

Scorecard SPIVA[®] para América Latina

Colaboradores

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

Anu R. Ganti, CFA
U.S. Head
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.

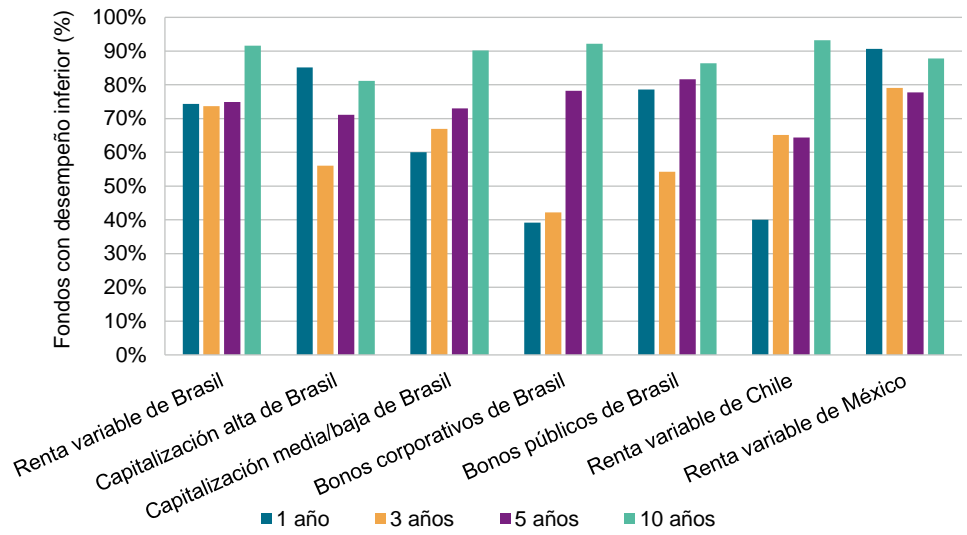
Resumen

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 o benchmarks durante diferentes horizontes de tiempo, proporcionando estadísticas de tasas de desempeño superior a los índices, tasas de supervivencia y dispersión en el desempeño de los fondos.

Puntos destacados del cierre de 2023

En un año de recuperación y desempeño positivo de dos dígitos en los índices de referencia latinoamericanos, las tasas de desempeño inferior entre los gestores activos variaron significativamente por país y clase de activos. A los gestores de renta variable en Chile 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 benchmarks. En todas las otras categorías, la mayoría de los fondos activos tuvo un desempeño inferior a los índices en 2023 y durante periodos más largos (vea la 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 2023. 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](#) subió 22.7% durante el año calendario 2023. En un giro radical con respecto a 2022, la gran mayoría de los gestores activos de fondos de renta variable en México (90.7%) tuvo un desempeño inferior en el horizonte de 1 año. A más largo plazo, vencer al benchmark siguió siendo difícil: 79.1%, 77.8% y 87.8% 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 fue 5.3% más bajo que el del índice de referencia en 2023, peor que en periodos más largos; los fondos medios tuvieron un rendimiento inferior en 3.8%, 3.0% y 2.7% para los periodos de 3, 5 y 10 años, respectivamente (vea las tablas 3 y 5). En el periodo de 10 años, incluso el umbral de los gestores del primer cuartil se situó un 1.4% por debajo del índice de referencia.
- Las tasas de supervivencia de los fondos activos en México siguieron siendo las más elevadas de América Latina, con 100.0%, 100.0%, 91.1% y 78.0% en los periodos de 1, 3, 5 y 10 años, respectivamente (vea la tabla 2). Con éste ya son siete los scorecards consecutivos en los que los fondos de renta variable de México presentan las tasas de supervivencia más altas en los periodos de 3 y 5 años.
- A los fondos con mayores activos les fue mucho peor que a los fondos más pequeños en 2023, con rendimientos medios para los fondos de renta variable de México un 2.7% más bajos al ser ponderados por activos que con ponderación equitativa (vea las tablas 3 y 4).

