

Scorecard SPIVA® para América Latina

Colaboradores

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

Anu R. Ganti, CFA
Head of U.S.
Index Investment Strategy
anu.ganti@spglobal.com

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

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

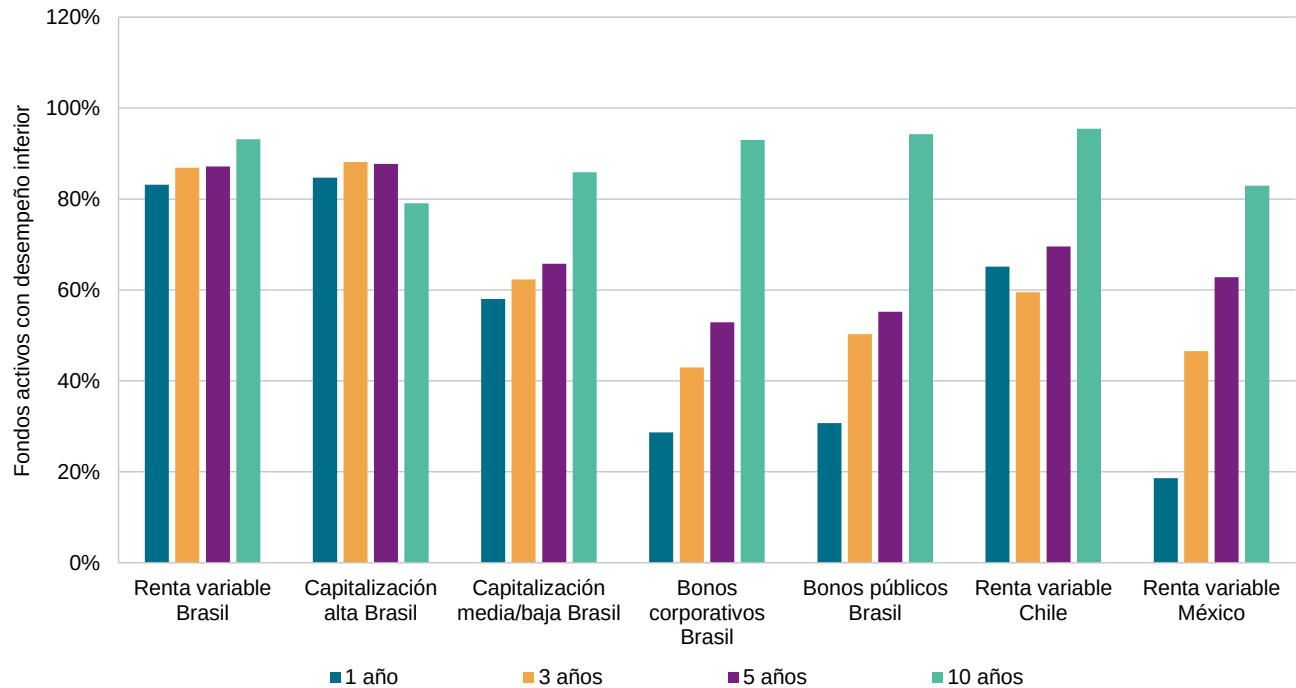
Resumen

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 en diferentes horizontes de tiempo, proporcionando estadísticas de tasas de desempeño inferior, tasas de supervivencia y dispersión en el rendimiento de los fondos.

Puntos destacados del cierre de 2024

Considerando que la mayoría de los índices de referencia latinoamericanos cayeron durante 2024, las tasas de desempeño inferior al mercado entre los gestores activos variaron significativamente por países y clases de activos. A los gestores de renta variable en México y a los gestores de bonos corporativos en Brasil les fue mejor que a la mayoría y menos de la mitad de los fondos en esas categorías tuvo un desempeño inferior a sus índices de referencia. En todas las otras categorías, la mayoría de los fondos activos perdió ante sus benchmarks en 2024. Todas las categorías presentaron un rendimiento inferior en el horizonte de 10 años (ver figura 1).

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



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2024. 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](#) cayó 10.7% durante el año calendario de 2024. Menos de uno de cada cinco de los gestores activos de fondos de renta variable en México (18.6%) tuvo un desempeño inferior en el horizonte de un año. A más largo plazo, vencer al benchmark siguió siendo difícil: 46.5%, 62.8% y 82.9% de los gestores obtuvieron resultados inferiores a los del índice de referencia a 3, 5 y 10 años, respectivamente (vea la tabla 1a).
- El rendimiento medio de los fondos activos sobrepasó en 2.2% al índice de referencia en 2024, mejor que en periodos más largos; los fondos medios tuvieron un rendimiento superior en 0.6% durante el periodo de 3 años, y un rendimiento inferior de 1.2% y 2.3% en los periodos de 5 y 10 años, respectivamente (vea las tablas 3 y 5). A lo largo del periodo de 10 años, el umbral correspondiente a los gestores del primer cuartil se situó un 0.2% por debajo del índice de referencia.
- Las tasas de supervivencia de los fondos activos en México siguieron siendo las más elevadas de América Latina, llegando a 100.0%, 100.0%, 95.3% y 78.0% en los periodos de 1, 3, 5 y 10 años, respectivamente (vea la tabla 2); con el presente ya son ocho los scorecards seguidos en los que los fondos de renta variable de México presentan las tasas de supervivencia más altas de América Latina a tres y cinco años.

- Los fondos con mayores activos tuvieron resultados ligeramente mejores que los fondos de menor tamaño en 2024. Los rendimientos promedio de los fondos de renta variable mexicanos fue 4.3% más alto al ser ponderados por activos frente a los equiponderados (vea las tablas 3 y 4).

