

Liquidez nos mercados de ações da América latina: um conto de duas tendências



Hector Huitzil Granados
Senior Analyst, Global Equity Indices
S&P Dow Jones Indices

Este artigo foi publicado em inglês no blog de [Indexology® em 9 de junho de 2026](#).

Nos últimos anos, os principais índices da América Latina apresentaram um desempenho forte, superando os ganhos do segmento mais amplo dos mercados emergentes: em termos de moeda local, o [S&P Latin America BMI](#) registrou um desempenho anualizado de 10,0% nos últimos cinco anos, enquanto o [S&P Emerging BMI](#) ficou atrás com um desempenho anualizado de 7,7%. Durante este período, os principais índices de referência da região também ganharam do seu benchmark de mercados emergentes, incluindo o [S&P/BMV IRT](#) para o México (alta de 10,9%), o [S&P Colombia Select Index](#) para a Colômbia (alta de 19,3%), o [S&P IPSA](#) para o Chile (alta de 19,5%) e o [S&P Peru Select 20% Capped Index](#) para o Peru (alta de 24,3%). Espera-se que um desempenho como este se traduza em maior liquidez nos mercados locais. Neste artigo, vamos explorar como a liquidez se comportou no período observado.

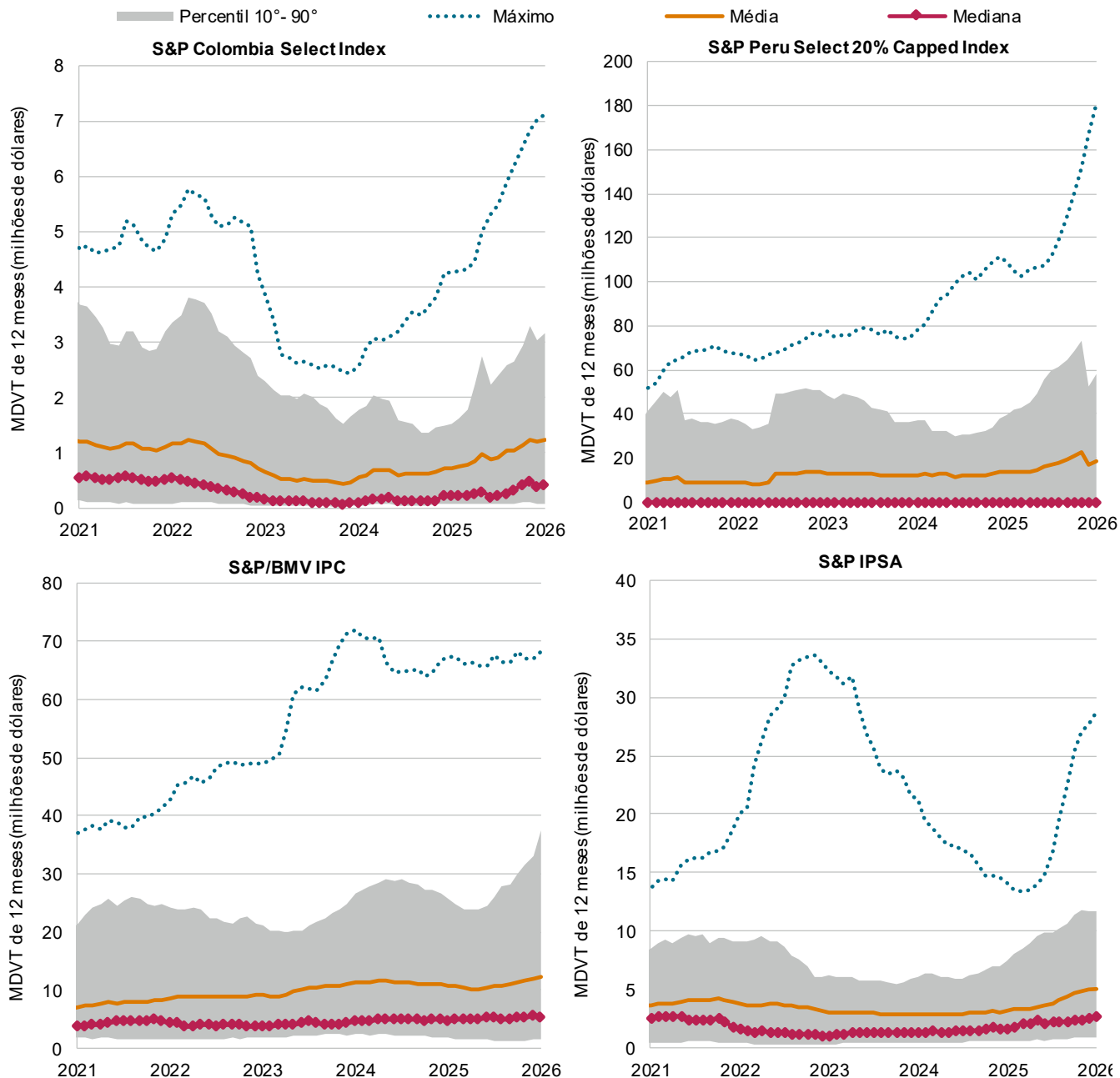
Medir a liquidez do mercado pode ser desafiador, pois a liquidez dos componentes está altamente correlacionada com a capitalização de mercado, e algumas medidas, como a média, podem ser influenciadas por valores extremos; um aumento na liquidez entre os maiores componentes pode elevar a média de um índice e sugerir condições de liquidez aprimoradas, mesmo que a maioria dos componentes experimente condições mais restritas.