Brasil

- El mercado de renta variable de Brasil cerró 2023 con una fuerte subida y el [S&P Brazil BMI](#) registró un alza de 25.3% (vea la tabla 3). Las empresas de alta capitalización (medidas por el S&P Brazil LargeCap) subieron 25.9%, superando ligeramente a las empresas de capitalización media y baja (medidas por el S&P Brazil MidSmallCap), las cuales terminaron el año con un alza de 23.7%.
- En 2023, 61.3% de los fondos activos de capitalización media y baja de Brasil tuvo un desempeño inferior al benchmark, mientras que la gran mayoría de los fondos activos de renta variable perdieron ante sus índices de referencia en otras categorías. Las tasas de desempeño inferior fueron de 88.0% y 82.1% entre los fondos de alta capitalización y de renta variable de Brasil, respectivamente. Los gestores activos de todas las categorías, con excepción de los fondos alta capitalización de Brasil, tuvieron un desempeño aún peor con respecto a sus benchmarks respectivos durante el periodo de 10 años que terminó en 2023; las tasas de desempeño inferior observadas fueron de 91.6%, 81.2% y 90.2% en 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 registró un desempeño positivo, aunque haya sido menos impresionante que el de sus pares regionales; el S&P Chile BMI tuvo un alza de 13.7% durante el periodo de 12 meses que terminó el 31 de diciembre de 2023 (vea la tabla 3).
- La menor parte de los administradores de fondos activos de renta variable de Chile (40.0%) tuvo un desempeño inferior al [S&P Chile BMI](#) en el horizonte de un año, pero la tasa de desempeño inferior ante el benchmark aumentó en plazos más largos: 64.4% y 93.2% de los fondos activos no logró superar a su benchmark durante los periodos de 5 y 10 años, respectivamente (vea la tabla 1a). Los fondos medios tuvieron un año excepcional, venciendo a su benchmark por 2.9% en 2023, pero su desempeño estuvo por debajo del índice de referencia en 2.0% en el periodo más extenso de 10 años (vea la tabla 5).
- Durante el periodo de 1 año, el tamaño de los fondos no tuvo influencia sobre los rendimientos, dado que los fondos activos de renta variable de Chile subieron 17.3% y 16.9% al ser ponderados equitativamente y ponderados por activos, respectivamente. Sin embargo, durante el periodo de 10 años que finalizó en 2022, los rendimientos ponderados por activos de los fondos de renta variable de Chile promediaron 5.2%, mientras que los rendimientos equiponderados promediaron 4.7%, 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).
- Durante el periodo de 10 años, el umbral de los gestores de fondos activos del primer cuartil superó al índice de referencia en 0.5% (vea las tablas 3 y 5).