Brasil

- El mercado de renta variable de Brasil cerró 2024 en territorio negativo y el [S&P Brazil BMI](#) retrocedió 8.0% (vea la tabla 3). Las acciones de alta capitalización medidas por el S&P Brazil LargeCap cayeron 4.8%, superando considerablemente a las empresas de media y baja capitalización medidas por el S&P Brazil MidSmallCap, que terminaron el año con un descenso de 15.4%.
- En 2024, 58.0% de los fondos activos de capitalización media y baja de Brasil perdieron ante el benchmark, mientras que la gran mayoría de los fondos activos de renta variable tuvo un desempeño inferior a sus índices de referencia en otras categorías. Las tasas de desempeño inferior fueron de 84.7% para los fondos de alta capitalización de Brasil y de 83.1% para los fondos de renta variable de Brasil. Los gestores activos de todas las categorías, con excepción de los fondos de alta capitalización, tuvieron un desempeño aún peor con respecto a sus respectivos benchmarks durante el periodo de 10 años más extenso que terminó en 2024. Las tasas de desempeño inferior fueron de 93.1%, 79.1% y 85.9% para las categorías de renta variable de Brasil, alta capitalización de Brasil y capitalización media/baja de Brasil, respectivamente (vea la tabla 1a).

Chile

- El mercado de renta variable de Chile fue el único de los estudiados en este informe que registró un desempeño positivo en 2024, año en que el S&P Chile BMI tuvo un alza de 7.9% (vea la tabla 3).
- La mayor parte de los administradores de fondos activos de renta variable de Chile (65.1%) tuvo un desempeño inferior al [S&P Chile BMI](#) en el horizonte de un año, y la tasa de desempeño inferior por parte de los fondos aumentó en plazos más largos, llegando a 59.5%, 69.6% y 95.5% en los periodos de 3, 5 y 10 años, respectivamente (vea la tabla 1a). Los fondos medios perdieron ante el benchmark por 1.0% en 2024 y por 2.0% en el período más extenso de 10 años (vea la tabla 5).
- Durante el periodo de un año, la relación entre el tamaño de los fondos y sus rendimientos fue limitada: los fondos activos de renta variable de Chile subieron 7.5% y 7.2% ponderados equitativamente y ponderados por activos, respectivamente. Sin embargo, durante el periodo de 10 años que finalizó en 2024, los rendimientos ponderados por activos de los fondos de renta variable de Chile promediaron 5.7%, mientras que los rendimientos equiponderados promediaron 5.0%, lo que indica que los fondos con

mayores activos generaron un rendimiento ligeramente superior al de sus pares más pequeños (vea las tablas 3 y 4).

- En el periodo de diez años, el umbral de los gestores de fondos activos ubicados en el primer cuartil quedó por debajo del benchmark en 1.0% (ver tablas 3 y 5).

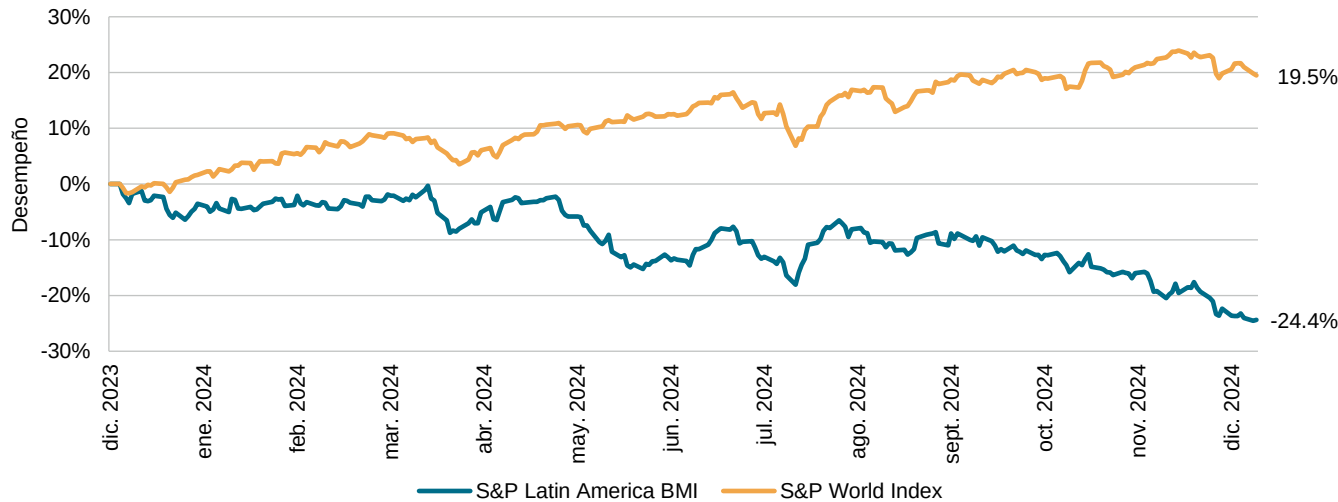
Renta fija

- A los fondos de renta fija les fue relativamente bien en 2024, año en que las tasas de desempeño inferior para los fondos de deuda corporativa y deuda pública de Brasil registraron 28.7% y 30.7% respectivamente. No obstante, el desempeño inferior aumentó considerablemente con el tiempo. Durante el período de 10 años, las tasas de desempeño inferior sobrepasaron 90% en ambas categorías.

Contexto del mercado

En un año en que las acciones a nivel mundial estuvieron al alza en general, las acciones latinoamericanas se debilitaron y el S&P Latin America BMI cayó 24.5% durante el año, quedando por debajo del benchmark S&P World Index en 43.8% medido en dólares estadounidenses (vea la figura 2).

