

Scorecard SPIVA® para América Latina

Colaboradores

Joseph Nelesen, PhD

Head of Specialists
Index Investment Strategy

joseph.nelesen@spglobal.com

Sara Pineros

Quantitative Analyst
Index Investment Strategy

sara.pineros@spglobal.com

Euan Smith

Quantitative Analyst
Index Investment Strategy

euan.smith@spglobal.com

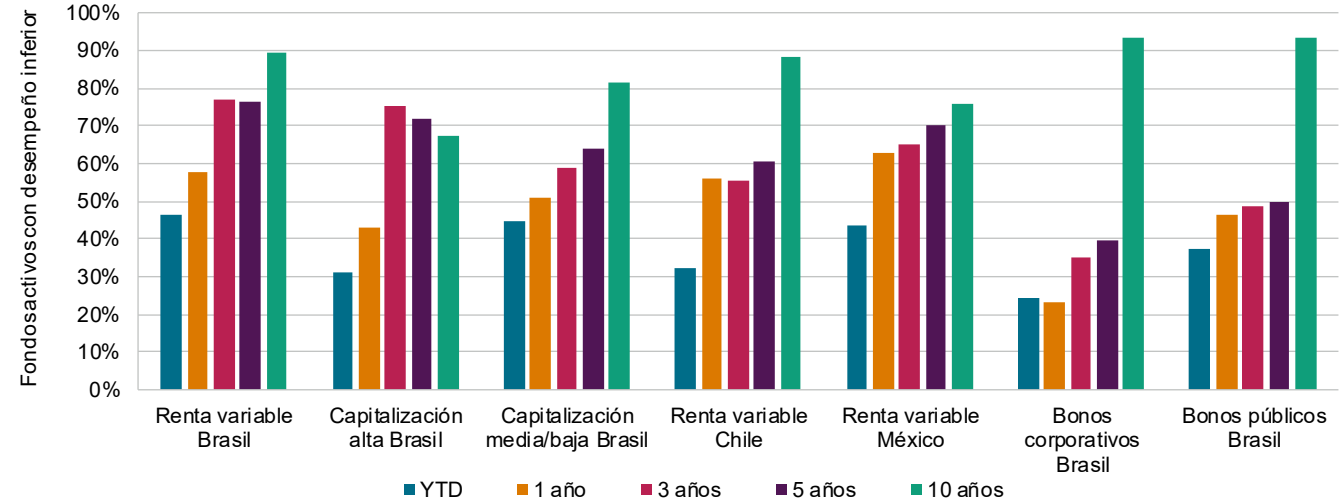
**Sea parte del
debate entre gestión
activa y pasiva a escala
global.**

El Scorecard SPIVA para América Latina mide el desempeño de fondos de gestión activa en Brasil, Chile y México contra sus respectivos índices de referencia o benchmarks durante diferentes horizontes de tiempo, proporcionando estadísticas de tasas de desempeño inferior, tasas de supervivencia y dispersión en el desempeño de los fondos.

Lo más destacado del primer semestre

La mayoría de los índices de referencia latinoamericanos tuvo alzas durante el primer semestre de 2026 y, en un contexto de mayor dispersión y volatilidad, menos de la mitad de los fondos activos obtuvo un rendimiento inferior al de sus benchmarks, registrando tasas de bajo rendimiento en el primer semestre que oscilaron entre 24.5 % y 46.3 %. A pesar de resultados exitosos recientes, la mayoría de los fondos tuvo un rendimiento inferior en cada categoría (ver figura 1).

Figura 1: porcentaje de fondos latinoamericanos con desempeño inferior a su benchmark



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos al 30 de junio de 2026. 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.

México

- El [S&P/BMV IRT](#) aumentó 5.8% durante la primera mitad de 2026. Menos de la mitad de los gestores de fondos activos de renta variable en México (43.5%) tuvo un desempeño inferior en el horizonte de seis meses. Si bien un porcentaje significativo de 63.0% de los fondos tuvo un rendimiento inferior durante el período de un año, esta cifra aumentó de manera constante hasta alcanzar 65.1%, 70.5% y, finalmente, 75.6% en los períodos de 3, 5 y 10 años, respectivamente (ver tabla 1a).
- El rendimiento mediano de los fondos activos superó al índice de referencia en un 0.9 % en el primer semestre de 2025 y quedó por debajo en 1.1 %, 0.7 %, 1.3 % y 2.8 % en los períodos de 1, 3, 5 y 10 años, respectivamente (ver tablas 3 y 5). A lo largo del periodo de 10 años, el umbral correspondiente a los gestores del primer cuartil superó al índice de referencia en 0.5%.
- Las tasas de supervivencia de los fondos activos de renta variable de México se mantuvieron como las más altas entre todas las categorías de renta variable local en nuestro Scorecard SPIVA para América Latina, ubicándose en 100%, 97.8% y 97.7% para los períodos de 6 meses, y en 95.5% y 82.9% para los períodos de 1, 3, 5 y 10 años, respectivamente (ver tabla 2).
- Los fondos de México con mayores activos, en promedio, tuvieron un rendimiento significativamente peor que los fondos de menor tamaño en el primer semestre de 2026. Durante los primeros seis meses de 2026, los rendimientos promedio de los fondos de renta variable de México fueron de 3.7% y 5.5% al ser ponderados por activos y equiponderados, respectivamente (ver tablas 3 y 4).

Brasil

- El mercado de renta variable de Brasil cerró la primera mitad de 2026 con resultados variados. Las acciones de alta capitalización, medidas por el índice S&P Brazil LargeCap, lideraron los resultados con un alza de 3.0 % en el primer semestre. En conjunto, las acciones de menor capitalización frenaron los resultados, como lo ilustra el hecho de que el [S&P Brazil BMI](#) subió un 1.6 %, mientras que el S&P Brazil MidSmallCap cayó un 1.5 % durante los primeros seis meses de 2026.
- En lo que va del año hasta junio de 2026, el rendimiento inferior de los fondos activos varió según las distintas categorías de acciones brasileñas. Si bien 31.2% de los fondos de capitalización alta de Brasil perdió ante su benchmark, el desempeño inferior fue más alto para los fondos de capitalización media/baja y para la categoría general de renta variable, registrando 44.5% y 46.3%, respectivamente. Los gestores activos de todas las categorías

produjeron resultados aún peores con respecto a sus respectivos índices de referencia durante el periodo de 10 años más extenso que terminó en junio de 2026, presentando tasas de desempeño inferior de 67.4%, 89.2% y 81.7% para las categorías de renta variable de Brasil, capitalización alta de Brasil y capitalización media/baja de Brasil, respectivamente (ver tabla 1a).

Chile

- El mercado de renta variable de Chile se mantuvo en terreno positivo durante la primera mitad de 2026, periodo en que el [S&P Chile BMI](#) aumentó 3.4% (ver tabla 3).
- Menos de un tercio de los fondos activos de renta variable de Chile (32.5%) tuvo un desempeño inferior al S&P Chile BMI durante los primeros seis meses de 2026, pero las tasas de desempeño inferior al benchmark variaron en plazos más largos, alcanzando 56.1%, 55.6%, 60.5% y 88.1% en los periodos de 1, 3, 5 y 10 años, respectivamente (ver tabla 1a). El fondo mediano de renta variable de Chile superó al índice de referencia en 1.1% en el primer semestre de 2026, pero quedó por detrás en 1.4% en el periodo más extenso de 10 años (ver tabla 5).
- Durante el periodo de seis meses, la relación promedio entre el tamaño de los fondos y los rendimientos fue inversa: los fondos activos de renta variable de Chile subieron 12.5% y 4.7% ponderados equitativamente y ponderados por activos, respectivamente. Sin embargo, durante el periodo de 10 años finalizado en junio de 2026, los rendimientos de los fondos de renta variable de Chile se mantuvieron relativamente similares en todos los niveles de activos, promediando 12.1% al ser equiponderados, mientras que los rendimientos ponderados por activos promediaron 11.5 % (ver tablas 3 y 4).
- Durante el periodo de 10 años, el umbral de los gestores de fondos activos del primer cuartil sobrepasó al índice de referencia en 1.0% (vea las tablas 3 y 5).

