

Mercados latino-americanos ainda dançam ao mesmo ritmo



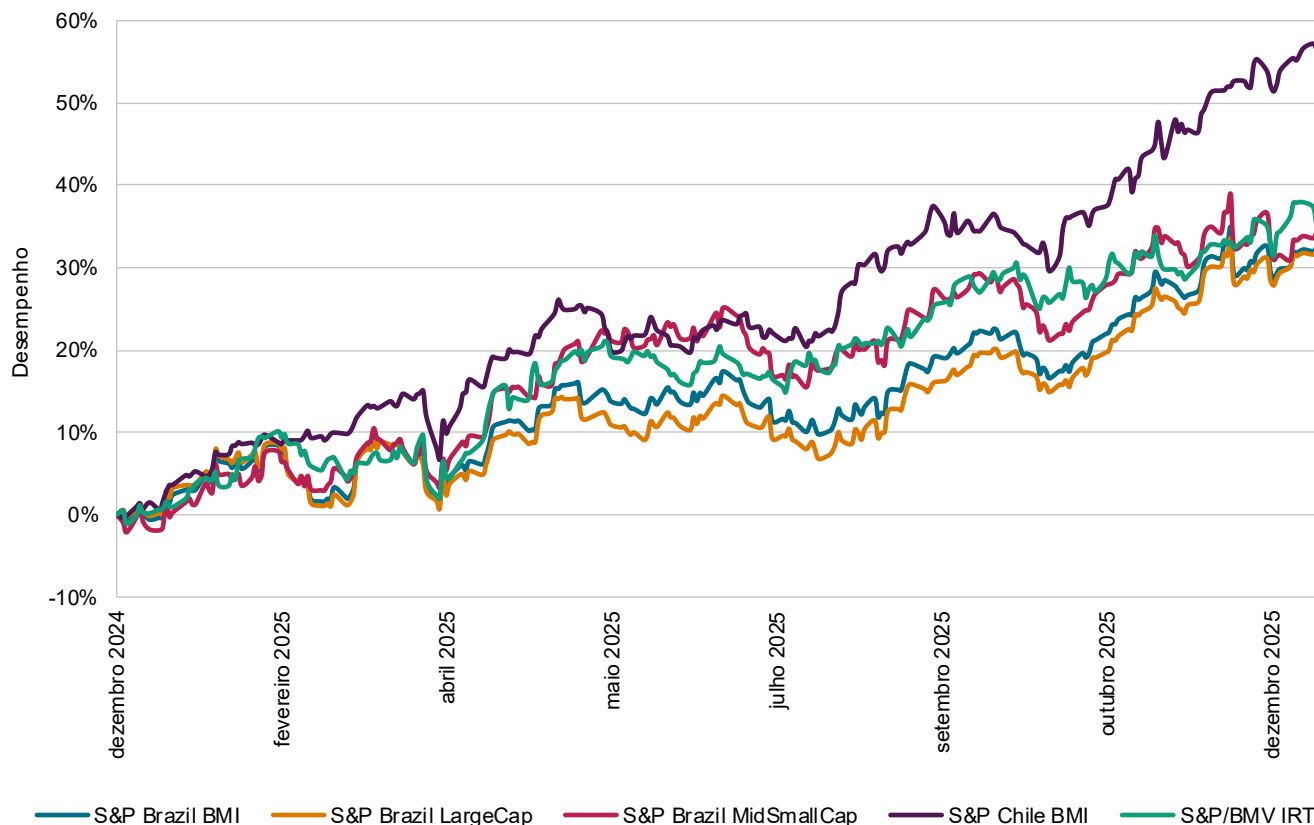
Sara Pineros
Quantitative Analyst, Index Investment Strategy
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado em inglês no blog de [Indexology® em 19 de maio de 2026](#).

Assim como os músicos latino-americanos dominaram as paradas globais em 2025, as ações da região tiveram um desempenho notável no ano passado. Enquanto os mercados enfrentaram mudanças nas taxas de juros e transições econômicas, a América Latina destacou-se como uma das regiões com melhor performance no mundo. O [S&P Latin America BMI](#) atingiu um ponto alto, subindo 53,8% no ano e superando o [S&P Global BMI](#) em 31,8% medido em dólares americanos.

Como o quadro 1 ilustra, esse crescimento foi generalizado. O Chile foi o claro destaque com uma alta de 56,6% no [S&P Chile BMI](#), seguido pelo [S&P/BMV IRT](#) do México com 35,2%. O Brasil também teve uma recuperação robusta da sua queda em 2024 e o [S&P Brazil BMI](#) ganhou 32,2%.