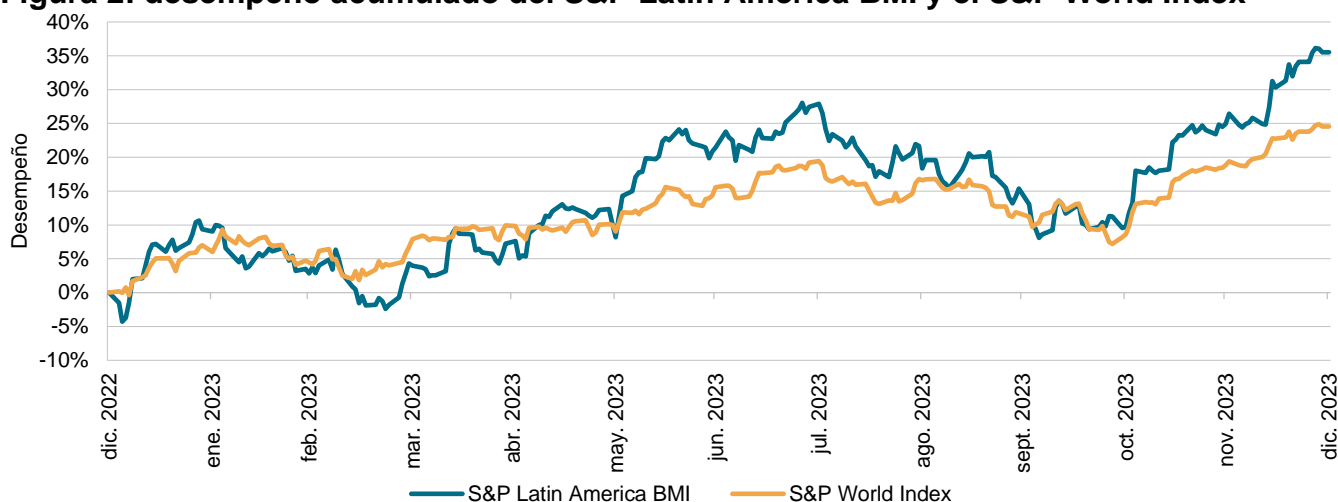
Renta fija

- Entre los gestores activos de renta fija, menos de la mitad de los fondos de bonos corporativos de Brasil tuvo resultados inferiores a los de su índice de referencia en 2023, pero el rendimiento superior ponderado por activos estuvo sólo 9 puntos base por encima del benchmark. Por su parte, los fondos de bonos públicos de Brasil se enfrentaron a dificultades, ya que 78.6% obtuvo resultados inferiores y quedaron por detrás del índice de referencia en una media ponderada por activos de 2.0% (vea las tablas 1a y 4). En periodos más largos, las tasas de desempeño inferior aumentaron significativamente y 92.2% de los fondos de bonos corporativos de Brasil y 86.4% de los fondos de bonos públicos de Brasil no lograron vencer a sus índices de referencia durante el periodo de 10 años finalizado en 2023.

Contexto del mercado

Las acciones latinoamericanas se recuperaron con fuerza en 2023 y el [S&P Latin America BMI](#) aumentó 35.5% durante el año, superando al benchmark [S&P World Index](#) en dólares estadounidenses (vea la figura 2).

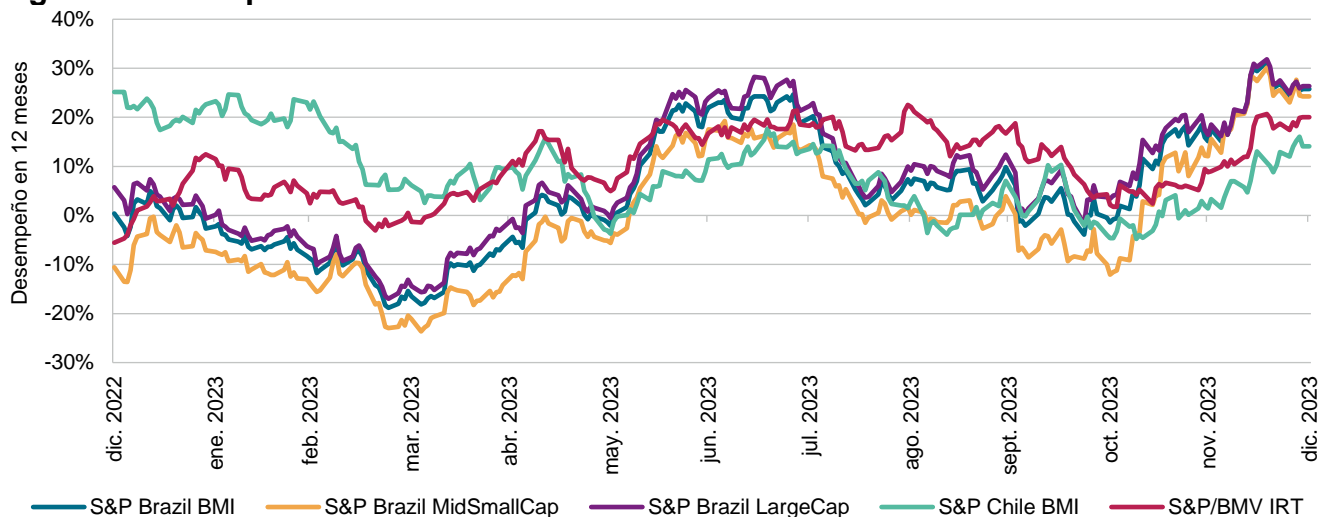
Figura 2: desempeño acumulado del S&P Latin America BMI y el S&P World Index



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 31 de diciembre de 2023. 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.

Todos los países y clases de activos latinoamericanos observados registraron rendimientos de dos dígitos en 2023, siendo la renta variable brasileña la que estuvo a la cabeza de la región y las acciones chilenas las que registraron un comportamiento más moderado tras los sólidos resultados del año anterior (vea la figura 3 y la tabla 3).