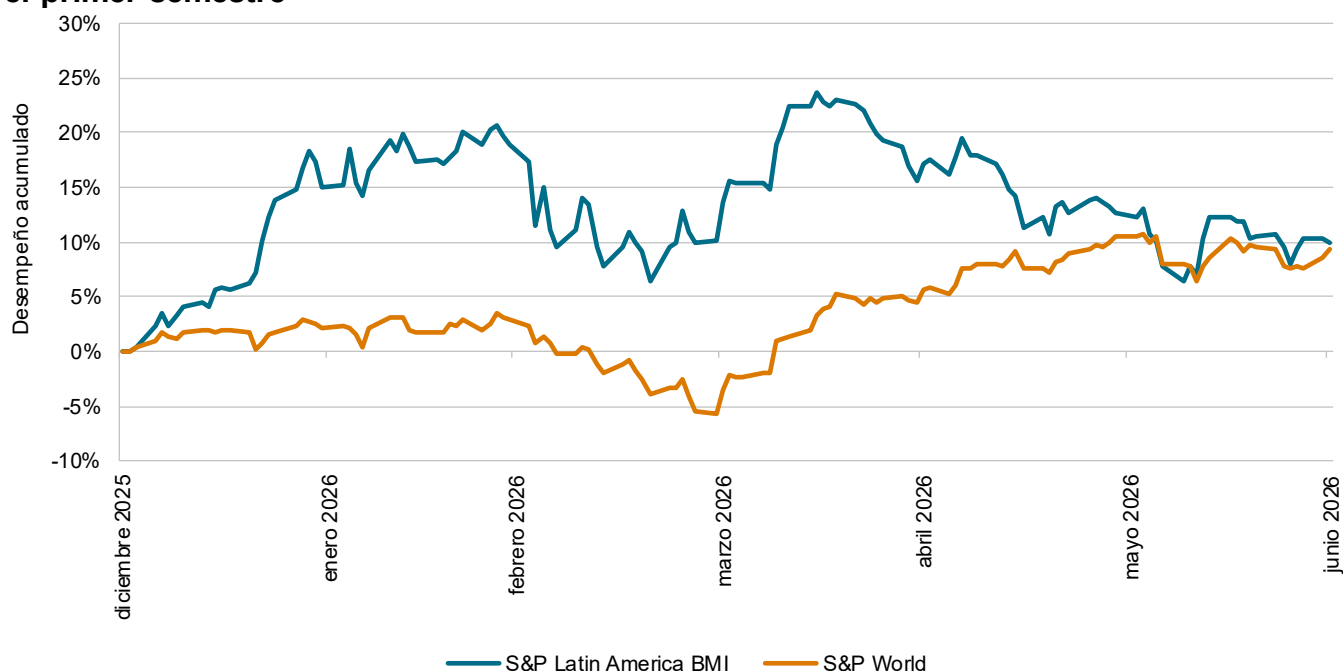
Renta fija

- Los índices de referencia de los bonos brasileños siguieron subiendo en el primer semestre, periodo en que los índices ANBIMA IDA (bonos corporativos) y ANBIMA IMA (bonos públicos) registraron un aumento de 4.4 % y 5.8 %, respectivamente (ver tabla 3).
- La mayoría de los fondos de renta fija superó al mercado en el primer semestre de 2026: los fondos de bonos corporativos y los fondos de bonos públicos de Brasil registraron tasas de desempeño inferior a seis meses de 24.5% y 37.6%, respectivamente. Durante el periodo de 10 años, las tasas de desempeño inferior se mantuvieron altas, alcanzando 93.6% para los bonos corporativos de Brasil y 93.4% para los bonos públicos de Brasil.

Contexto del mercado

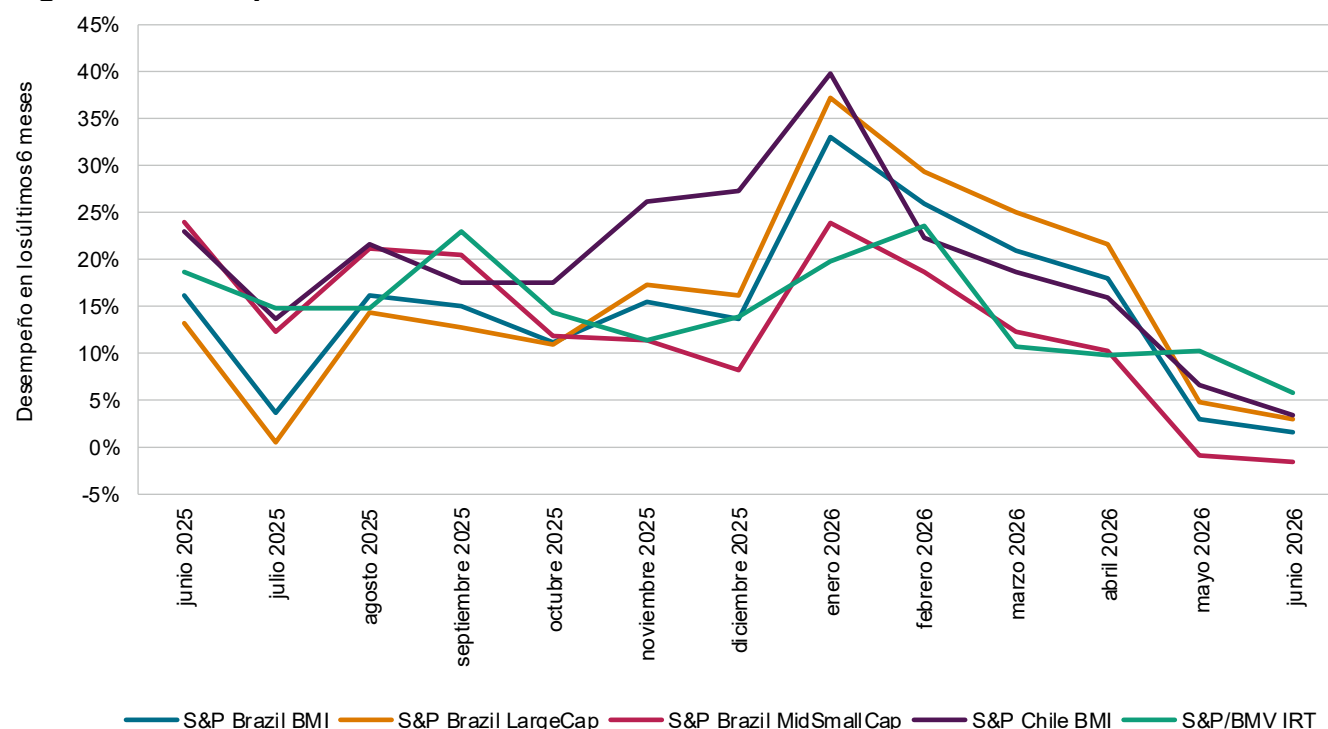
Tras superar a gran parte del resto del mundo en 2025, los mercados bursátiles de América Latina se mantuvieron en terreno positivo durante el primer semestre de 2026, aunque no sin algunos baches en el camino. El [S&P Latin America BMI](#) comenzó el año con fuerza, adelantándose al [S&P World Index](#) y subiendo rápidamente más de un 20%, antes de que su ritmo se desacelerara y terminara el primer semestre con un alza de 10.0% en dólares estadounidenses (ver figura 2).

Figura 2: el desempeño del S&P Latin America BMI y el S&P World Index convergió en el primer semestre



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de junio de 2026. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

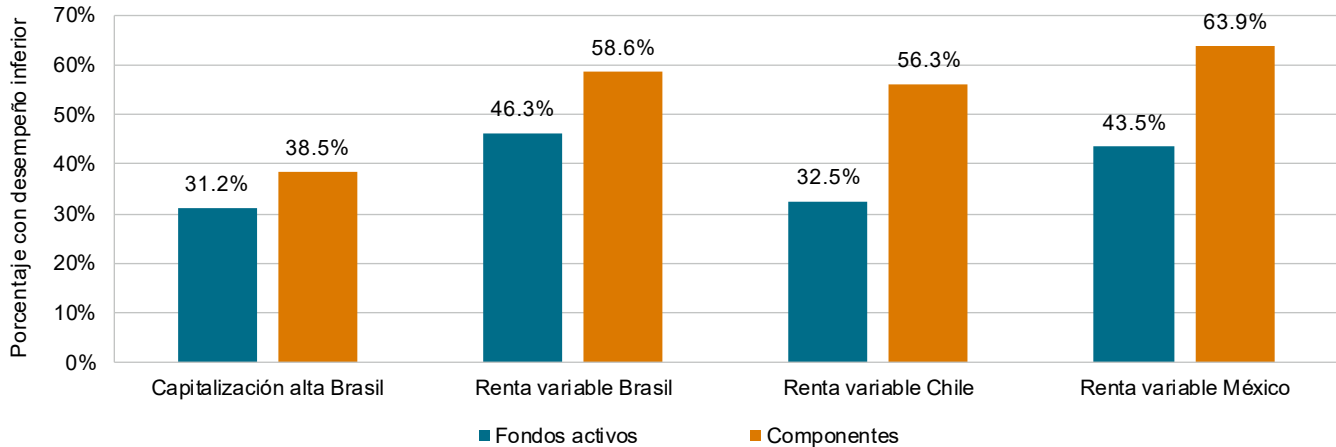
Si bien todos los índices de referencia de los mercados de renta variable incluidos en nuestro Scorecard SPIVA para América Latina comenzaron el año 2026 con un fuerte impulso heredado del año anterior, su desempeño se debilitó ligeramente a lo largo del primer semestre. El S&P/BMV IRT de México lideró los resultados con un alza de 5.8 %, mientras que la mayoría de los demás índices de referencia registraron ganancias modestas de un solo dígito, y el S&P Brazil MidSmallCap fue el único índice que cerró en rojo con una caída de 1.4% (ver figura 3 y tabla 3).