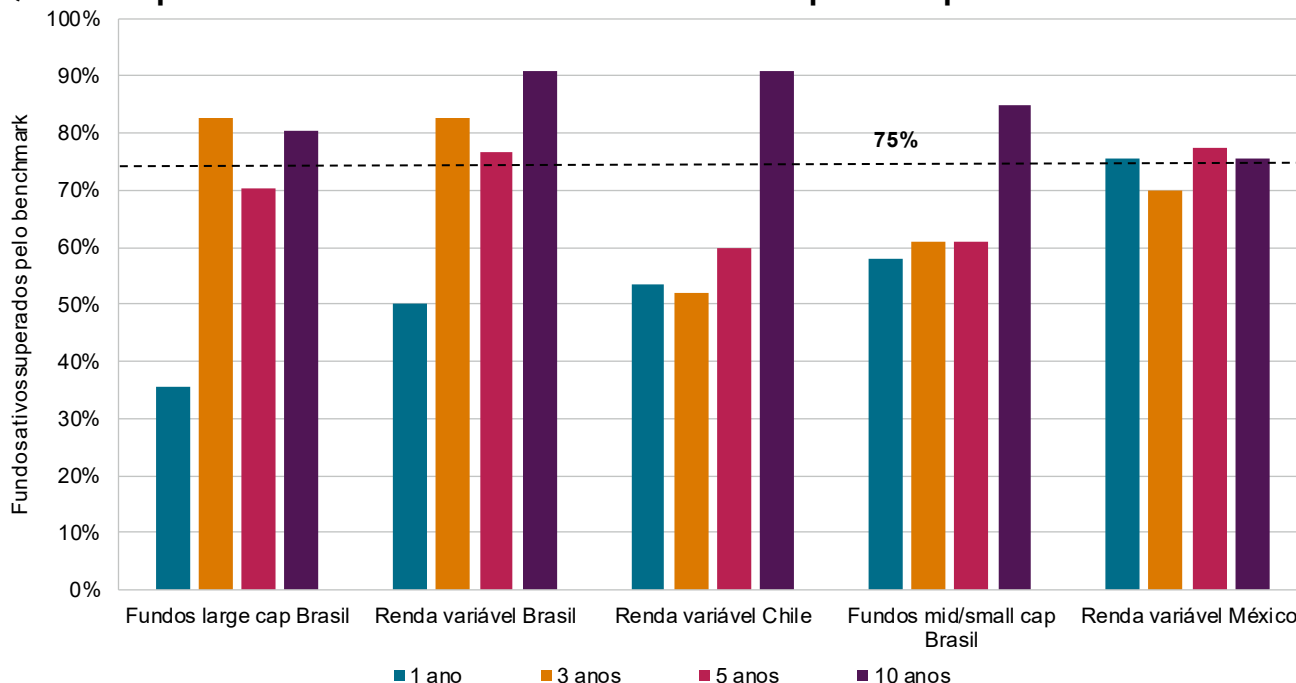
Quadro 1: desempenho de 1 ano dos índices de referência



Fonte: S&PDow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2025. Os índices mudaram sua base para 100 em 31 de dezembro de 2024. O desempenho dos índices está baseado no retorno total medido em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Os fundos ativos estiveram em sintonia com a alta generalizada ou ficaram fora do tom? Os resultados, detalhados no [Scorecard SPIVA da América Latina de fechamento de 2025](#), foram variados. Enquanto os fundos ativos large cap do Brasil tiveram um desempenho relativamente bom, a maioria dos fundos ativos em todas as outras categorias regionais não conseguiu capturar toda a extensão da alta de 2025. Como mostra o quadro 2, no horizonte de 10 anos, o desempenho inferior elevado (acima de 75%) permaneceu a norma indiscutível em todas as categorias.

Quadro 2: percentual de fundos da América Latina superados pelo seu benchmark



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2025. O desempenho superior ao benchmark está baseado em números de fundos com pesos iguais. O desempenho dos índices está baseado no retorno total medido em moeda local. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Para entender por que os gestores ativos tiveram dificuldades em alguns países, mas obtiveram sucesso em outros no curto prazo, podemos começar analisando a assimetria do mercado e a concentração da liderança.

