
2.º cuartil	26	23.08	34.62	23.08	19.23	0.00
3.º cuartil	26	19.23	26.92	15.38	23.08	15.38
4.º cuartil	27	14.81	3.70	37.04	37.04	7.41
Bonos públicos de Brasil						
1.º cuartil	117	41.03	13.68	26.50	11.97	6.84
2.º cuartil	117	45.30	42.74	2.56	5.13	4.27
3.º cuartil	117	5.13	29.91	47.01	8.55	9.40
4.º cuartil	118	0.85	5.08	16.10	66.10	11.86
Renta variable de Chile						
1.º cuartil	10	20.00	50.00	10.00	10.00	10.00
2.º cuartil	9	33.33	11.11	22.22	0.00	33.33
3.º cuartil	9	22.22	0.00	33.33	22.22	22.22
4.º cuartil	10	0.00	0.00	10.00	40.00	50.00
Renta variable de México						
1.º cuartil	10	50.00	10.00	30.00	10.00	0.00
2.º cuartil	10	10.00	40.00	30.00	10.00	10.00
3.º cuartil	10	30.00	30.00	20.00	10.00	10.00
4.º cuartil	11	9.09	9.09	9.09	63.64	9.09

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos del 31 de diciembre de 2025. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

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

Cuartil	Cantidad inicial de fondos (diciembre 2019-diciembre 2022)	Porcentajes al término de tres años (diciembre 2022-diciembre 2025)				Fusión/liquidación (%)
		1.º cuartil (%)	2.º cuartil (%)	3.º cuartil (%)	4.º cuartil (%)	
Renta variable global (BRL)						
1.º cuartil	11	45.45	27.27	9.09	18.18	0.00
2.º cuartil	10	10.00	30.00	20.00	30.00	10.00
3.º cuartil	11	0.00	9.09	27.27	27.27	36.36
4.º cuartil	11	36.36	18.18	27.27	18.18	0.00
Renta variable global (CLP)						
1.º cuartil	3	0.00	0.00	0.00	66.67	33.33
2.º cuartil	2	50.00	0.00	0.00	50.00	0.00
3.º cuartil	2	50.00	50.00	0.00	0.00	0.00
4.º cuartil	3	0.00	33.33	66.67	0.00	0.00
Renta variable global (MXN)						
1.º cuartil	10	30.00	10.00	20.00	20.00	20.00
2.º cuartil	10	10.00	40.00	10.00	30.00	10.00
3.º cuartil	10	20.00	30.00	30.00	20.00	0.00
4.º cuartil	11	27.27	0.00	27.27	18.18	27.27
Renta variable de EE. UU. (BRL)						
1.º cuartil	6	0.00	0.00	33.33	50.00	16.67
2.º cuartil	5	60.00	0.00	0.00	40.00	0.00
3.º cuartil	5	40.00	0.00	40.00	0.00	20.00
4.º cuartil	6	0.00	66.67	0.00	0.00	33.33
Renta variable de EE. UU. (CLP)						
1.º cuartil	3	0.00	33.33	0.00	33.33	33.33
2.º cuartil	3	33.33	0.00	33.33	0.00	33.33
3.º cuartil	3	0.00	33.33	33.33	33.33	0.00
4.º cuartil	3	33.33	0.00	0.00	33.33	33.33
Renta variable de EE. UU. (MXN)						
1.º cuartil	6	33.33	16.67	33.33	16.67	0.00
2.º cuartil	5	0.00	60.00	20.00	20.00	0.00
3.º cuartil	5	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
4.º cuartil	6	33.33	0.00	16.67	50.00	0.00

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos del 31 de diciembre de 2025. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

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

Mitad	Cantidad inicial de fondos (diciembre 2019-2022)	Porcentaje al término de tres años (diciembre 2022-diciembre 2025)		
		Mitad superior (%)	Mitad inferior (%)	Fusión/liquidación (%)
Renta variable de Brasil				
Mitad superior	120	50.00	30.00	20.00
Mitad inferior	121	30.58	51.24	18.18
Alta capitalización de Brasil				
Mitad superior	63	60.32	31.75	7.94
Mitad inferior	63	28.57	57.14	14.29
Capitalización media/baja de Brasil				
Mitad superior	55	54.55	36.36	9.09
Mitad inferior	56	37.50	57.14	5.36
Bonos corporativos de Brasil				
Mitad superior	53	56.60	32.08	11.32
Mitad inferior	53	32.08	56.60	11.32
Bonos públicos de Brasil				
Mitad superior	234	71.37	23.08	5.56
Mitad inferior	235	20.43	68.94	10.64
Renta variable de Chile				
Mitad superior	19	57.89	21.05	21.05
Mitad inferior	19	10.53	52.63	36.84
Renta variable de México				
Mitad superior	20	55.00	40.00	5.00
Mitad inferior	21	38.10	52.38	9.52

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos del 31 de diciembre de 2025. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