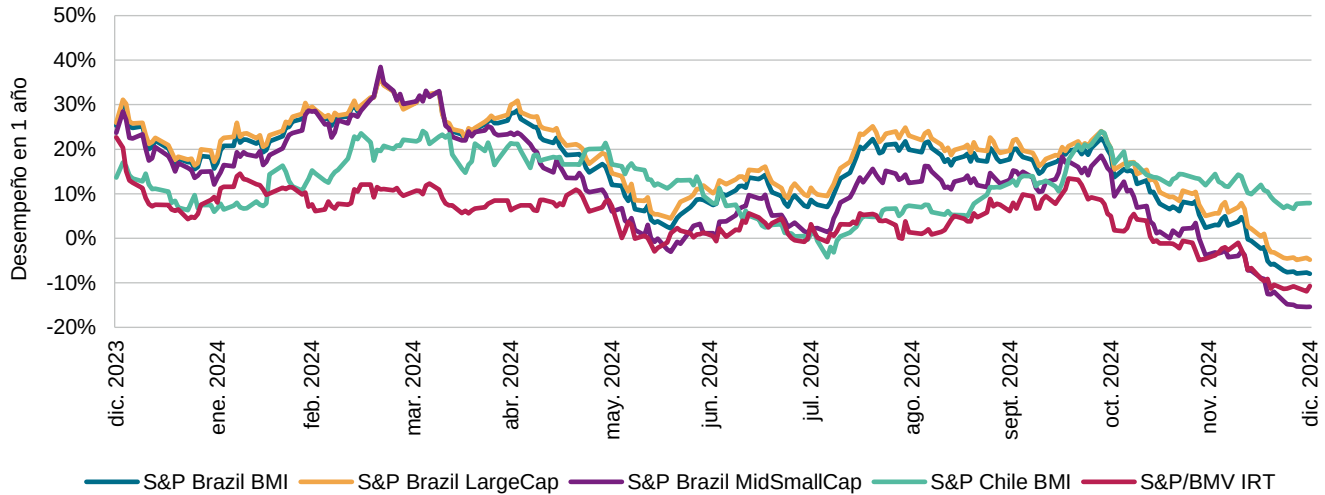
Figura 2: desempeño acumulado del S&P Latin America BMI y el S&P World Index



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 31 de diciembre de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

El rendimiento se desaceleró en la mayoría de los mercados de valores de América Latina en 2024. Con la única excepción de Chile, el resto de los principales índices de referencia de acciones observados en este informe presentaron resultados negativos durante el año (ver figura 3 y tabla 3).

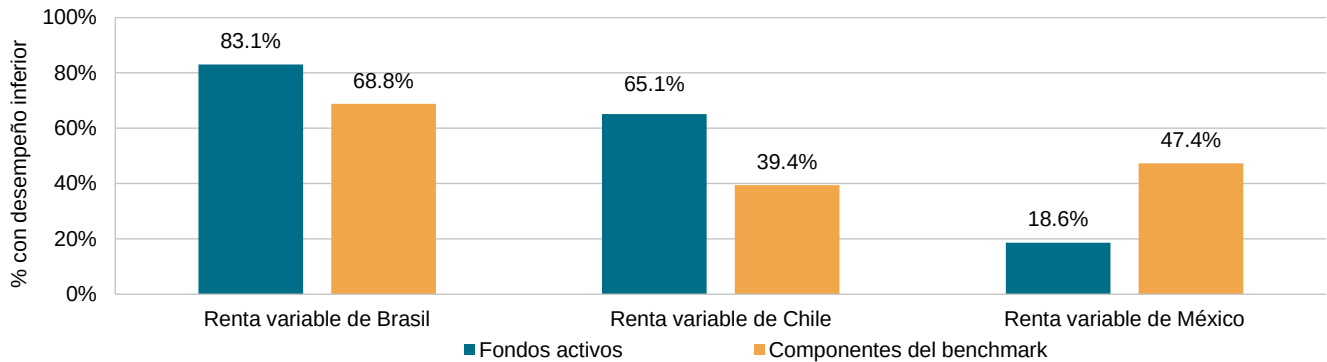
Figura 3: desempeño de los benchmarks en 1 año



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 31 de diciembre de 2024. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

En 2024, la relación entre la proporción de acciones con un rendimiento inferior al de cada índice de referencia (también denominada asimetría) y la proporción de fondos activos con un rendimiento inferior en esos mercados no fue consistente. Por un lado, los gestores de fondos de renta variable local de Brasil y Chile obtuvieron resultados ligeramente peores de lo que sugeriría la probabilidad. En Brasil, por ejemplo, el 68.8% de los componentes del S&P Brazil BMI tuvo un rendimiento inferior al del índice, aunque una proporción aún mayor de gestores (83.1%) no logró batir al índice de referencia, lo que significa que sus selecciones de acciones conjuntas fueron peores que las realizadas al azar (ver figura 4). Del mismo modo, en Chile, menos de la mitad de las acciones (39.4%) quedaron por debajo del S&P Chile BMI, pero casi dos tercios (65.1%) de los gestores perdieron ante el índice. Por otro lado, México fue un caso atípico en 2024. A pesar de que el 47.4% de las acciones tuvo un rendimiento inferior al S&P/BMV IRT, menos de una quinta parte (18.6%) de los gestores de fondos de renta variable de México perdió ante el índice, un mínimo histórico en los más de 10 años de historia de la categoría.