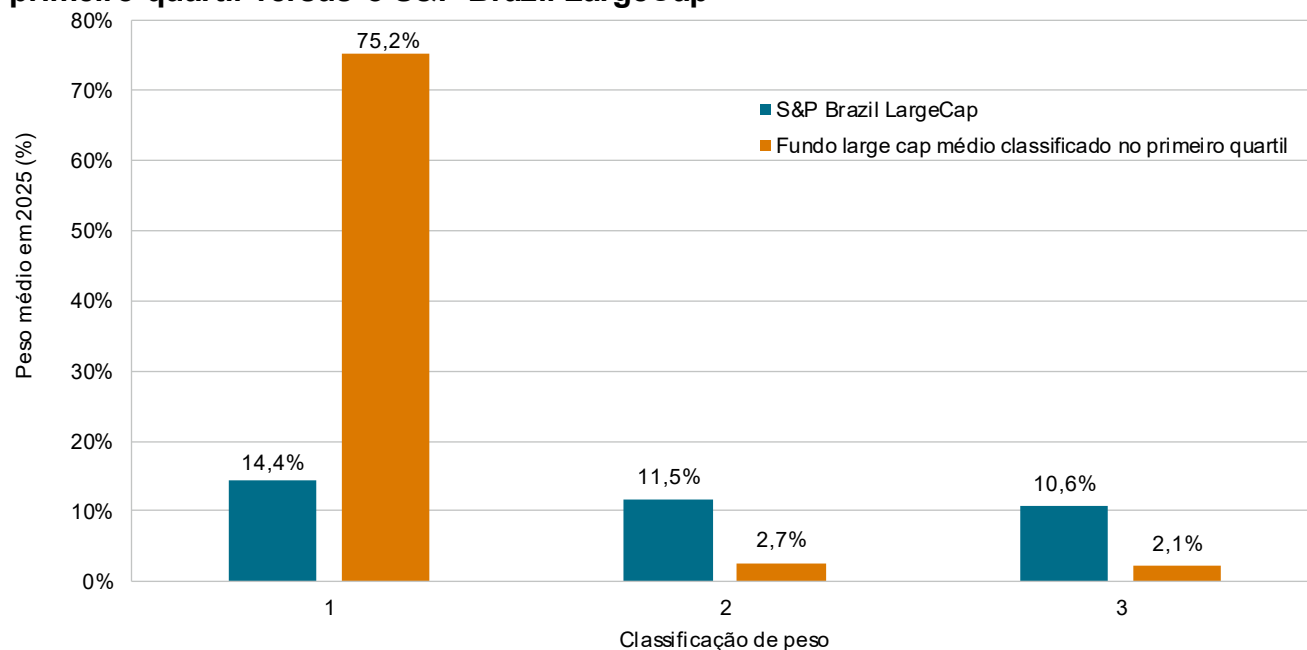
Em 2025, os mercados da América Latina apresentaram disparidades notáveis nas distribuições de desempenho. No México, por exemplo, o S&P/BMV IRT apresentou assimetria positiva moderada. Apenas 10 ações (27,0%) ganharam do índice de referência, o que significa que os gestores ativos enfrentaram uma alta probabilidade de selecionar fundos com desempenho inferior. O Chile apresentou um resultado semelhante, embora um pouco menos enviesado, e os desempenhos mais fortes estiveram altamente concentrados entre as ações com maior peso.

O Brasil ofereceu um estudo de caso fascinante sobre a dinâmica da gestão ativa. Enquanto o mercado brasileiro de valores mais amplo apresentou uma relativa ausência de assimetria positiva e mais da metade de seus componentes (51,6%) ganhou do S&P Brazil BMI, o índice S&P Brazil LargeCap contou uma história diferente.

Normalmente, quando algumas ações mega cap impulsionam o desempenho dos índices de um mercado, os fundos ativos têm dificuldade em acompanhar o ritmo devido a tendências de diversificação dos portfólios que os afastam de uma concentração significativa. Em 2025, no entanto, o Brasil foi uma exceção. Os fundos ativos large cap do Brasil registraram seus

melhores resultados desde 2021, impulsionados por posições altamente concentradas. Enquanto os três principais componentes do S&P Brazil LargeCap representaram 36,5% do peso total, a ponderação total média das três maiores participações entre os fundos large cap classificados no primeiro quartil foi de 80,0%, conforme mostrado no quadro 3. Talvez ainda mais notavelmente, o peso médio da maior participação nos fundos large cap do Brasil dentro do primeiro quartil foi de 75,2%, ilustrando uma forte inclinação para a concentração em uma ação na busca por desempenho superior.

Quadro 3: concentração nas três principais ações dos fundos large cap do Brasil no primeiro quartil versus o S&P Brazil LargeCap



Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de dezembro de 2025. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Embora aproveitar o impulso de algumas ações de grande porte tenha sido a chave do sucesso para os gestores de fundos large cap no Brasil em 2025, a história serve como um alerta. Confiar fortemente em um pequeno grupo concentrado de ações tem acarretado um risco significativo quando mudam os líderes do mercado.