Para analisar este assunto, usamos o valor mediano das negociações diárias (MDVT pela sigla em inglês) de 12 meses¹, uma medida mais robusta do que a média em relação à presença de valores extremos; e analisamos sua evolução nos índices principais mencionados anteriormente (veja o quadro 1). Para cada mercado, incluímos tanto o valor

¹ MDVT de 12 meses é definido como o valor mediano das negociações diárias para uma empresa nos últimos 12 meses. O valor negociado é calculado multiplicando o número de ações negociadas pelo preço de cada ação.

mediano quanto a média do MDVT de 12 meses junto com o componente com a maior liquidez (representado pela linha azul pontilhada), enquanto a área sombreada em cinza indica a medida de liquidez para 80% dos componentes entre os percentis 10º e o 90º.

Quadro 1: métricas de MDVT de 12 meses para índices principais da América Latina



Fonte: S&P Dow Jones Indices, Factset. Dados desde 30 de abril de 2021 até 30 de abril de 2026. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Estes quadros são fornecidos para efeitos ilustrativos.

Embora a liquidez média tenha aumentado no México, Peru e Chile, sugerindo uma melhora na liquidez nesses mercados, a liquidez mediana diminuiu em todos os mercados, exceto no Chile. Essa diferença pode ser explicada, pelo menos parcialmente, pelo fato de o componente mais líquido em cada índice (mostrado em azul) ser muito mais líquido do que todos os outros componentes, mesmo em comparação com o segundo membro mais líquido, e essa lacuna tem se ampliado ao longo do tempo. Essa diferença é mais pronunciada no Peru, onde a Southern Copper Corporation (cotada fora da região) teve um MDVT de 12 meses que é duas ordens de magnitude acima da mediana.

As condições de liquidez também diferem consideravelmente entre os países: o México apresentou a maior liquidez mediana, enquanto o Peru ficou atrás do restante da região, mesmo com a presença do componente mais líquido da região.

As condições na região continuam a ser desafiadoras: as melhorias na liquidez se concentram em um pequeno número de empresas de grande porte, enquanto o restante do mercado enfrenta condições mais restritivas, mesmo com o desempenho regional superando outros mercados emergentes. A depreciação das taxas de câmbio pode influenciar a liquidez medida, mas, no geral, uma tendência diferenciada de concentração da liquidez em grandes empresas continua visível.

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.