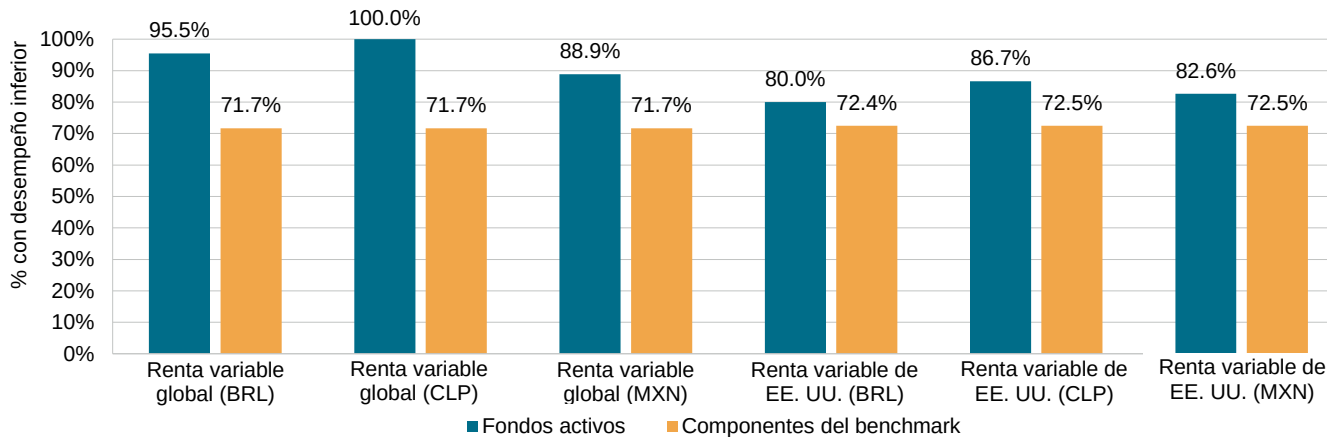
Figura 4: porcentaje de acciones y fondos de América Latina con desempeño inferior al índice



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos de 31 de diciembre de 2024. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

A los gestores de fondos centrados en acciones de fuera de la región no les fue tan bien. Entre los fondos domiciliados en América Latina centrados en acciones globales o de EE. UU., la proporción de gestores activos que obtuvo peores resultados fue sistemáticamente superior a la proporción de acciones que perdieron ante el índice de referencia, como se muestra en la figura 5.

Figura 5: porcentaje de acciones y fondos globales y de EE. UU. con desempeño inferior al índice de referencia

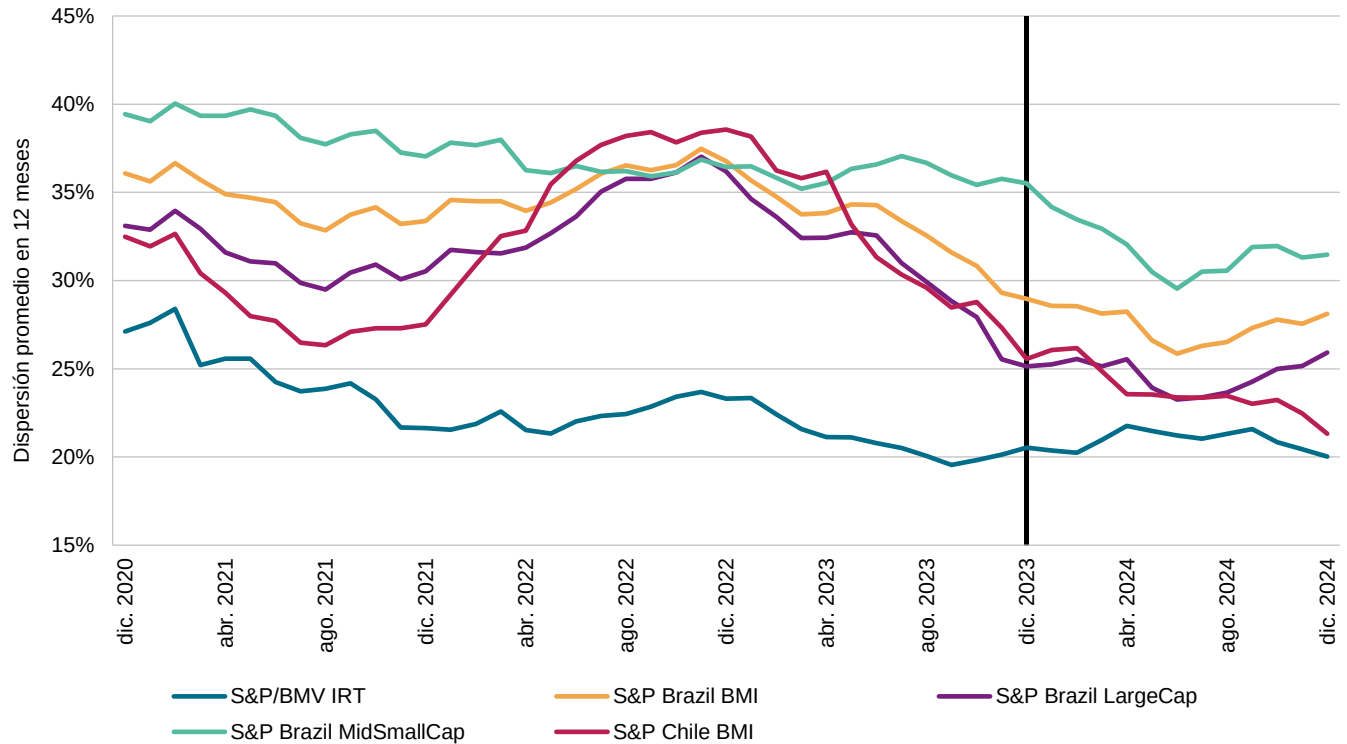


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2024. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. Antes de las fechas de lanzamiento, los rendimientos totales del S&P World Index se convirtieron a reales brasileños (BRL), pesos 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. 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 inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

La caída de la dispersión puede haber agravado los retos a los que se enfrentaron los gestores activos en 2024. En los principales mercados de renta variable latinoamericanos, los niveles de dispersión de las acciones disminuyeron a lo largo del año y terminaron muy por debajo de sus medias de cinco años, como se muestra en la figura 6. Niveles elevados de

dispersión, una medida de volatilidad transversal que expresa las diferencias entre los rendimientos de las acciones dentro de cada índice, generalmente se ha asociado no sólo con mayores recompensas por elegir acciones de rendimiento superior, sino que también con mayores castigos por seleccionar acciones de rendimiento inferior.