Figura 3: desempeño de los benchmarks en los últimos 6 meses

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de junio de 2026. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

En la mayoría de los Scorecards SPIVA, observamos que en general la proporción de fondos activos con un rendimiento inferior al de los índices de referencia ha sido mayor que la proporción de acciones con un rendimiento inferior al del índice de referencia. Sin embargo, en el primer semestre de 2026, esta tendencia se invirtió. Los fondos de renta variable local de México, Brasil y Chile obtuvieron resultados ligeramente mejores de lo que cabría esperar según las probabilidades. Por ejemplo, 58.6 % de los componentes del S&P Brazil BMI obtuvo un rendimiento inferior al del índice; sin embargo, un número desproporcionadamente menor de fondos (solo 46.3 %) de la categoría de renta variable de Brasil no logró superar el índice de referencia (ver figura 4). De igual forma, los fondos brasileños de capitalización alta tuvieron mejores resultados de lo que sugeriría la asimetría de los componentes: solamente 31.2% de los fondos perdieron ante el benchmark en el periodo de seis meses durante el cual 38.5% de las acciones tuvo un desempeño inferior al benchmark. En Chile, más de la mitad de las acciones (56.3%) quedó por detrás del S&P Chile BMI, pero solamente 32.5% de los fondos de renta variable de Chile tuvo un desempeño inferior. Los gestores de fondos de renta variable de México registraron un rendimiento inferior al índice en 43.5%, mientras que 63.9% de las acciones presentó un rendimiento inferior al del S&P/BMV IRT.

Figura 4: porcentaje de acciones y fondos de América Latina con desempeño inferior al índice

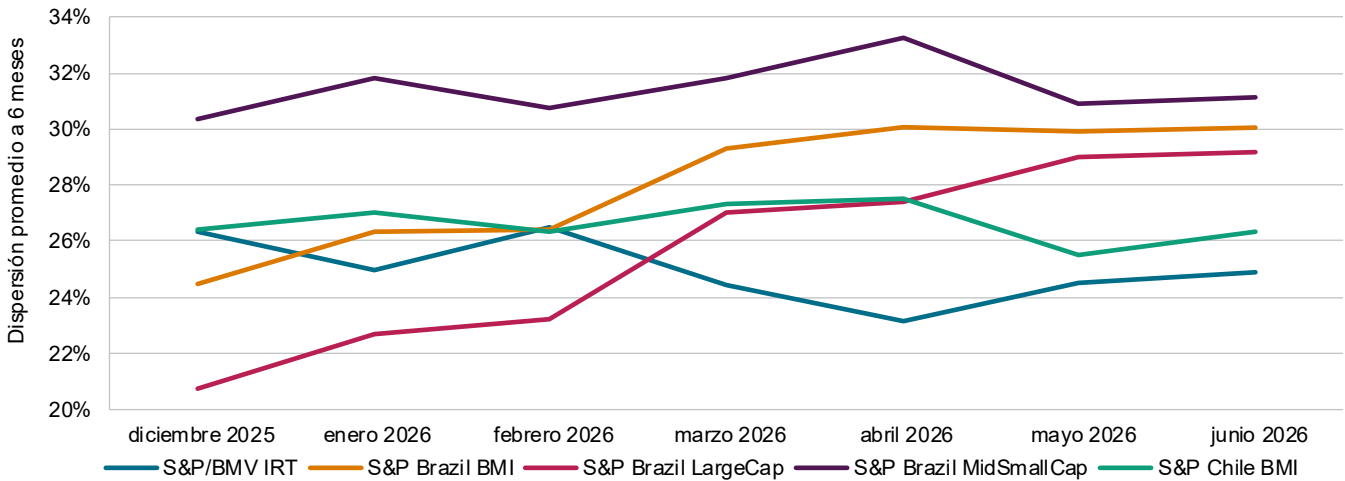


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos al 30 de junio de 2026. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Una característica de los mercados de acciones latinoamericanos que pudo haber generado oportunidades para los gestores activos en el primer semestre fue el aumento de la dispersión, especialmente en Brasil. En las tres categorías de fondos de Brasil, la dispersión a nivel de acciones en los benchmarks aumentó en el periodo de seis meses, según se muestra en la figura 5. Unos niveles elevados de dispersión, una medida de volatilidad transversal que expresa las diferencias entre los rendimientos de las acciones dentro de cada índice, crea oportunidades de éxito, pero también de peligro. Por un lado, una mayor dispersión a menudo se asocia con mayores recompensas de impacto potenciales al elegir acciones de rendimiento superior, pero por otro lado, puede aumentar la magnitud del castigo por seleccionar acciones con desempeño inferior. En consonancia con los resultados observados el año anterior, el índice S&P Brazil LargeCap volvió a registrar el mayor aumento absoluto en la dispersión de los últimos seis meses durante el primer semestre, lo que ofreció a los inversionistas expertos en selección de acciones una gama más amplia de resultados bursátiles a partir de los cuales podrían generar un rendimiento superior.

Sin embargo, no todos los mercados mostraron un aumento en la variedad de oportunidades. En México y Chile, los niveles de dispersión se mantuvieron estables o registraron una ligera disminución durante el primer semestre de 2026.

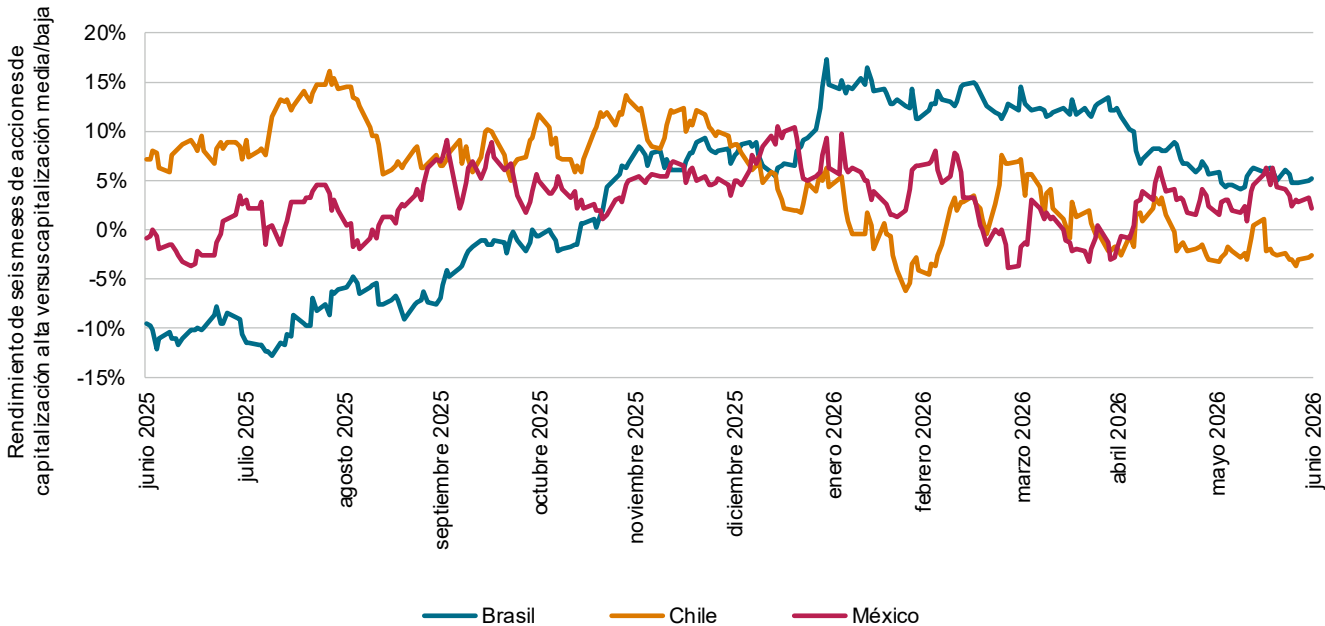
Figura 5: dispersión de los componentes a 12 meses



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de junio de 2026. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Los niveles de dispersión pueden sugerir un abanico más amplio de oportunidades para la selección de acciones, pero no indican necesariamente en qué parte del rango de capitalización se encontrarán las acciones con mejor desempeño del mercado. La figura 6 muestra el desempeño en los últimos seis meses de los índices nacionales de capitalización alta frente a los de capitalización media/baja en Chile, Brasil y México, lo que sugiere que los fondos exitosos en Chile pueden haberse alejado de las acciones de mayor capitalización, mientras que los fondos en Brasil y México pueden haberse beneficiado de mantener una mayor ponderación de dichas acciones para superar el índice de referencia.