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

Mitad	Cantidad inicial de fondos (diciembre 2019-2022)	Porcentaje al término de tres años (diciembre 2022-diciembre 2025)		
		Mitad superior (%)	Mitad inferior (%)	Fusión/liquidación (%)
Renta variable global (BRL)				
Mitad superior	21	57.14	38.10	4.76
Mitad inferior	22	31.82	50.00	18.18
Renta variable global (CLP)				
Mitad superior	5	20.00	60.00	20.00
Mitad inferior	5	60.00	40.00	0.00
Renta variable global (MXN)				
Mitad superior	20	45.00	40.00	15.00
Mitad inferior	21	38.10	47.62	14.29
Renta variable de EE. UU. (BRL)				
Mitad superior	11	27.27	63.64	9.09
Mitad inferior	11	54.55	18.18	27.27
Renta variable de EE. UU. (CLP)				
Mitad superior	6	33.33	33.33	33.33
Mitad inferior	6	33.33	50.00	16.67
Renta variable de EE. UU. (MXN)				
Mitad superior	11	54.55	45.45	0.00
Mitad inferior	11	36.36	54.55	9.09

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos del 31 de diciembre de 2025. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

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

Cuartil	Cantidad inicial de fondos (diciembre 2015- diciembre 2020)	Porcentajes al término de cinco años (diciembre 2020-diciembre 2025)					Fusión/ liquidación (%)
		1.º cuartil (%)	2.º cuartil (%)	3.º cuartil (%)	4.º cuartil (%)		
Renta variable de Brasil							
1.º cuartil	45	28.89	8.89	8.89	35.56	17.78	
2.º cuartil	44	20.45	29.55	15.91	11.36	22.73	
3.º cuartil	44	11.36	25.00	38.64	6.82	18.18	
4.º cuartil	45	17.78	15.56	15.56	26.67	24.44	
Alta capitalización de Brasil							
1.º cuartil	17	35.29	23.53	29.41	5.88	5.88	
2.º cuartil	17	17.65	41.18	5.88	23.53	11.76	
3.º cuartil	17	11.76	17.65	23.53	23.53	23.53	
4.º cuartil	17	23.53	0.00	23.53	35.29	17.65	
Capitalización media/baja de Brasil							
1.º cuartil	16	31.25	6.25	25.00	31.25	6.25	
2.º cuartil	16	25.00	12.50	25.00	31.25	6.25	
3.º cuartil	16	12.50	37.50	37.50	12.50	0.00	
4.º cuartil	17	23.53	29.41	5.88	17.65	23.53	
Bonos corporativos de Brasil							
1.º cuartil	15	40.00	6.67	0.00	26.67	26.67	
2.º cuartil	15	26.67	33.33	13.33	6.67	20.00	
3.º cuartil	15	6.67	40.00	33.33	20.00	0.00	
4.º cuartil	15	6.67	0.00	33.33	33.33	26.67	
Bonos públicos de Brasil							
1.º cuartil	79	5.06	3.80	11.39	73.42	6.33	
2.º cuartil	79	26.58	20.25	37.97	10.13	5.06	
3.º cuartil	79	54.43	36.71	2.53	0.00	6.33	
4.º cuartil	80	3.75	27.50	37.50	6.25	25.00	
Renta variable de Chile							
1.º cuartil	7	14.29	14.29	14.29	14.29	42.86	
2.º cuartil	6	16.67	16.67	16.67	16.67	33.33	
3.º cuartil	7	14.29	14.29	14.29	14.29	42.86	
4.º cuartil	7	14.29	0.00	14.29	14.29	57.14	
Renta variable de México							
1.º cuartil	9	44.44	33.33	22.22	0.00	0.00	
2.º cuartil	9	11.11	33.33	44.44	0.00	11.11	
3.º cuartil	9	22.22	22.22	0.00	44.44	11.11	
4.º cuartil	9	11.11	0.00	22.22	55.56	11.11	

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos del 31 de diciembre de 2025. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