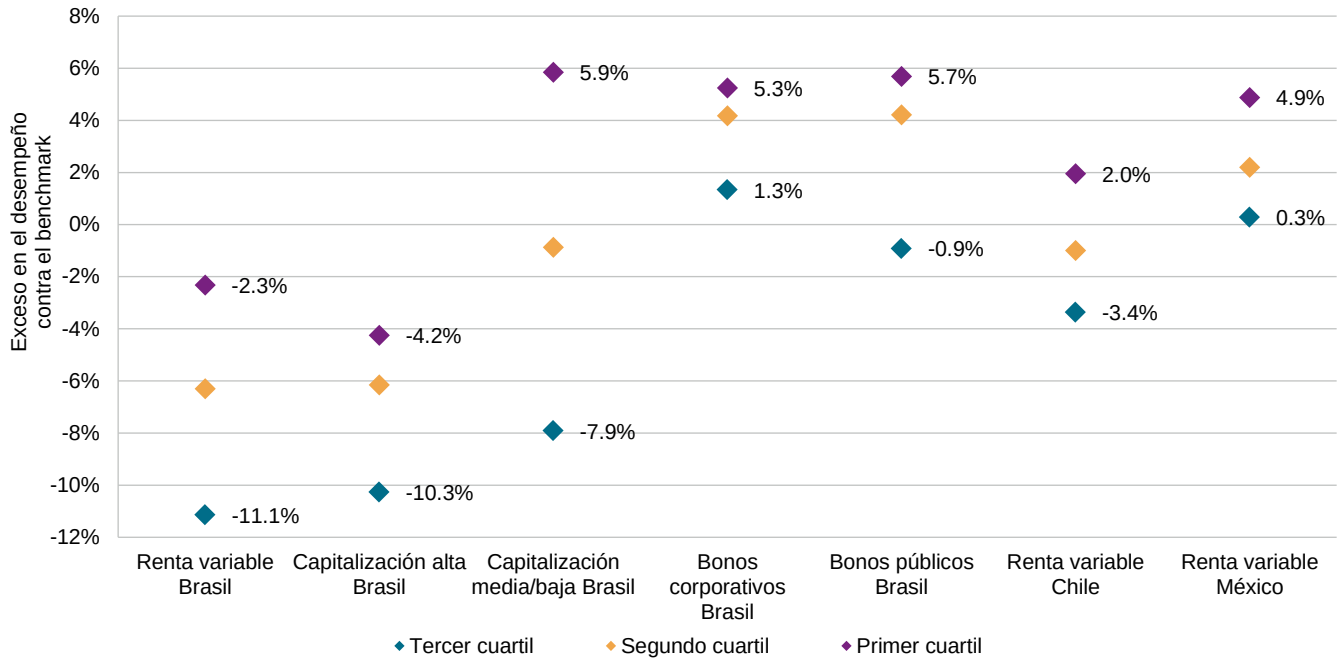
Figura 6: dispersión de los componentes en 12 meses



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 31 de diciembre de 2024. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Las diferencias en los excesos en el retorno observadas entre los cuartiles de los fondos a menudo destacan el desafío que enfrentan los propietarios de activos en la selección de gestores. En algunas categorías como fondos de capitalización media y baja de Brasil o fondos de renta variable de Chile, los fondos del último cuartil perdieron ante sus índices de referencia en mayor medida en que los fondos del primer cuartil vencieron a sus índices de referencia (ver figura 5). Por consiguiente, los inversionistas que seleccionaron fondos de estas categorías enfrentaron castigos por elegir fondos del último cuartil más severos que los beneficios de desempeño superior por elegir fondos que terminaron en el primer cuartil. En otros casos, como los fondos de renta variable y los fondos de alta capitalización de Brasil, muchos fondos perdieron ante su benchmark a pesar de estar en el primer cuartil. Por el contrario, los seleccionadores de fondos se enfrentaron a menos desafíos en las categorías de bonos corporativos de Brasil, bonos públicos de Brasil y renta variable de México, en las que incluso un número significativo de fondos clasificados en la mitad inferior superaron a los índices de referencia en 2024, como se ilustra en la figura 7.

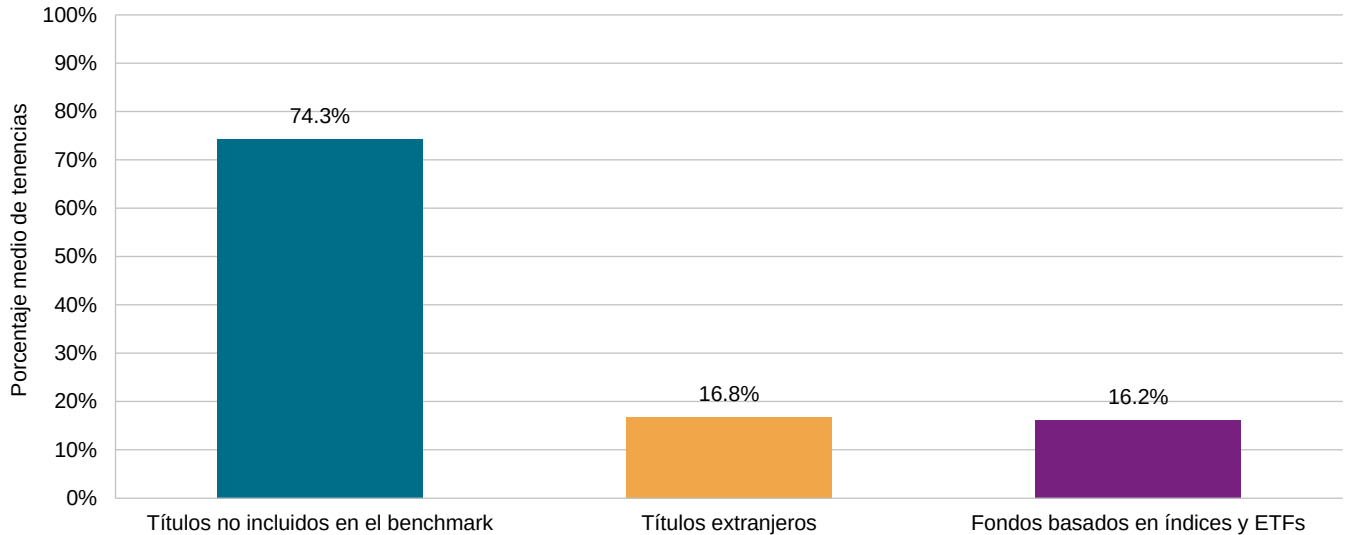
Figura 7: exceso en el desempeño frente al benchmark de la categoría según cuartil de fondos activos