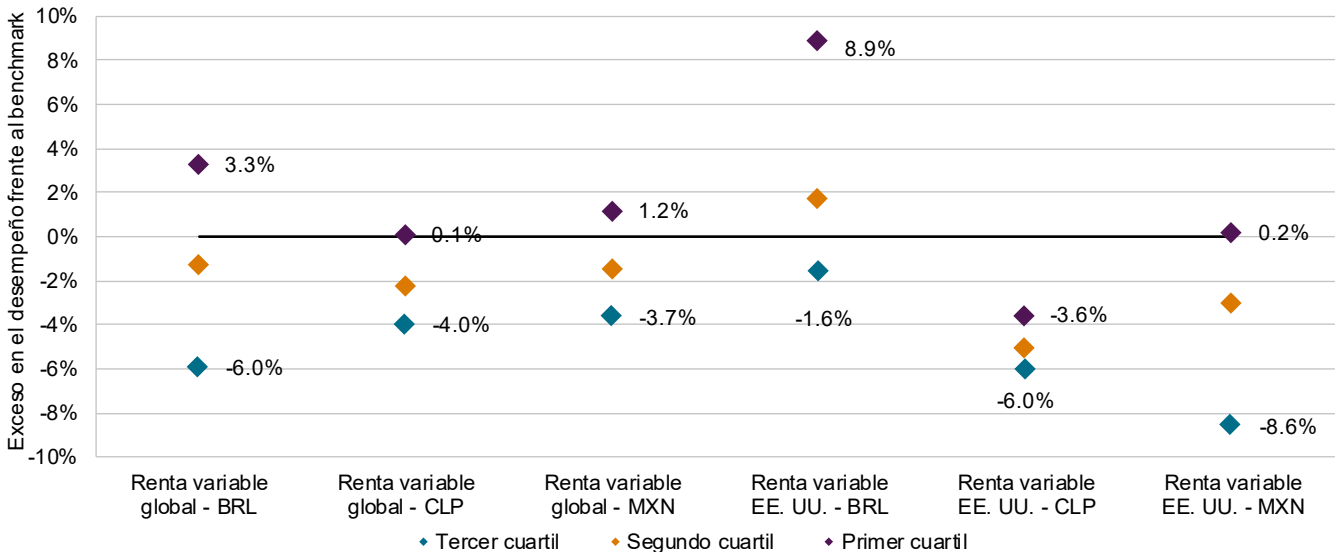
Figura 6: rendimiento en los últimos seis meses de acciones de capitalización alta frente a las de capitalización media/baja



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos al 30 de junio de 2026. Desempeño comparado con base en los índices S&P Brazil LargeCap, S&P Chile LargeCap, S&P Mexico LargeCap, S&P Brazil MidSmallCap, S&P Chile MidSmallCap y S&P Mexico MidSmallCap. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Si dejamos de lado los fondos de acciones locales, observamos que la mayoría de los fondos de acciones internacionales se enfrentaron a importantes obstáculos en su intento por obtener un rendimiento superior. La figura 7 muestra un panorama de rendimiento muy diferente para los gestores de acciones estadounidenses e internacionales, en el que la mediana de los fondos presenta un rendimiento inferior al del mercado en todas las categorías, excepto en los fondos de renta variable de EE. UU. en Brasil.

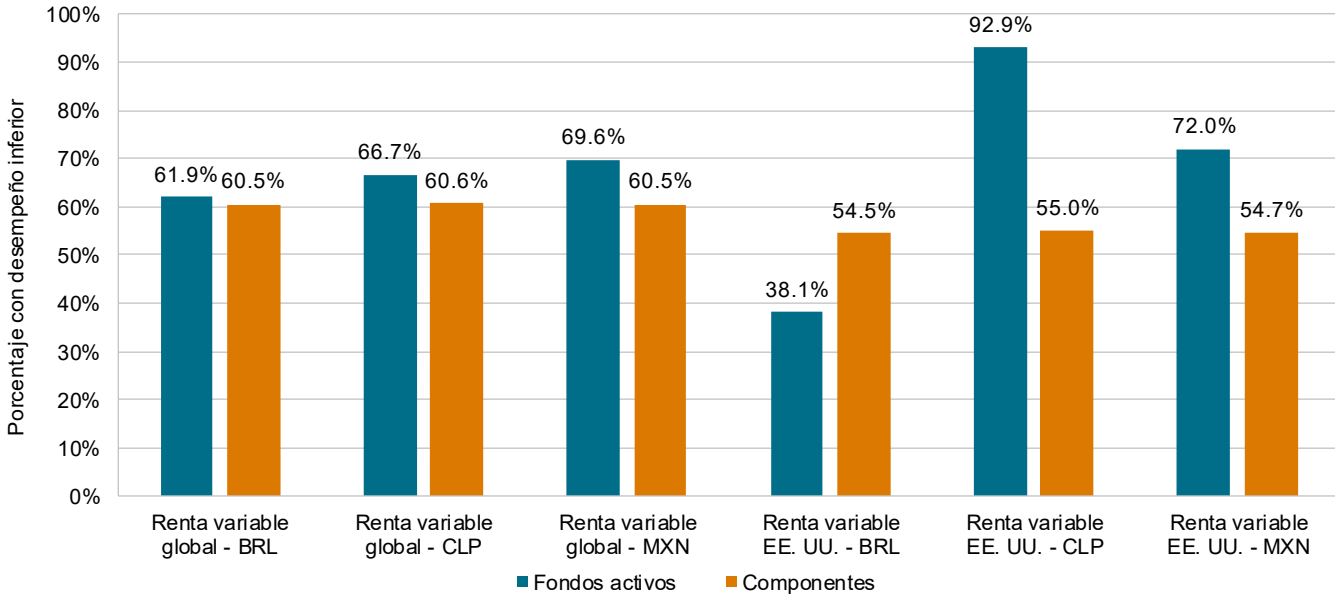
Figura 7: exceso en el desempeño de acciones internacionales en el primer semestre según cuartil de fondos activos



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos al 30 de junio de 2026. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Entre fondos domiciliados en América Latina centrados en renta variable global o de EE. UU., la proporción de gestores activos que obtuvieron un rendimiento inferior fue superior a la proporción de acciones que perdieron ante el índice de referencia en todas las categorías, excepto en los fondos de renta variable de EE. UU. denominados en reales (BRL), como se muestra en la figura 8.