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

Cuartil	Cantidad inicial de fondos (diciembre 2015- diciembre 2020)	Porcentajes al término de cinco años (diciembre 2020-diciembre 2025)				Fusión/ liquidación (%)
		1.º cuartil (%)	2.º cuartil (%)	3.º cuartil (%)	4.º cuartil (%)	
Renta variable global (BRL)						
1.º cuartil	5	20.00	40.00	20.00	20.00	0.00
2.º cuartil	4	75.00	0.00	25.00	0.00	0.00
3.º cuartil	4	0.00	25.00	0.00	25.00	50.00
4.º cuartil	5	0.00	20.00	40.00	40.00	0.00
Renta variable global (CLP)						
1.º cuartil	3	0.00	33.33	0.00	33.33	33.33
2.º cuartil	2	0.00	0.00	50.00	0.00	50.00
3.º cuartil	3	33.33	0.00	33.33	33.33	0.00
4.º cuartil	3	33.33	33.33	0.00	33.33	0.00
Renta variable global (MXN)						
1.º cuartil	7	14.29	14.29	28.57	14.29	28.57
2.º cuartil	7	0.00	42.86	42.86	14.29	0.00
3.º cuartil	7	42.86	0.00	0.00	57.14	0.00
4.º cuartil	8	25.00	25.00	12.50	12.50	25.00
Renta variable de EE. UU. (BRL)						
1.º cuartil	4	0.00	50.00	0.00	25.00	25.00
2.º cuartil	4	25.00	0.00	50.00	25.00	0.00
3.º cuartil	4	50.00	25.00	0.00	25.00	0.00
4.º cuartil	4	25.00	0.00	25.00	25.00	25.00
Renta variable de EE. UU. (CLP)						
1.º cuartil	3	33.33	0.00	0.00	33.33	33.33
2.º cuartil	2	0.00	50.00	0.00	0.00	50.00
3.º cuartil	3	33.33	33.33	33.33	0.00	0.00
4.º cuartil	3	0.00	0.00	33.33	33.33	33.33
Renta variable de EE. UU. (MXN)						
1.º cuartil	4	25.00	25.00	25.00	25.00	0.00
2.º cuartil	4	25.00	50.00	0.00	25.00	0.00
3.º cuartil	4	25.00	25.00	25.00	25.00	0.00
4.º cuartil	4	25.00	0.00	0.00	50.00	25.00

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos del 31 de diciembre de 2025. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

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

Mitad	Cantidad inicial de fondos (diciembre 2015- diciembre 2020)	Porcentajes al término de cinco años (diciembre 2020-diciembre 2025)		
		Mitad superior (%)	Mitad inferior (%)	Fusión/ liquidación (%)
Renta variable de Brasil				
Mitad superior	89	43.82	35.96	20.22
Mitad inferior	89	34.83	43.82	21.35
Alta capitalización de Brasil				
Mitad superior	34	58.82	32.35	8.82
Mitad inferior	34	26.47	52.94	20.59
Capitalización media/baja de Brasil				
Mitad superior	32	37.50	56.25	6.25
Mitad inferior	33	51.52	36.36	12.12
Bonos corporativos de Brasil				
Mitad superior	30	53.33	23.33	23.33
Mitad inferior	30	26.67	60.00	13.33
Bonos públicos de Brasil				
Mitad superior	158	27.85	66.46	5.70
Mitad inferior	159	61.01	23.27	15.72
Renta variable de Chile				
Mitad superior	13	30.77	30.77	38.46
Mitad inferior	14	21.43	28.57	50.00
Renta variable de México				
Mitad superior	18	61.11	33.33	5.56
Mitad inferior	18	27.78	61.11	11.11

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos del 31 de diciembre de 2025. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

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

Mitad	Cantidad inicial de fondos (diciembre 2015- diciembre 2020)	Porcentajes al término de cinco años (diciembre 2020-diciembre 2025)		
		Mitad superior (%)	Mitad inferior (%)	Fusión/ liquidación (%)
Renta variable global (BRL)				
Mitad superior	9	66.67	33.33	0.00
Mitad inferior	9	22.22	55.56	22.22
Renta variable global (CLP)				
Mitad superior	5	20.00	40.00	40.00
Mitad inferior	6	50.00	50.00	0.00
Renta variable global (MXN)				
Mitad superior	14	35.71	50.00	14.29
Mitad inferior	15	46.67	40.00	13.33
Renta variable de EE. UU. (BRL)				
Mitad superior	8	37.50	50.00	12.50
Mitad inferior	8	50.00	37.50	12.50
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	8	37.50	62.50	0.00
Mitad inferior	8	50.00	37.50	12.50

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos del 31 de diciembre de 2025. 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 medido en reales brasileños (BRL) fue lanzado el 30 de septiembre de 2024. El S&P 500 medido en pesos chilenos (CLP) fue lanzado el 29 de agosto de 2024. El S&P World Index medido en pesos chilenos (CLP) fue lanzado el 30 de septiembre de 2024. El S&P World Index medido en pesos mexicanos (MXN) fue lanzado el 30 de septiembre de 2024. Toda la información presentada antes de la fecha de lanzamiento de un índice es hipotética (obtenida mediante pruebas retrospectivas) y no constituye desempeños reales. Los cálculos de pruebas retrospectivas se basan en la misma metodología que estaba vigente en la fecha de lanzamiento del 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. Las metodologías completas de los índices están disponibles en www.spglobal.com/spdji. El desempeño pasado de un índice no es indicio de resultados futuros. 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 a partir de 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 proporcionando transparencia en sus productos. 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 las pruebas retrospectivas hipotéticas se extiendan 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 muestra los puntos de datos específicos y períodos relevantes para los que se utilizaron datos proyectados retrospectivos.

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

© 2026 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"). 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. 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. Los precios de cierre para los índices de referencia de EE. UU. de S&P Dow Jones Indices se calculan por S&P Dow Jones Indices con base en los precios de cierre de los componentes individuales del índice, según lo establecido en su bolsa de valores principal. Los precios de cierre son recibidos por S&P Dow Jones Indices de uno de sus proveedores externos y se verifican 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. 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 emisoras 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.spqglobal.com/spdji.