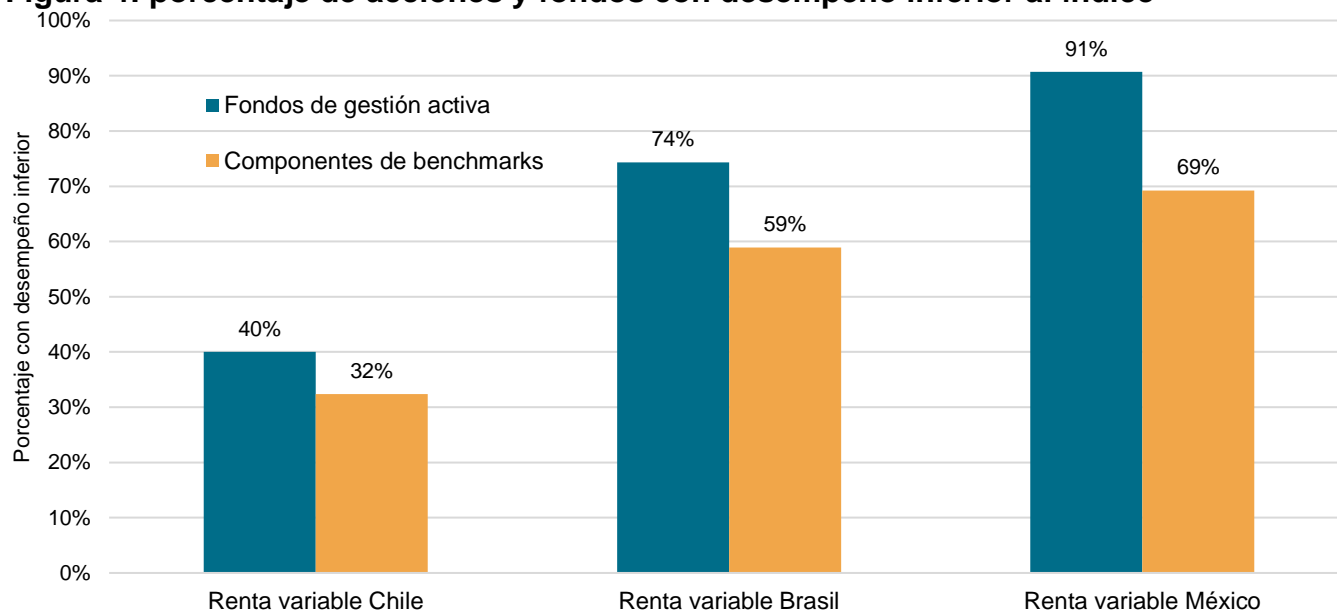
Figura 3: desempeño de los benchmarks en 1 año



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 31 de diciembre de 2023. 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 2023, la proporción de acciones con resultados inferiores a cada índice de referencia (también denominada asimetría) compartió una relación con la proporción de fondos activos con resultados inferiores en esos mercados, aunque los gestores mostraron resultados ligeramente peores de lo que sugeriría la probabilidad. Seleccionar acciones con desempeño superior fue estadísticamente más fácil en algunos mercados que en otros. En Chile, por ejemplo, sólo 32% de los componentes del S&P Chile BMI tuvo un rendimiento inferior al del índice, pero una proporción mayor de gestores (40%) no logró batir al benchmark, lo que significa que sus selecciones conjuntas de acciones fueron peores que las aleatorias (vea la figura 4). Del mismo modo, en Brasil, una ligera mayoría de las acciones (59%) quedó rezagada con respecto al S&P Brazil BMI, pero casi tres cuartas partes (74%) de los gestores tuvieron un desempeño inferior al índice. En México, 69% de las acciones presentó resultados inferiores a los del S&P/BMV IRT, pero la cifra llegó a 91% en el caso de los fondos activos.