O recém-lançado [Scorecard de Persistência na América Latina de fechamento de 2025](#) destaca exatamente esse desafio, respondendo a uma pergunta fundamental: será que esses episódios de desempenho superior podem ser atribuídos a uma habilidade genuína ou são resultado de um golpe de sorte passageiro?

Se o desempenho superior fosse impulsionado por uma habilidade repetível, esperaríamos que ele se mantivesse. Em vez disso, os dados mostram que o sucesso da gestão ativa é, na grande maioria dos casos, de curta duração. Entre os 405 fundos do Brasil, Chile e México

colocados no primeiro quartil em 2021, apenas 1,2% conseguiram permanecer nesse nível de desempenho nos quatro anos seguintes.

Olhando de perto para o mercado de ações, a queda foi acentuada. Para os fundos de renda variável amplos do Brasil, apenas 1 em 81 fundos do primeiro quartil em 2021 (1,2%) manteve seu status até 2025. No Chile e no México, a taxa de persistência desapareceu completamente; nenhum fundo de renda variável classificado no primeiro quartil em 2021 manteve sua classificação nos quatro anos seguintes.

Além disso, os dados destacaram as possíveis consequências graves em longo prazo de estar do lado errado da concentração do mercado. Ao longo de dois períodos consecutivos de cinco anos, por exemplo, 57,1% dos fundos de renda variável do Chile classificados no primeiro quartil não apenas perderam seu status de primeira linha, mas também caíram para o último quartil ou foram totalmente liquidados.

Em última análise, 2025 foi um ano recorde para as ações da América Latina em termos absolutos. No entanto, de uma perspectiva relativa, a maioria dos gestores ativos teve dificuldade em lidar com os mecanismos subjacentes à assimetria e à concentração. O ano passado pode ter apresentado breves momentos de sucesso em mercados como o brasileiro, mas os resultados de longa data dos relatórios SPIVA e de Persistência continuam a nos lembrar que a história se repete: no longo prazo, a sorte tem se mostrado efêmera e o desempenho superior consistente continua sendo uma raridade.

Leia mais em indexologyblog.com

Aviso legal

© 2026 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS, CRITR são marcas comerciais registradas da S&P Global, Inc. ("S&P Global") ou suas associadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais da Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição ou reprodução total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito da S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones ou suas respectivas associadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Com exceção de alguns serviços personalizados de cálculo de índices, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices são impessoais e não adaptadas às necessidades de qualquer pessoa, entidade ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação relacionada com o licenciamento de seus índices a terceiros e com os serviços personalizados de cálculo de índices. O desempenho de um índice no passado não é sinal ou garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice pode estar disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, endossa, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiros e que procure fornecer um retorno de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão retornos positivos de investimento. A S&P Dow Jones Indices LLC não é uma consultora de investimentos e a S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de se investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. A S&P Dow Jones Indices não é uma consultora de investimentos, consultora de negociação de commodities, operadora de fundos comuns de commodities, corretora, agente fiduciário, promotora (como definido na Lei de Empresas de Investimento de 1940 e suas emendas), especialista como enumerado dentro da lei 15 U.S.C. § 77k(a) ou consultora fiscal. A inclusão de um valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento ou de negociação de commodities.

Estes materiais foram preparados exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, pesquisa, valorizações, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste ("Conteúdo") poderá ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados e licenciadores externos (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P Dow Jones Indices não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nos resultados obtidos pelo uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DA S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZABILIDADE OU ADEQUAÇÃO A UM FIM OU USO EM PARTICULAR, ISENÇÃO DE BUGS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE A FUNCIONALIDADE DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTA OU QUE O CONTEÚDO OPERARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU DE HARDWARE. Sob nenhuma circunstância, as Partes da S&P Dow Jones Indices serão responsáveis perante qualquer parte por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de retornos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo tendo sido alertado quanto à possibilidade de tais danos.

A S&P Global mantém algumas atividades das suas divisões e unidades comerciais separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Em consequência, algumas divisões e unidades comerciais da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades comerciais. A S&P Global estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico.

Além disso, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de valores, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos valores ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em carteiras modelo, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

Este documento foi traduzido para o português apenas para fins de conveniência. Se existirem diferenças entre as versões do documento em inglês e português, a versão em inglês prevalecerá. A versão em inglês está disponível em nosso site www.spglobal.com/spdij.