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2024. 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. 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 inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Revisando la categoría de renta variable de México, en la que sólo el 18.6% de los fondos obtuvo un rendimiento inferior en 2024, cabe preguntarse cómo se logró tal resultado. Al analizar en detalle los fondos con mejores resultados, observamos que una exposición significativa a valores no incluidos en el índice de referencia explica la mayor parte del rendimiento superior. Como se muestra en la figura 8, entre los fondos de renta variable de México ubicados en el cuartil superior, **la asignación media a valores no incluidos en el S&P/BMV IRT fue de 74.3%**. Dentro de esta categoría de tenencias fuera del índice de referencia, los valores extranjeros (no domiciliados en México) consistentes casi en su totalidad en fondos basados en índices y ETFs domiciliados en Estados Unidos y Europa también desempeñaron un papel importante en la generación de rendimientos superiores. De hecho, **los fondos de renta variable de México situados en el cuartil superior tuvieron una ponderación media de 16.4% en fondos basados en índices y ETFs extranjeros**. Si bien esta conclusión puede resultar sorprendente para algunos, otros que siguen con más regularidad la evolución del panorama de los índices y la gestión activa pueden verla como la confirmación de una tendencia de larga data: los productos vinculados a índices, como los ETFs, no están separados de la gestión activa, sino que se utilizan como componentes importantes dentro de las carteras activas en todo el mundo.

Figura 8: tenencias en valores no incluidos en el benchmark - Fondos de renta variable de México del primer cuartil



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 31 de diciembre de 2024. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

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	1 año (%)	3 años (%)	5 años (%)	10 años (%)
Renta variable de Brasil	S&P Brazil BMI	83.10	86.85	87.12	93.09
Capitalización alta de Brasil	S&P Brazil LargeCap	84.71	88.16	87.70	79.07
Capitalización media/baja de Brasil	S&P Brazil MidSmallCap	58.04	62.28	65.75	85.90
Bonos corporativos de Brasil	Anbima Debentures Index (IDA)	28.66	42.99	52.88	92.96
Bonos públicos de Brasil	Anbima Market Index (IMA)	30.69	50.28	55.18	94.27
Renta variable de Chile	S&P Chile BMI	65.12	59.52	69.57	95.45
Renta variable de México	S&P/BMV IRT	18.60	46.51	62.79	82.93
Renta variable global (BRL)	S&P World Index (BRL)	95.45	91.67	94.87	100.00
Renta variable global (CLP)	S&P World Index (CLP)	100.00	100.00	100.00	100.00
Renta variable global (MXN)	S&P World Index (MXN)	88.89	88.00	97.56	100.00
Renta variable de EE. UU. (BRL)	S&P 500 (BRL)	80.00	68.42	91.30	92.86
Renta variable de EE. UU. (CLP)	S&P 500 (CLP)	86.67	100.00	100.00	100.00
Renta variable de EE. UU. (MXN)	S&P 500 (MXN)	82.61	100.00	85.71	86.67

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2024. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. 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 posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Tabla 1b: porcentaje de fondos superados por su benchmark (con base en el rendimiento ajustado por riesgo)

Categoría de fondos	Índice de referencia	3 años (%)	5 años (%)	10 años (%)
Renta variable de Brasil	S&P Brazil BMI	85.12	87.12	92.82
Capitalización alta de Brasil	S&P Brazil LargeCap	89.47	87.70	76.74
Capitalización media/baja de Brasil	S&P Brazil MidSmallCap	63.16	68.49	87.18
Bonos corporativos de Brasil	Anbima Debentures Index (IDA)	42.99	50.96	81.69
Bonos públicos de Brasil	Anbima Market Index (IMA)	49.72	50.50	61.45
Renta variable de Chile	S&P Chile BMI	52.38	60.87	95.45
Renta variable de México	S&P/BMV IRT	11.63	41.86	65.12
Renta variable global (BRL)	S&P World Index (BRL)	90.00	97.44	100.00
Renta variable global (CLP)	S&P World Index (CLP)	100.00	100.00	100.00
Renta variable global (MXN)	S&P World Index (MXN)	88.00	92.68	100.00
Renta variable de EE. UU. (BRL)	S&P 500 (BRL)	73.68	100.00	100.00
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)	100.00	90.48	100.00

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2024. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. 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 posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Tabla 2: supervivencia de los fondos

Categoría de fondos	Cantidad inicial de fondos	Supervivencia (%)
1 año		
Renta variable de Brasil	290	92.76
Capitalización alta de Brasil	157	91.08
Capitalización media/baja de Brasil	143	91.61
Bonos corporativos de Brasil	157	93.63
Bonos públicos de Brasil	554	96.75
Renta variable de Chile	43	93.02
Renta variable de México	43	100.00
Renta variable global (BRL)	66	93.94
Renta variable global (CLP)	17	82.35
Renta variable global (MXN)	52	100.00
Renta variable de EE. UU. (BRL)	35	91.43
Renta variable de EE. UU. (CLP)	15	93.33
Renta variable de EE. UU. (MXN)	22	100.00
3 años		
Renta variable de Brasil	289	77.16
Capitalización alta de Brasil	152	76.97
Capitalización media/baja de Brasil	114	78.07
Bonos corporativos de Brasil	107	81.31
Bonos públicos de Brasil	358	87.15
Renta variable de Chile	42	78.57
Renta variable de México	43	100.00
Renta variable global (BRL)	60	86.67
Renta variable global (CLP)	15	86.67
Renta variable global (MXN)	48	97.92
Renta variable de EE. UU. (BRL)	38	81.58
Renta variable de EE. UU. (CLP)	14	71.43
Renta variable de EE. UU. (MXN)	21	95.24