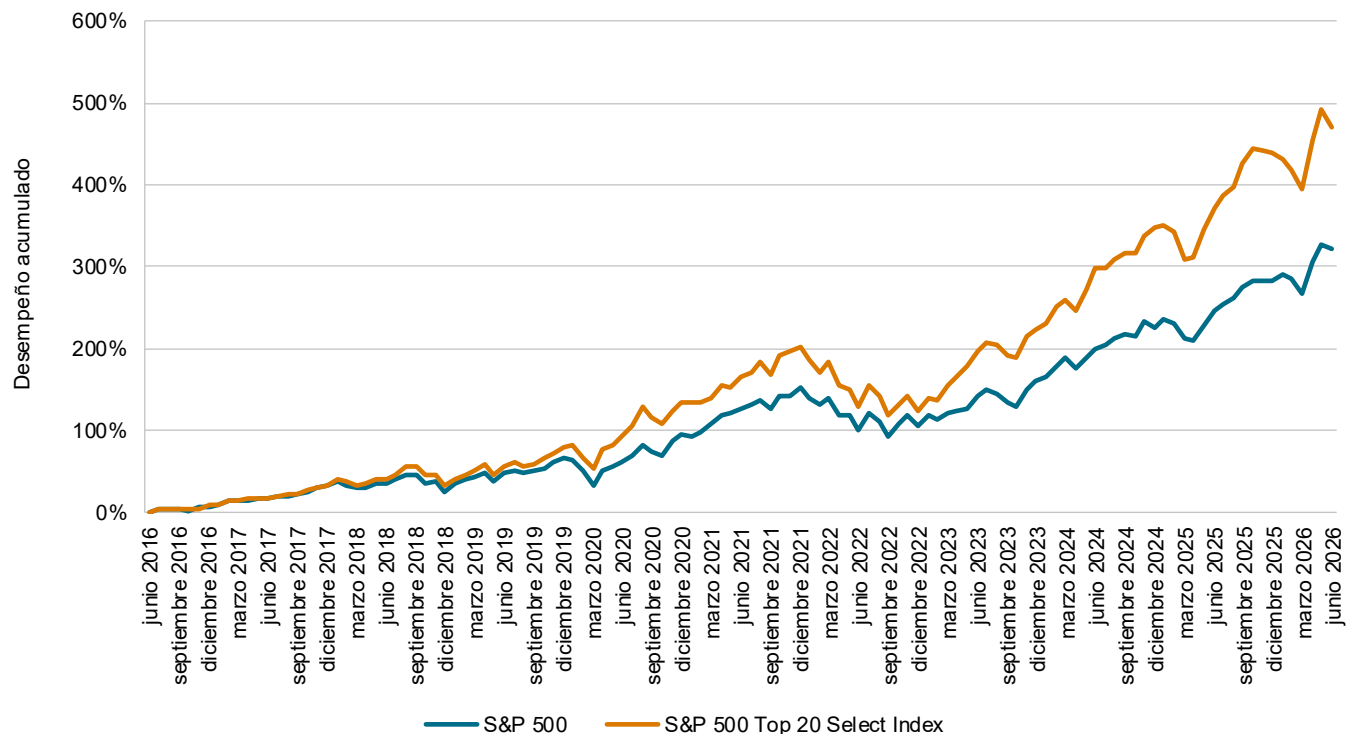
Figura 8: porcentaje de acciones y fondos globales y de EE. UU. con desempeño inferior al índice



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos al 30 de junio de 2026. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Para los gestores de fondos de renta variable de EE. UU. en todo el mundo, un obstáculo a largo plazo ha sido el predominio relativo de las acciones de mayor capitalización. Aunque el desempeño de las empresas de megacapitalización en el [S&P 500®](#) (representado por el [S&P 500 Top 20 Select Index](#) en la figura 9) haya caído por debajo del índice de referencia en el primer semestre de 2026, el rendimiento superior a largo plazo de este grupo de los componentes más grandes podría ayudar a explicar las altas tasas de bajo rendimiento entre los fondos que a menudo evitan mantener dichas acciones con una ponderación basada en la capitalización de mercado.

Figura 9: las acciones estadounidenses de mayor capitalización han superado a sus benchmarks en los últimos 10 años



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 30 de junio de 2016 a 30 de junio de 2026. El S&P 500 Top 20 Select Index fue lanzado en 19 de agosto de 2024. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene 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 del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

A estas alturas, los lectores más perspicaces quizá hayan notado el desempeño un tanto atípico de los fondos de renta variable de EE. UU. en reales brasileños (BRL) en comparación con sus contrapartes de México y Chile. Los gestores de fondos de acciones estadounidenses en los tres países disponen, en teoría, del mismo universo de acciones entre las que elegir a las ganadoras; sin embargo, de alguna manera, los fondos de Brasil obtuvieron resultados considerablemente mejores que los fondos de renta variable de EE. UU. en Chile y México durante el primer semestre. Teniendo en cuenta las observaciones anteriores de que muchos fondos utilizan instrumentos [fuera del universo de su índice de referencia](#), reconocemos que el reciente entorno de tasas de interés en Brasil pudo haber favorecido la inclusión de bonos

locales para reforzar las posiciones en acciones locales. De hecho, un análisis de una muestra de fondos brasileños de renta variable de EE. UU. revela un uso significativo de futuros sobre el índice S&P 500, combinado con bonos soberanos, entre los fondos con mejor desempeño. Este enfoque refleja una práctica cada vez más común entre los fondos activos de emplear la asignación táctica a instrumentos basados en índices, como los ETFs y los derivados, para generar rendimiento, lo que demuestra una vez más que la inversión con índices en la era moderna suele ser todo menos pasiva.

Un scorecard único para el debate entre inversión activa y pasiva

No hay nada nuevo en el debate entre los índices y la gestión activa. Ha sido un tema polémico durante décadas y existen fuertes creyentes en ambos lados junto con una gran mayoría de los participantes del mercado situados en algún punto intermedio. Desde su primera publicación en el año 2002, el Scorecard SPIVA ha sido el encargado de registrar los resultados de este debate. Cuando las principales cifras se han desviado de sus creencias, hemos escuchado los apasionados argumentos de los defensores de ambos bandos.

Más allá de las cifras principales ampliamente citadas que ofrece el Scorecard SPIVA, se encuentra un valioso conjunto de datos que aborda temas (a menudo mucho más fascinantes aunque mucho menos discutidos) relacionados con técnicas de medición, composición del universo y supervivencia de los fondos. Estos conjuntos de datos están basados en los siguientes principios fundamentales del Scorecard SPIVA, con los cuales los lectores frecuentes ya estarán familiarizados.

- **Corrección del sesgo de supervivencia:** es posible que muchos fondos sean liquidados o fusionados durante un periodo de estudio. No obstante, para quien toma una decisión de inversión al comienzo del período, estos fondos forman parte del conjunto de oportunidades. A diferencia de otros informes disponibles, los Scorecards SPIVA consideran el conjunto completo de oportunidades y no sólo los fondos sobrevivientes, eliminando así el sesgo de supervivencia.
- **Comparación razonable:** los rendimientos de los fondos a menudo se comparan con benchmarks populares independientemente de su categoría de inversión. El Scorecard SPIVA para América Latina realiza una comparación adecuada al medir los rendimientos de un fondo contra los rendimientos de un índice de referencia que refleja la categoría de inversión del fondo.
- **Rendimientos ponderados por activos:** el promedio de rendimientos de un grupo de fondos a menudo se calcula utilizando solamente una ponderación equitativa, lo que significa que los rendimientos de un fondo de 10 mil millones de reales (BRL), pesos chilenos (CLP) o pesos mexicanos (MXN) afectan al promedio de la misma manera que los rendimientos de un fondo de 10 millones de reales (BRL), pesos chilenos (CLP) o pesos mexicanos (MXN). Es posible lograr una representación precisa del desempeño de los participantes del mercado en un periodo determinado mediante el cálculo de rendimientos promedio ponderados en los que el rendimiento de cada fondo es ponderado según sus activos netos. Los Scorecards SPIVA muestran tanto los promedios equiponderados como los ponderados por activos.

- **Limpieza de datos:** los Scorecards SPIVA evitan la doble contabilización de múltiples clases de acciones en todos los cálculos al utilizar solamente la clase de acciones con mayores activos. Quedan excluidos de los resultados los fondos que siguen el desempeño de índices, apalancados e inversos, junto con otros productos vinculados a índices, ya que este informe está destinado a gestores activos.

Tablas

Tabla 1a: porcentaje de fondos superados por su benchmark (con base en rendimiento absoluto)

Categoría de fondos	Índice de referencia	YTD (%)	1 año (%)	3 años (%)	5 años (%)	10 años (%)
Renta variable de Brasil	S&P Brazil BMI	46.31	57.58	77.20	76.19	89.15
Capitalización alta de Brasil	S&P Brazil LargeCap	31.21	43.18	75.48	72.07	67.42
Capitalización media/baja de Brasil	S&P Brazil MidSmallCap	44.49	51.19	59.11	63.93	81.72
Bonos corporativos de Brasil	Anbima Debentures Index (IDA)	24.51	23.22	35.03	39.46	93.63
Bonos públicos de Brasil	Anbima Market Index (IMA)	37.59	46.50	48.64	49.91	93.40
Renta variable de Chile	S&P Chile BMI	32.50	56.10	55.56	60.47	88.10
Renta variable de México	S&P/BMV IRT	43.48	63.04	65.12	70.45	75.61
Renta variable global (BRL)	S&P World Index (BRL)	61.90	70.80	90.38	94.74	94.12
Renta variable global (CLP)	S&P World Index (CLP)	66.67	66.67	100.00	100.00	100.00
Renta variable global (MXN)	S&P World Index (MXN)	69.64	61.02	91.38	96.08	97.22
Renta variable de EE. UU. (BRL)	S&P 500 (BRL)	38.10	42.86	53.19	62.79	95.00
Renta variable de EE. UU. (CLP)	S&P 500 (CLP)	92.86	92.86	100.00	100.00	100.00
Renta variable de EE. UU. (MXN)	S&P 500 (MXN)	72.00	65.38	73.91	90.91	87.50