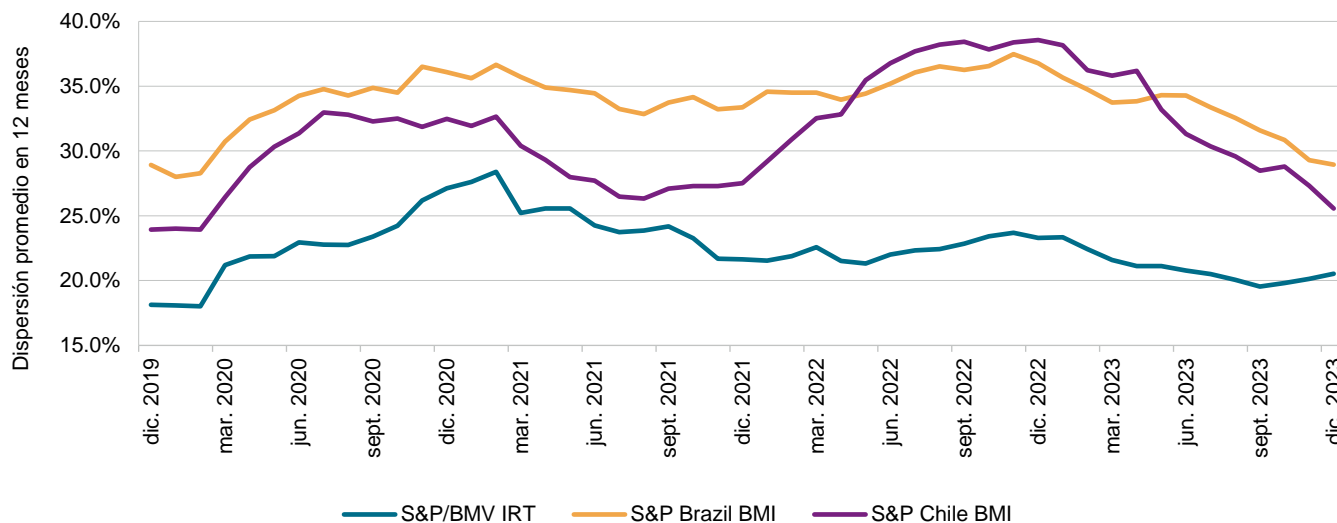
Figura 4: porcentaje de acciones y fondos con desempeño inferior al índice



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos de 31 de diciembre de 2023. 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 los principales mercados de renta variable de América Latina, la dispersión de las acciones se redujo a lo largo de 2023 y se situó muy por debajo de los promedios quinquenales, como se muestra en la figura 5. Una dispersión alta, que es 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.

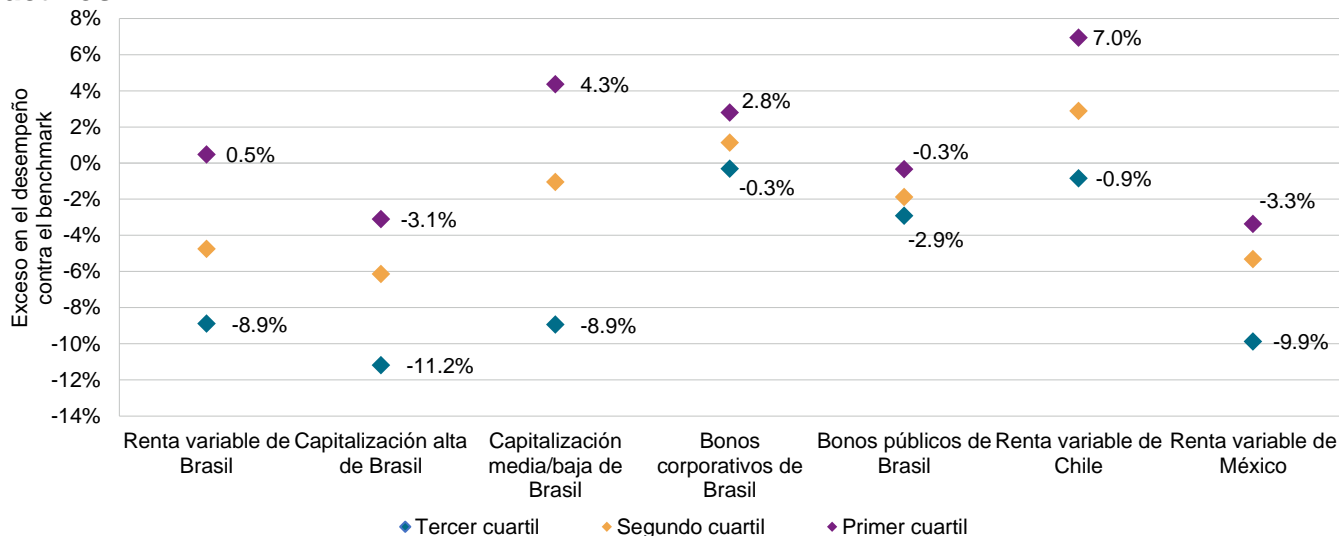
Figura 5: dispersión de los componentes de índices en 12 meses