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

Tabla 2: supervivencia de los fondos (continuación)

Categoría de fondos	Cantidad inicial de fondos	Supervivencia (%)
5 años		
Renta variable de Brasil	233	77.25
Capitalización alta de Brasil	122	77.87
Capitalización media/baja de Brasil	73	80.82
Bonos corporativos de Brasil	104	63.46
Bonos públicos de Brasil	299	80.27
Renta variable de Chile	46	60.87
Renta variable de México	43	95.35
Renta variable global (BRL)	39	84.62
Renta variable global (CLP)	12	66.67
Renta variable global (MXN)	40	95.00
Renta variable de EE. UU. (BRL)	23	78.26
Renta variable de EE. UU. (CLP)	15	60.00
Renta variable de EE. UU. (MXN)	21	95.24
10 años		
Renta variable de Brasil	362	35.64
Capitalización alta de Brasil	86	63.95
Capitalización media/baja de Brasil	78	42.31
Bonos corporativos de Brasil	142	19.72
Bonos públicos de Brasil	262	63.74
Renta variable de Chile	44	29.55
Renta variable de México	41	78.05
Renta variable global (BRL)	8	87.50
Renta variable global (CLP)	12	50.00
Renta variable global (MXN)	26	88.46
Renta variable de EE. UU. (BRL)	14	85.71
Renta variable de EE. UU. (CLP)	17	35.29
Renta variable de EE. UU. (MXN)	15	93.33

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2024. 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	1 año (%)	3 años (%)	5 años (%)	10 años (%)
S&P Brazil BMI	-7.97	4.88	1.01	9.64
Renta variable de Brasil	-13.26	0.56	-2.51	6.46
S&P Brazil LargeCap	-4.84	8.09	2.42	9.28
Capitalización alta de Brasil	-7.90	2.41	-0.86	7.75
S&P Brazil MidSmallCap	-15.41	-2.23	-2.42	10.17
Capitalización media/baja de Brasil	-17.30	-2.82	-1.05	8.35
Anbima Debentures Index (IDA)	8.38	10.39	8.65	10.19
Bonos corporativos de Brasil	9.33	11.13	9.22	8.41
Anbima Market Index (IMA)	5.10	9.78	7.07	10.05
Bonos públicos de Brasil	6.97	9.90	6.59	8.39
S&P Chile BMI	7.91	15.37	7.38	5.81
Renta variable de Chile	7.54	15.77	7.53	5.00
S&P/BMV IRT	-10.70	1.07	5.83	4.14
Renta variable de México	-6.73	2.25	3.98	2.56
S&P World Index (BRL)	51.92	10.57	21.62	20.18
Renta variable global (BRL)	32.04	4.82	13.67	14.65
S&P World Index (CLP)	36.04	12.47	18.04	16.06
Renta variable global (CLP)	26.05	5.34	10.54	9.40
S&P World Index (MXN)	46.67	7.38	13.79	14.33
Renta variable global (MXN)	29.89	2.41	6.55	7.09
S&P 500 (BRL)	59.00	12.77	24.79	23.05
Renta variable de EE. UU. (BRL)	41.95	8.38	17.60	17.54
S&P 500 (CLP)	42.38	14.70	21.11	18.83
Renta variable de EE. UU. (CLP)	35.70	9.74	15.99	13.21
S&P 500 (MXN)	53.51	9.60	16.79	17.08
Renta variable de EE. UU. (MXN)	44.14	5.08	12.29	12.65

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2024. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. 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 posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Tabla 4: rendimiento promedio de los fondos (ponderado por activos)

Categoría de fondos/índices	1 año (%)	3 años (%)	5 años (%)	10 años (%)
S&P Brazil BMI	-7.97	4.88	1.01	9.64
Renta variable de Brasil	-14.92	-0.15	-3.57	6.62
S&P Brazil LargeCap	-4.84	8.09	2.42	9.28
Capitalización alta de Brasil	-10.92	1.81	-1.94	7.65
S&P Brazil MidSmallCap	-15.41	-2.23	-2.42	10.17
Capitalización media/baja de Brasil	-15.22	-1.91	-3.11	7.28
Anbima Debentures Index (IDA)	8.38	10.39	8.65	10.19
Bonos corporativos de Brasil	11.75	12.19	9.26	9.36
Anbima Market Index (IMA)	5.10	9.78	7.07	10.05
Bonos públicos de Brasil	9.23	11.13	7.76	8.83
S&P Chile BMI	7.91	15.37	7.38	5.81
Renta variable de Chile	7.17	16.43	8.03	5.72
S&P/BMV IRT	-10.70	1.07	5.83	4.14
Renta variable de México	-2.41	3.90	4.03	2.53
S&P World Index (BRL)	51.92	10.57	21.62	20.18
Renta variable global (BRL)	36.89	7.00	15.74	15.41
S&P World Index (CLP)	36.04	12.47	18.04	16.06
Renta variable global (CLP)	27.49	6.26	10.75	9.35
S&P World Index (MXN)	46.67	7.38	13.79	14.33
Renta variable global (MXN)	33.53	3.57	9.06	9.26
S&P 500 (BRL)	59.00	12.77	24.79	23.05
Renta variable de EE. UU. (BRL)	40.32	11.67	17.71	17.20
S&P 500 (CLP)	42.38	14.70	21.11	18.83
Renta variable de EE. UU. (CLP)	36.40	8.83	15.57	12.94
S&P 500 (MXN)	53.51	9.60	16.79	17.08
Renta variable de EE. UU. (MXN)	50.86	7.61	15.28	14.51