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos al 30 de junio de 2026. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. Antes de las fechas de lanzamiento, los rendimientos totales del S&P World Index se convirtieron a reales brasileños (BRL), pesos chilenos (CLP) y pesos mexicanos (MXN) con base en los tipos de cambio vigentes y los rendimientos totales del S&P 500 se convirtieron a pesos mexicanos (MXN) con base en los tipos de cambio vigentes mediante pruebas retrospectivas. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla tiene 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 1b: porcentaje de fondos superados por su benchmark (con base en rendimiento ajustado por riesgo)

Categoría de fondos	Índice de referencia	3 años (%)	5 años (%)	10 años (%)
Renta variable de Brasil	S&P Brazil BMI	77.47	76.75	89.83
Capitalización alta de Brasil	S&P Brazil LargeCap	74.52	70.39	65.17
Capitalización media/baja de Brasil	S&P Brazil MidSmallCap	58.74	64.48	81.52
Bonos corporativos de Brasil	Anbima Debentures Index (IDA)	32.99	36.73	76.47
Bonos públicos de Brasil	Anbima Market Index (IMA)	49.21	49.18	51.78
Renta variable de Chile	S&P Chile BMI	42.22	41.86	73.81
Renta variable de México	S&P/BMV IRT	48.84	22.73	53.66
Renta variable global (BRL)	S&P World Index (BRL)	88.46	89.47	100.00
Renta variable global (CLP)	S&P World Index (CLP)	93.75	100.00	100.00
Renta variable global (MXN)	S&P World Index (MXN)	89.66	84.31	94.44
Renta variable de EE. UU. (BRL)	S&P 500 (BRL)	61.70	67.44	85.00
Renta variable de EE. UU. (CLP)	S&P 500 (CLP)	100.00	100.00	100.00
Renta variable de EE. UU. (MXN)	S&P 500 (MXN)	86.96	77.27	87.50

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos al 30 de junio de 2026. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. Antes de las fechas de lanzamiento, los rendimientos totales del S&P World Index se convirtieron a reales brasileños (BRL), pesos chilenos (CLP) y pesos mexicanos (MXN) con base en los tipos de cambio vigentes y los rendimientos totales del S&P 500 se convirtieron a pesos mexicanos (MXN) con base en los tipos de cambio vigentes mediante pruebas retrospectivas. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla tiene 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: supervivencia de los fondos

Categoría de fondos	Número inicial de fondos	Supervivencia (%)
YTD		
Renta variable de Brasil	434	97.70
Capitalización alta de Brasil	173	98.27
Capitalización media/baja de Brasil	236	95.34
Bonos corporativos de Brasil	204	96.08
Bonos públicos de Brasil	790	98.10
Renta variable de Chile	40	100.00
Renta variable de México	46	100.00
Renta variable global (BRL)	126	94.44
Renta variable global (CLP)	15	100.00
Renta variable global (MXN)	56	100.00
Renta variable de EE. UU. (BRL)	42	100.00
Renta variable de EE. UU. (CLP)	14	92.86
Renta variable de EE. UU. (MXN)	25	100.00
1 año		
Renta variable de Brasil	429	92.07
Capitalización alta de Brasil	176	95.45
Capitalización media/baja de Brasil	252	88.89
Bonos corporativos de Brasil	211	91.94
Bonos públicos de Brasil	800	94.25
Renta variable de Chile	41	95.12
Renta variable de México	46	97.83
Renta variable global (BRL)	113	92.04
Renta variable global (CLP)	15	93.33
Renta variable global (MXN)	59	98.31
Renta variable de EE. UU. (BRL)	42	100.00
Renta variable de EE. UU. (CLP)	14	92.86
Renta variable de EE. UU. (MXN)	26	100.00

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos al 30 de junio de 2026. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Tabla 2: supervivencia de los fondos (continuación)

Categoría de fondos	Número inicial de fondos	Supervivencia (%)
3 años		
Renta variable de Brasil	364	78.85
Capitalización alta de Brasil	208	78.85
Capitalización media/baja de Brasil	269	78.07
Bonos corporativos de Brasil	197	84.26
Bonos públicos de Brasil	699	86.12
Renta variable de Chile	45	75.56
Renta variable de México	43	97.67
Renta variable global (BRL)	104	76.92
Renta variable global (CLP)	16	75.00
Renta variable global (MXN)	58	94.83
Renta variable de EE. UU. (BRL)	47	85.11
Renta variable de EE. UU. (CLP)	14	78.57
Renta variable de EE. UU. (MXN)	23	95.65
5 años		
Renta variable de Brasil	357	70.87
Capitalización alta de Brasil	179	72.63
Capitalización media/baja de Brasil	183	76.50
Bonos corporativos de Brasil	147	78.23
Bonos públicos de Brasil	547	84.28
Renta variable de Chile	43	69.77
Renta variable de México	44	95.45
Renta variable global (BRL)	76	78.95
Renta variable global (CLP)	14	85.71
Renta variable global (MXN)	51	94.12
Renta variable de EE. UU. (BRL)	43	76.74
Renta variable de EE. UU. (CLP)	15	66.67
Renta variable de EE. UU. (MXN)	22	95.45

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos al 30 de junio de 2026. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Tabla 2: supervivencia de los fondos (continuación)

Categoría de fondos	Número inicial de fondos	Supervivencia (%)
10 años		
Renta variable de Brasil	295	47.80
Capitalización alta de Brasil	89	70.79
Capitalización media/baja de Brasil	93	65.59
Bonos corporativos de Brasil	204	25.49
Bonos públicos de Brasil	394	69.29
Renta variable de Chile	42	28.57
Renta variable de México	41	82.93
Renta variable global (BRL)	17	82.35
Renta variable global (CLP)	11	45.45
Renta variable global (MXN)	36	94.44
Renta variable de EE. UU. (BRL)	20	80.00
Renta variable de EE. UU. (CLP)	16	37.50
Renta variable de EE. UU. (MXN)	16	100.00

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos al 30 de junio de 2026. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Tabla 3: rendimiento promedio de los fondos (equiponderado)

Categoría de fondos/índices	YTD (%)	1 año (%)	3 años (%)	5 años (%)	10 años (%)
S&P Brazil BMI	1.61	15.54	11.89	4.33	12.69
Renta variable de Brasil	2.73	14.32	9.77	2.24	10.54
S&P Brazil LargeCap	2.96	19.64	13.89	6.17	12.64
Capitalización alta de Brasil	4.54	22.27	13.12	4.64	11.73
S&P Brazil MidSmallCap	-1.55	6.52	7.28	0.16	12.51
Capitalización media/baja de Brasil	-0.55	7.72	5.40	1.58	12.75
Anbima Debentures Index (IDA)	4.40	10.52	12.01	11.02	10.06
Bonos corporativos de Brasil	6.16	13.70	12.33	11.77	8.27
Anbima Market Index (IMA)	5.83	12.62	10.51	10.14	9.89
Bonos públicos de Brasil	5.38	11.96	11.54	10.64	9.59
S&P Chile BMI	3.43	31.71	22.83	19.89	10.43
Renta variable de Chile	12.52	39.81	28.37	23.66	12.05
S&P/BMV IRT	5.81	20.61	11.71	9.73	6.97
Renta variable de México	5.52	17.10	11.72	9.37	5.24
S&P World Index (BRL)	3.34	15.08	22.64	12.61	19.22
Renta variable global (BRL)	1.61	10.65	15.67	7.53	14.09
S&P World Index (CLP)	11.90	19.87	25.49	17.33	17.46
Renta variable global (CLP)	8.54	15.14	19.31	10.46	11.33
S&P World Index (MXN)	6.33	12.24	20.54	9.03	13.02
Renta variable global (MXN)	1.72	5.50	12.45	3.32	6.68
S&P 500 (BRL)	4.10	16.01	23.48	14.11	21.18
Renta variable de EE. UU. (BRL)	6.82	20.29	22.00	11.44	17.60
S&P 500 (CLP)	12.72	20.84	26.35	18.89	19.40
Renta variable de EE. UU. (CLP)	8.37	15.58	21.48	12.95	14.36
S&P 500 (MXN)	7.02	14.00	21.48	10.47	14.99
Renta variable de EE. UU. (MXN)	3.37	8.85	16.92	5.15	9.80