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 31 de diciembre de 2023. 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 subrayan el desafío que enfrentan los propietarios de activos en la selección de gestores. En muchas categorías, 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 de desempeño por elegir fondos del último cuartil más severos que los beneficios de desempeño superior obtenidos por elegir fondos que terminaron en el primer cuartil. Las únicas dos categorías en que los fondos del primer cuartil superaron al índice de referencia en mayor proporción que el desempeño inferior de los fondos del último cuartil, fueron también las únicas categorías en que la mayoría de los fondos activos tuvo un rendimiento superior: bonos corporativos de Brasil y renta variable de Chile (ver figura 6).

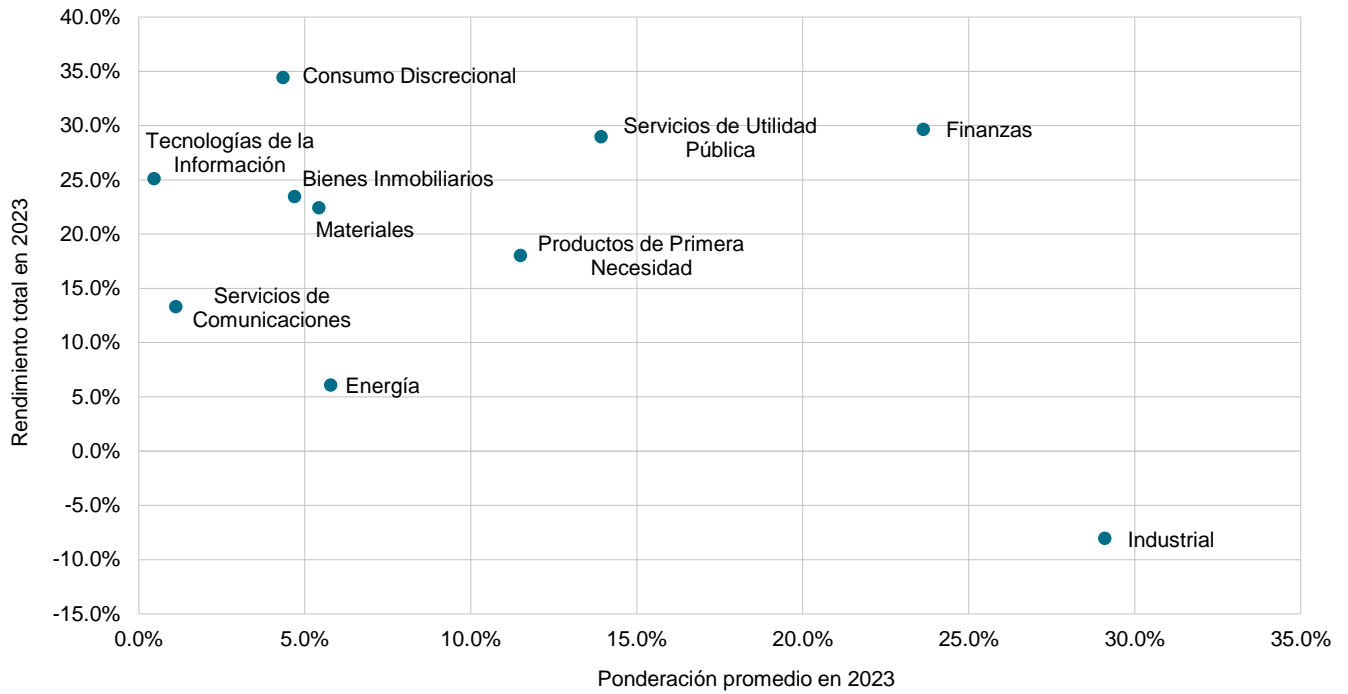
Figura 6: rendimiento contra el benchmark de la categoría según cuartil de fondos activos



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 31 de diciembre de 2023. 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.