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2024. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. 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 posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Tabla 5: cuartiles de los fondos según desempeño

Categoría de fondos	Tercer cuartil	Segundo cuartil	Primer cuartil
1 año			
Renta variable de Brasil	-19.11	-14.26	-10.28
Capitalización alta de Brasil	-15.12	-10.99	-9.09
Capitalización media/baja de Brasil	-23.32	-16.28	-9.56
Bonos corporativos de Brasil	9.71	12.56	13.63
Bonos públicos de Brasil	4.18	9.32	10.79
Renta variable de Chile	4.55	6.93	9.87
Renta variable de México	-10.41	-8.50	-5.82
Renta variable global (BRL)	25.61	33.57	43.43
Renta variable global (CLP)	22.74	24.97	30.60
Renta variable global (MXN)	27.10	35.42	40.01
Renta variable de EE. UU. (BRL)	28.27	44.99	57.83
Renta variable de EE. UU. (CLP)	31.15	34.36	38.32
Renta variable de EE. UU. (MXN)	40.28	47.51	52.27
3 años			
Renta variable de Brasil	-2.63	0.06	3.46
Capitalización alta de Brasil	0.74	4.24	6.19
Capitalización media/baja de Brasil	-8.39	-2.47	1.79
Bonos corporativos de Brasil	10.23	12.90	13.52
Bonos públicos de Brasil	7.68	10.68	11.92
Renta variable de Chile	11.57	15.76	17.43
Renta variable de México	-0.19	1.63	4.01
Renta variable global (BRL)	3.45	5.51	7.52
Renta variable global (CLP)	2.52	4.62	6.56
Renta variable global (MXN)	0.61	2.43	4.55
Renta variable de EE. UU. (BRL)	7.38	10.79	14.26
Renta variable de EE. UU. (CLP)	7.21	8.21	8.54
Renta variable de EE. UU. (MXN)	2.38	6.84	7.27

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2024. 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 posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Tabla 5: cuartiles de los fondos según desempeño (continuación)

Categoría de fondos	Tercer cuartil	Segundo cuartil	Primer cuartil
5 años			
Renta variable de Brasil	-5.58	-3.06	-0.50
Capitalización alta de Brasil	-2.34	0.22	1.29
Capitalización media/baja de Brasil	-8.55	-4.94	1.30
Bonos corporativos de Brasil	8.76	9.41	10.20
Bonos públicos de Brasil	5.04	7.39	8.28
Renta variable de Chile	6.14	7.38	10.03
Renta variable de México	1.29	4.68	6.24
Renta variable global (BRL)	11.55	13.43	17.90
Renta variable global (CLP)	8.44	10.61	12.22
Renta variable global (MXN)	4.40	6.96	9.92
Renta variable de EE. UU. (BRL)	17.37	20.36	22.58
Renta variable de EE. UU. (CLP)	13.59	14.63	15.22
Renta variable de EE. UU. (MXN)	7.69	12.52	14.68
10 años			
Renta variable de Brasil	5.27	7.17	9.23
Capitalización alta de Brasil	6.11	8.00	9.55
Capitalización media/baja de Brasil	3.45	6.44	10.67
Bonos corporativos de Brasil	9.63	9.94	10.55
Bonos públicos de Brasil	8.28	9.00	9.47
Renta variable de Chile	3.21	3.80	4.83
Renta variable de México	0.39	1.85	3.93
Renta variable global (BRL)	16.03	17.19	19.40
Renta variable global (CLP)	7.84	9.36	10.20
Renta variable global (MXN)	3.68	7.71	9.34
Renta variable de EE. UU. (BRL)	17.55	19.67	20.98
Renta variable de EE. UU. (CLP)	11.40	11.81	12.14
Renta variable de EE. UU. (MXN)	9.23	12.88	14.50

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2024. 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 posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

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 8: 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 en Brasil	Renta variable global (BRL)
Fondos de renta variable de EE. UU. en Brasil	Renta variable de EE. UU. (BRL)
Chile	
Fondos de renta variable de Chile	Renta variable de Chile
Fondos de renta variable global en Chile	Renta variable global (CLP)
Fondos de renta variable de EE. UU. en Chile	Renta variable de EE. UU. (CLP)
México	
Fondos de renta variable de México	Renta variable de México
Fondos de renta variable global en México	Renta variable global (MXN)
Fondos de renta variable de EE. UU. en 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 período 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. 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 muestre los puntos de datos específicos y períodos relevantes para los que se utilizaron datos retrospectivos proyectados.

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

Descargo de responsabilidad

© 2025 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US 500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK ARISTOCRATS, SELECT SECTOR, S&P MAESTRO, S&P PRISM, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI y SOVX son marcas comerciales de S&P Global, Inc. ("S&P Global") o sus asociadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción total o parcial sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones o sus respectivas asociadas (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega servicios personalizados de cálculo de índices. El rendimiento pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice puede estar disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión ofrecidos por terceros y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el desempeño de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. El rendimiento del índice no refleja los costos de negociación, las comisiones de gestión ni los gastos. S&P Dow Jones Indices no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. S&P Dow Jones Indices no es un asesor de inversiones, un asesor de operación de commodities, un operador de un fondo común de commodities, un corredor de bolsa, un fiduciario, un promotor (tal como se define en la Ley de Compañías de Inversión de 1940 y sus enmiendas), un experto tal como se enumera en la ley 15 U.S.C. § 77k(a) o un asesor fiscal. La inclusión de un valor, commodity, criptomoneda u otro activo en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices para comprar, vender o mantener dicho valor, commodity, criptomoneda u otro activo y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión o de operación de commodities.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido") no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no debe utilizarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y 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, las pérdidas de ingresos o ganancias y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus divisiones y unidades comerciales separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades comerciales de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades comerciales. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

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.