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos al 30 de junio de 2026. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. Antes de las fechas de lanzamiento, los rendimientos totales del S&P World Index se convirtieron a reales brasileños (BRL), pesos chilenos (CLP) y pesos mexicanos (MXN) con base en los tipos de cambio vigentes y los rendimientos totales del S&P 500 se convirtieron a pesos mexicanos (MXN) con base en los tipos de cambio vigentes mediante pruebas retrospectivas. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla tiene 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 4: rendimiento promedio de los fondos (ponderado por activos)

Categoría de fondos/índices	YTD (%)	1 año (%)	3 años (%)	5 años (%)	10 años (%)
S&P Brazil BMI	1.61	15.54	11.89	4.33	12.69
Renta variable de Brasil	2.57	13.92	9.48	1.80	10.51
S&P Brazil LargeCap	2.96	19.64	13.89	6.17	12.64
Capitalización alta de Brasil	6.18	30.15	14.79	5.20	12.48
S&P Brazil MidSmallCap	-1.55	6.52	7.28	0.16	12.51
Capitalización media/baja de Brasil	1.58	10.52	7.27	-0.46	11.20
Anbima Debentures Index (IDA)	4.40	10.52	12.01	11.02	10.06
Bonos corporativos de Brasil	6.54	14.40	13.57	12.55	9.71
Anbima Market Index (IMA)	5.83	12.62	10.51	10.14	9.89
Bonos públicos de Brasil	6.37	13.83	11.88	11.25	9.44
S&P Chile BMI	3.43	31.71	22.83	19.89	10.43
Renta variable de Chile	4.71	33.10	22.96	20.96	11.53
S&P/BMV IRT	5.81	20.61	11.71	9.73	6.97
Renta variable de México	3.70	12.94	9.00	8.23	3.82
S&P World Index (BRL)	3.34	15.08	22.64	12.61	19.22
Renta variable global (BRL)	1.09	9.38	17.95	8.51	14.96
S&P World Index (CLP)	11.90	19.87	25.49	17.33	17.46
Renta variable global (CLP)	9.82	17.55	20.13	10.87	11.26
S&P World Index (MXN)	6.33	12.24	20.54	9.03	13.02
Renta variable global (MXN)	4.97	12.58	17.18	5.79	8.95
S&P 500 (BRL)	4.10	16.01	23.48	14.11	21.18
Renta variable de EE. UU. (BRL)	8.96	24.11	25.73	15.71	18.45
S&P 500 (CLP)	12.72	20.84	26.35	18.89	19.40
Renta variable de EE. UU. (CLP)	9.67	18.52	22.54	12.22	14.31
S&P 500 (MXN)	7.02	14.00	21.48	10.47	14.99
Renta variable de EE. UU. (MXN)	4.10	10.53	20.13	8.46	12.92

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos al 30 de junio de 2026. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. Antes de las fechas de lanzamiento, los rendimientos totales del S&P World Index se convirtieron a reales brasileños (BRL), pesos chilenos (CLP) y pesos mexicanos (MXN) con base en los tipos de cambio vigentes y los rendimientos totales del S&P 500 se convirtieron a pesos mexicanos (MXN) con base en los tipos de cambio vigentes mediante pruebas retrospectivas. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla tiene 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 5: cuartiles de los fondos según desempeño

Categoría de fondos	Tercer cuartil	Segundo cuartil	Primer cuartil
YTD			
Renta variable de Brasil	-1.42	2.53	6.29
Capitalización alta de Brasil	1.67	6.00	7.02
Capitalización media/baja de Brasil	-4.57	-0.26	4.22
Bonos corporativos de Brasil	4.83	6.67	6.95
Bonos públicos de Brasil	4.48	6.35	6.81
Renta variable de Chile	3.32	4.56	5.45
Renta variable de México	4.13	6.69	7.46
Renta variable global (BRL)	-2.61	2.11	6.62
Renta variable global (CLP)	7.90	9.69	12.00
Renta variable global (MXN)	2.67	4.91	7.52
Renta variable de EE. UU. (BRL)	2.54	5.85	13.01
Renta variable de EE. UU. (CLP)	6.69	7.68	9.11
Renta variable de EE. UU. (MXN)	-1.60	4.00	7.21
1 año			
Renta variable de Brasil	7.14	14.65	21.84
Capitalización alta de Brasil	12.60	22.15	24.37
Capitalización media/baja de Brasil	0.28	8.11	15.82
Bonos corporativos de Brasil	11.97	14.51	15.03
Bonos públicos de Brasil	10.67	13.29	14.65
Renta variable de Chile	26.09	31.55	34.47
Renta variable de México	13.27	19.53	21.99
Renta variable global (BRL)	4.17	12.11	16.34
Renta variable global (CLP)	13.26	17.05	21.26
Renta variable global (MXN)	5.83	11.39	15.01
Renta variable de EE. UU. (BRL)	12.75	19.60	31.29
Renta variable de EE. UU. (CLP)	13.18	15.55	16.87
Renta variable de EE. UU. (MXN)	2.54	10.26	14.42

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos al 30 de junio de 2026. Los rendimientos presentados son anualizados para periodos superiores a un año. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. Antes de las fechas de lanzamiento, los rendimientos totales del S&P World Index se convirtieron a reales brasileños (BRL), pesos chilenos (CLP) y pesos mexicanos (MXN) con base en los tipos de cambio vigentes y los rendimientos totales del S&P 500 se convirtieron a pesos mexicanos (MXN) con base en los tipos de cambio vigentes mediante pruebas retrospectivas. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla tiene 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 5: cuartiles de los fondos según desempeño (continuación)

Categoría de fondos	Tercer cuartil	Segundo cuartil	Primer cuartil
3 años			
Renta variable de Brasil	6.10	9.44	12.46
Capitalización alta de Brasil	10.61	12.87	14.38
Capitalización media/baja de Brasil	2.71	7.97	11.37
Bonos corporativos de Brasil	12.73	13.53	14.09
Bonos públicos de Brasil	9.21	11.59	12.75
Renta variable de Chile	21.27	23.59	25.27
Renta variable de México	9.41	11.01	12.59
Renta variable global (BRL)	10.50	16.75	20.90
Renta variable global (CLP)	17.28	20.08	21.34
Renta variable global (MXN)	12.14	16.27	18.24
Renta variable de EE. UU. (BRL)	17.97	24.57	26.39
Renta variable de EE. UU. (CLP)	18.87	20.58	21.15
Renta variable de EE. UU. (MXN)	15.21	18.63	21.67
5 años			
Renta variable de Brasil	-1.14	1.89	5.65
Capitalización alta de Brasil	2.32	5.32	6.90
Capitalización media/baja de Brasil	-5.18	-0.22	3.17
Bonos corporativos de Brasil	12.05	12.68	13.18
Bonos públicos de Brasil	8.72	10.98	12.06
Renta variable de Chile	17.88	21.87	23.40
Renta variable de México	6.95	8.40	10.83
Renta variable global (BRL)	4.43	7.20	11.23
Renta variable global (CLP)	7.11	8.88	11.10
Renta variable global (MXN)	2.43	4.75	6.18
Renta variable de EE. UU. (BRL)	9.28	14.03	19.42
Renta variable de EE. UU. (CLP)	10.10	12.52	14.34
Renta variable de EE. UU. (MXN)	3.03	6.36	8.77

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos al 30 de junio de 2026. Los rendimientos presentados son anualizados para periodos superiores a un año. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. Antes de las fechas de lanzamiento, los rendimientos totales del S&P World Index se convirtieron a reales brasileños (BRL), pesos chilenos (CLP) y pesos mexicanos (MXN) con base en los tipos de cambio vigentes y los rendimientos totales del S&P 500 se convirtieron a pesos mexicanos (MXN) con base en los tipos de cambio vigentes mediante pruebas retrospectivas. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla tiene 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 5: cuartiles de los fondos según desempeño (continuación)

Categoría de fondos	Tercer cuartil	Segundo cuartil	Primer cuartil
10 años			
Renta variable de Brasil	8.65	10.79	12.58
Capitalización alta de Brasil	11.24	12.30	13.50
Capitalización media/baja de Brasil	7.58	10.09	12.85
Bonos corporativos de Brasil	9.39	9.73	10.07
Bonos públicos de Brasil	8.57	9.13	9.44
Renta variable de Chile	8.08	9.05	11.42
Renta variable de México	1.79	4.19	7.46
Renta variable global (BRL)	13.51	15.90	17.53
Renta variable global (CLP)	10.61	11.31	12.33
Renta variable global (MXN)	4.72	6.53	9.32
Renta variable de EE. UU. (BRL)	18.00	18.95	20.02
Renta variable de EE. UU. (CLP)	12.16	12.94	13.73
Renta variable de EE. UU. (MXN)	9.52	11.70	12.31

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos al 30 de junio de 2026. Los rendimientos presentados son anualizados para periodos superiores a un año. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. Antes de las fechas de lanzamiento, los rendimientos totales del S&P World Index se convirtieron a reales brasileños (BRL), pesos chilenos (CLP) y pesos mexicanos (MXN) con base en los tipos de cambio vigentes y los rendimientos totales del S&P 500 se convirtieron a pesos mexicanos (MXN) con base en los tipos de cambio vigentes mediante pruebas retrospectivas. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla tiene 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.