Volviendo a la categoría de renta variable de Chile, en la que sólo 40% de los fondos registró un desempeño inferior en 2023, observamos que la significativa dispersión entre sectores creó un potencial de rendimiento superior a través de la desviación con respecto a las ponderaciones del índice de referencia. El sector industrial fue el de mayor peso en el S&P Chile BMI, con una ponderación de 29.1%, pero también fue el de peor desempeño en 2023 y el único sector con resultados negativos, presentando una caída de 8.1% (vea figura 7). En cambio, todos los demás sectores tuvieron una ponderación media mucho menor, pero obtuvieron un rendimiento medio de más de 20% en el año. Profundizando en las tenencias de los gestores activos, confirmamos que el **fondo medio de renta variable de Chile del primer decil infraponderó el sector industrial en más de un 10% frente al índice de referencia**. Los gestores astutos podrían simplemente haber redistribuido el capital de un pequeño puñado de valores del sector industrial a cualquier otro sector para obtener mejores resultados.

Figura 7: ponderaciones y desempeño sectorial del S&P Chile BMI



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos de 31 de diciembre de 2023. 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	74.34	73.70	74.88	91.65
Capitalización alta de Brasil	S&P Brazil LargeCap	85.19	56.06	71.13	81.19
Capitalización media/baja de Brasil	S&P Brazil MidSmallCap	60.00	66.99	73.02	90.22
Bonos corporativos de Brasil	Anbima Debentures Index (IDA)	39.20	42.20	78.22	92.21
Bonos públicos de Brasil	Anbima Market Index (IMA)	78.64	54.29	81.69	86.36
Renta variable de Chile	S&P Chile BMI	40.00	65.12	64.44	93.18
Renta variable de México	S&P/BMV IRT	90.70	79.07	77.78	87.80

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2023. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

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	73.70	75.85	91.39
Capitalización alta de Brasil	S&P Brazil LargeCap	57.58	73.20	79.21
Capitalización media/baja de Brasil	S&P Brazil MidSmallCap	67.96	68.25	90.22
Bonos corporativos de Brasil	Anbima Debentures Index (IDA)	43.12	56.44	71.43
Bonos públicos de Brasil	Anbima Market Index (IMA)	50.48	52.46	62.50
Renta variable de Chile	S&P Chile BMI	53.49	62.22	95.45
Renta variable de México	S&P/BMV IRT	53.49	68.89	85.37

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Los resultados se muestran para todos los horizontes temporales en los que el rendimiento total del índice de referencia fue positivo. Datos para periodos finalizados el 31 de diciembre de 2023. El rendimiento ajustado por riesgo se calcula como el promedio mensual de rendimiento anualizado dividido por la desviación estándar anualizada del rendimiento mensual para los periodos medidos. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Tabla 2: supervivencia de los fondos

Categoría de fondos	Cantidad inicial de fondos	Supervivencia (%)
1 año		
Renta variable de Brasil	304	91.12
Capitalización alta de Brasil	162	88.27
Capitalización media/baja de Brasil	135	92.59
Bonos corporativos de Brasil	125	90.40
Bonos públicos de Brasil	440	93.86
Renta variable de Chile	45	86.67
Renta variable de México	43	100.00
3 años		
Renta variable de Brasil	270	81.48
Capitalización alta de Brasil	132	81.06
Capitalización media/baja de Brasil	103	86.41
Bonos corporativos de Brasil	109	77.98
Bonos públicos de Brasil	315	87.62
Renta variable de Chile	43	76.74
Renta variable de México	43	100.00
5 años		
Renta variable de Brasil	207	77.78
Capitalización alta de Brasil	97	79.38
Capitalización media/baja de Brasil	63	82.54
Bonos corporativos de Brasil	101	58.42
Bonos públicos de Brasil	284	77.82
Renta variable de Chile	45	62.22
Renta variable de México	45	91.11
10 años		
Renta variable de Brasil	395	33.16
Capitalización alta de Brasil	101	53.47
Capitalización media/baja de Brasil	92	40.22
Bonos corporativos de Brasil	77	32.47
Bonos públicos de Brasil	264	59.85
Renta variable de Chile	44	29.55
Renta variable de México	41	78.05