Anexo A: estilos SPIVA y clasificación de fondos de Morningstar

Se obtienen datos de Morningstar para todos los fondos administrados para los cuales existan datos mensuales disponibles durante el periodo de rendimiento. El scorecard SPIVA para América Latina abarca fondos específicos de Brasil, Chile y México que están domiciliados en los mercados de cada país y denominados en la respectiva moneda local. El sistema de clasificación de Morningstar establece clasificaciones restringidas y basadas en estilos de inversión de los fondos.

Las categorías de Morningstar han sido asignadas a los grupos de pares SPIVA de la siguiente manera:

Figura 10: categoría de fondos

Categorías de Morningstar	Categorías SPIVA
Brasil	
Fondos de renta variable de todas las capitalizaciones de Brasil	Renta variable de Brasil
Fondos de renta variable de alta capitalización de Brasil	Capitalización alta de Brasil
Fondos de renta variable de capitalización baja/media de Brasil	Capitalización media/baja de Brasil
Fondos de bonos corporativos de Brasil (BRL)	Bonos corporativos de Brasil
Fondos de bonos públicos de Brasil (BRL)	Bonos públicos de Brasil
Fondos de renta variable global de Brasil	Renta variable global (BRL)
Fondos de renta variable de EE. UU. de Brasil	Renta variable de EE. UU. (BRL)
Chile	
Fondos de renta variable de Chile	Renta variable de Chile
Fondos de renta variable global de Chile	Renta variable global (CLP)
Fondos de renta variable de EE. UU. de Chile	Renta variable de EE. UU. (CLP)
México	
Fondos de renta variable de México	Renta variable de México
Fondos de renta variable global de México	Renta variable global (MXN)
Fondos de renta variable de EE. UU. de México	Renta variable de EE. UU. (MXN)

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Anexo B: glosario

Porcentaje de fondos superados por el índice

Utilizamos como denominador fondos con rendimientos disponibles durante el periodo completo. Realizamos el recuento de fondos que han sobrevivido y superado al índice, luego informamos el porcentaje de rendimiento superior del índice con respecto a los fondos.

Supervivencia (%)

La estadística de supervivencia representa el porcentaje de los fondos existentes al comienzo del periodo que aún están activos al término del periodo.

Rendimientos de fondos ponderados equitativamente

Los rendimientos equiponderados para una categoría particular de estilo de inversión se determinan mediante el cálculo del rendimiento promedio simple de todos los fondos activos de la categoría en un mes específico.

Rendimientos de fondos ponderados por activos

Los rendimientos ponderados por activos para una categoría particular de estilo de inversión se determinan mediante el cálculo del rendimiento promedio ponderado de todos los fondos de la categoría en un mes específico, en el que el rendimiento de cada fondo es ponderado por sus activos netos totales. Los rendimientos ponderados por activos son un mejor indicador del rendimiento de una categoría de fondos, ya que dan cuenta con mayor precisión de los rendimientos de la cantidad total de dinero invertida en esa categoría específica.

Cuartiles

El percentil p para un conjunto de datos corresponde al valor que es superior o igual al $p\%$ de los datos, pero menor o igual al $(100-p)\%$ de los datos. En otras palabras, es un valor que divide los datos en dos partes: el $p\%$ inferior de los valores y el $(100-p)\%$ superior de los valores. El límite del primer cuartil es el percentil 75, que corresponde al valor que separa los elementos de una población entre el 75% inferior y el 25% superior. El segundo cuartil es el percentil 50 y el tercer cuartil es el percentil 25. Para los cuartiles de categorías de fondos en un periodo particular, la información utilizada es el rendimiento de la clase de acciones de mayor tamaño dentro del fondo, menos comisiones y excluyendo recargos.

Sesgo de supervivencia

Algunos fondos son liquidados o fusionados durante un periodo de estudio. Esto ocurre generalmente debido a un constante rendimiento deficiente por parte del fondo. Por ende, si los rendimientos de los índices fueran comparados con los rendimientos de los fondos, considerando únicamente aquellos fondos que sobreviven, la comparación presentaría un sesgo a favor del rendimiento de los fondos. Los reportes SPIVA eliminan este sesgo mediante tres métodos. El primero es la utilización del conjunto completo de oportunidades de inversión, compuesto por todos los fondos en esa categoría particular al comienzo del periodo, como denominador para efectos de los cálculos de rendimiento. El segundo método es mostrar explícitamente la tasa de supervivencia en cada categoría. La tercera forma es construir una serie de rendimientos promedio por pares para cada categoría, sobre la base de todos los fondos disponibles al inicio del periodo.

Comisiones

Se utilizan los rendimientos netos de los fondos, es decir, sin comisiones ni recargos.

Índices

Un benchmark constituye una referencia de inversión con la cual es posible comparar el rendimiento de fondos de inversión.

S&P Brazil BMI

El S&P Brazil BMI está basado en el [S&P Global BMI](#) y busca representar el rendimiento del mercado brasileño de acciones.

S&P Brazil LargeCap

El S&P Brazil LargeCap está basado en el S&P Global BMI y busca representar el rendimiento de las acciones de alta capitalización del mercado brasileño.

S&P Brazil MidSmallCap

El S&P Brazil MidSmallCap está basado en el S&P Global BMI y busca representar el rendimiento de las acciones de capitalización media y baja del mercado brasileño.

S&P Chile BMI

El S&P Chile BMI está basado en el S&P Global BMI y busca representar el rendimiento del mercado chileno de acciones.

S&P/BMV IRT

El S&P/BMV IRT es la versión de rendimiento total del S&P/BMV IPC y busca medir el desempeño de las acciones de mayor tamaño y liquidez cotizadas en la Bolsa Mexicana de Valores.

S&P 500

Ampliamente considerado como el mejor indicador del mercado de renta variable estadounidense, este índice ponderado por capitalización de mercado incluye una muestra representativa de 500 empresas líderes en los sectores más destacados de la economía estadounidense y ofrece una cobertura superior al 80% de las acciones de EE. UU.

S&P World Index

El S&P World Index sigue el desempeño de acciones de capitalización alta y media de 24 mercados desarrollados dentro del S&P Developed BMI. Con datos que abarcan varios ciclos económicos, el índice proporciona un universo coherente para el análisis histórico de los mercados y pruebas retrospectivas de estrategias de inversión.

Anbima Debentures Index (IDA)

El IDA representa una cartera de obligaciones a precios de mercado y funciona como referencia para el segmento. El índice está compuesto por todas las obligaciones con precios determinados por la Asociación.

Anbima Market Index (IMA)

El IMA representa una cartera de títulos públicos a precios de mercado con un rango aproximado de 97% del segmento de mercado.

Divulgación de desempeño/Datos generados mediante pruebas retrospectivas

El S&P World Index en reales brasileños (BRL) fue lanzado el 30 de septiembre de 2024. El S&P 500 medio en pesos chilenos (CLP) fue lanzado el 29 de agosto de 2024. El S&P World Index medio en pesos chilenos (CLP) fue lanzado el 30 de septiembre de 2024. El S&P World Index medio en pesos mexicanos (MXN) fue lanzado el 30 de septiembre de 2024. El S&P 500 Top 20 Select Index fue lanzado en 19 de julio 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 periodos en los que existen anomalías de mercado o que no reflejan el ambiente general de 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 de l 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. La información de los valores históricos refleja la aplicación de la metodología y la selección de los componentes del índice con el beneficio de la retrosección y con el conocimiento de los factores que pueden haber influido positivamente en su rendimiento, no pueden dar cuenta de todos los riesgos financieros que pueden afectar a los resultados y pueden considerarse que reflejan un sesgo de supervivencia/prospectiva. 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 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 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 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 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.

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.

BMV es una marca comercial de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y su uso se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices.

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.