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2023. 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	25.25	2.18	9.06	10.05
Renta variable de Brasil	20.49	-0.13	7.08	7.43
S&P Brazil LargeCap	25.93	2.93	8.39	9.46
Capitalización alta de Brasil	18.63	0.73	6.43	8.15
S&P Brazil MidSmallCap	23.71	0.54	10.18	11.16
Capitalización media/baja de Brasil	24.42	0.49	10.69	8.77
Anbima Debentures Index (IDA)	12.18	9.88	8.69	10.60
Bonos corporativos de Brasil	11.88	9.94	7.66	8.17
Anbima Market Index (IMA)	14.80	8.32	8.60	10.79
Bonos públicos de Brasil	13.33	7.90	6.94	8.65
S&P Chile BMI	13.67	13.73	3.82	5.32
Renta variable de Chile	17.34	13.69	3.40	4.71
S&P/BMV IRT	22.66	12.88	9.91	5.53
Renta variable de México	16.77	9.23	6.63	3.57

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2023. 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. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

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	25.25	2.18	9.06	10.05
Renta variable de Brasil	23.44	-0.41	6.20	7.92
S&P Brazil LargeCap	25.93	2.93	8.39	9.46
Capitalización alta de Brasil	18.85	-0.07	6.23	8.46
S&P Brazil MidSmallCap	23.71	0.54	10.18	11.16
Capitalización media/baja de Brasil	19.98	-0.77	7.87	8.08
Anbima Debentures Index (IDA)	12.18	9.88	8.69	10.60
Bonos corporativos de Brasil	12.27	10.35	7.91	9.05
Anbima Market Index (IMA)	14.80	8.32	8.60	10.79
Bonos públicos de Brasil	12.79	8.94	7.43	8.95
S&P Chile BMI	13.67	13.73	3.82	5.32
Renta variable de Chile	16.88	14.67	3.70	5.22
S&P/BMV IRT	22.66	12.88	9.91	5.53
Renta variable de México	14.03	8.73	5.17	3.12

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2023. 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. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Tabla 5: cuartiles de los fondos según desempeño

Categoría de fondos	Tercer cuartil	Segundo cuartil	Primer cuartil
1 año			
Renta variable de Brasil	16.37	20.51	25.74
Capitalización alta de Brasil	14.74	19.79	22.83
Capitalización media/baja de Brasil	14.78	22.67	28.06
Bonos corporativos de Brasil	11.86	13.33	14.98
Bonos públicos de Brasil	11.87	12.93	14.47
Renta variable de Chile	12.82	16.58	20.63
Renta variable de México	12.79	17.36	19.31
3 años			
Renta variable de Brasil	-2.96	-0.27	3.87
Capitalización alta de Brasil	-0.47	3.21	4.78
Capitalización media/baja de Brasil	-5.09	-1.64	6.30
Bonos corporativos de Brasil	9.84	10.91	11.82
Bonos públicos de Brasil	6.51	8.44	9.71
Renta variable de Chile	10.40	13.64	16.45
Renta variable de México	6.99	9.13	12.42
5 años			
Renta variable de Brasil	4.58	6.52	9.83
Capitalización alta de Brasil	5.61	7.65	9.51
Capitalización media/baja de Brasil	4.08	6.44	12.74
Bonos corporativos de Brasil	7.62	8.22	9.28
Bonos públicos de Brasil	6.69	7.47	8.53
Renta variable de Chile	1.93	4.34	6.22
Renta variable de México	3.40	6.90	9.76
10 años			
Renta variable de Brasil	6.41	8.25	10.02
Capitalización alta de Brasil	6.93	8.67	10.26
Capitalización media/baja de Brasil	5.80	7.96	10.75
Bonos corporativos de Brasil	9.60	9.79	10.30
Bonos públicos de Brasil	8.34	9.16	10.54
Renta variable de Chile	3.03	3.33	4.77
Renta variable de México	1.17	2.84	4.13

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos de 31 de diciembre de 2023. 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. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

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
Chile	
Fondos de renta variable de Chile	Renta variable de Chile
México	
Fondos de renta variable de México	Renta variable de México

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.

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.

Descargo de responsabilidad

© 2024 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 registradas 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 desempeño 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 administración 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.