

Un índice a la medida de los mercados emergentes: el S&P Emerging Ex- China BMI

Colaborador

Héctor Huitzil
Senior Analyst
Global Equity Indices
hector.huitzil@spglobal.com

Resumen

El [S&P Emerging Ex-China BMI \(Broad Market Index\)](#) ofrece una medición única del desempeño de los mercados emergentes al excluir a las acciones de China, las cuales tienden a dominar muchos de los índices ponderados por capitalización de mercado. Desde su creación en 1989, la [serie de índices S&P Global BMI](#)¹ ha proporcionado índices de referencia para medir el desempeño, asignar activos y replicar índices. El presente artículo explora las características únicas del S&P Emerging Ex-China BMI y su perfil diferenciado de riesgo/rendimiento. El [S&P Emerging BMI](#), que forma parte de la serie S&P Global BMI, constituye una referencia confiable para las acciones de mercados emergentes. El predominio de las acciones chinas en los mercados emergentes se traduce en su considerable peso en la mayoría de los índices ponderados por capitalización de mercado ajustados al capital flotante, por lo que el índice S&P Emerging Ex-China BMI se lanzó para satisfacer la necesidad de contar con una referencia para las acciones de los mercados emergentes que excluyera a China. En este documento, aprenderemos más sobre el perfil singular de riesgo/rendimiento del índice y profundizaremos en cómo sus características proporcionan una perspectiva única sobre las acciones de mercados emergentes.

¹ Las características de la serie de índices S&P Global BMI se exploran en mayor detalle en nuestro artículo: "[The S&P Global BMI: Providing Consistent Insights into Global Equity Markets since 1989](#)".

Características del índice

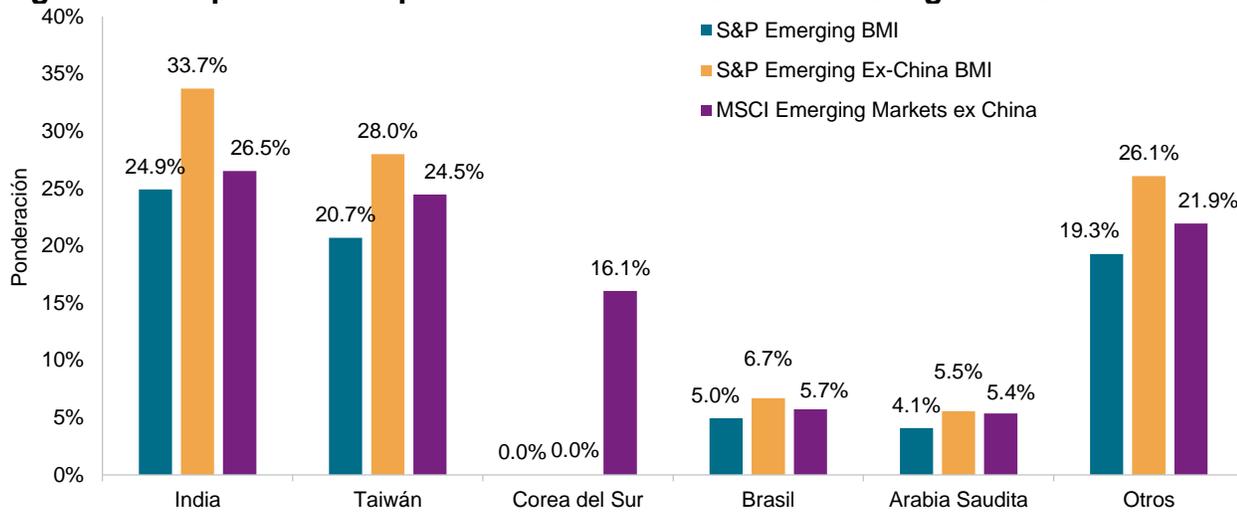
El S&P Emerging Ex-China BMI abarca 22 mercados² y más de 3,000 acciones de los segmentos de capitalización alta, media y baja. Sigue la misma metodología que su índice de referencia, el S&P Emerging BMI, con la exclusión añadida de las empresas domiciliadas en China, país que tiene el mayor peso de mercado y el mayor número de componentes en el índice de referencia. Además, debido al marco de clasificación de mercados regionales utilizado por S&P Dow Jones Indices (S&P DJI), nuestros índices de referencia de mercados emergentes excluyen a los componentes domiciliados en Corea del Sur, ya que este mercado está clasificado como desarrollado, estatus que posee desde 2001. Se trata de una característica importante, pues un índice comparable de la competencia (el MSCI Emerging Markets ex China) clasifica a Corea del Sur como un mercado emergente. Cabe señalar que cada año S&P DJI lleva a cabo una revisión completa de todos los mercados regionales incluidos en sus índices de referencia de renta variable global, para determinar si las clasificaciones vigentes son precisas o si conviene realizar una consulta al mercado para reevaluar su estatus. A la hora de evaluar el estatus de los mercados, se utilizan criterios cuantitativos y cualitativos junto con los comentarios de los inversionistas a nivel global, y las decisiones finales son tomadas por el Comité de S&P Dow Jones Indices sobre la base de criterios y condiciones, la retroalimentación por parte de clientes antes de las consultas formales y, en última instancia, los resultados de las consultas.³

Ponderaciones de los mercados regionales

La construcción única del S&P Emerging Ex-China BMI tiene efectos notables en su composición y rendimiento, en comparación tanto con su índice de referencia como con el de la competencia. La primera diferencia analizada se relaciona con la exposición a regiones. La figura 1 compara las principales asignaciones regionales según ponderación en el índice.

² Los mercados incluidos son Brasil, Chile, Colombia, República Checa, Egipto, Grecia, Hungría, India, Indonesia, Kuwait, Malasia, México, Filipinas, Polonia, Perú, Catar, Arabia Saudita, Sudáfrica, Taiwán, Tailandia, Turquía y Emiratos Árabes Unidos.

³ Los criterios cuantitativos básicos y específicos de elegibilidad para los mercados desarrollados, emergentes y frontera, así como una descripción completa del proceso, pueden consultarse en la [Metodología de Clasificación de Países](#) de S&P Dow Jones Indices. Un análisis más amplio de los efectos de la clasificación de Corea del Sur como mercado desarrollado puede encontrarse en el artículo: [Is South Korea Crowding Your Emerging Markets Allocation?](#)

Figura 1: comparación de ponderaciones de los mercados regionales

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, MSCI. Datos al 31 de julio de 2024. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

La exclusión de las acciones chinas se traduce en un aumento de la ponderación de los mercados restantes dentro del S&P Emerging Ex-China BMI, en comparación con los demás índices. Es de destacar que India y Taiwán, los mayores mercados dentro del índice, representan 33.7% y 28.0% de la ponderación del índice, respectivamente, y juntos suman aproximadamente 62% de la ponderación reasignada desde China. Incluyendo a Brasil, Arabia Saudita y Sudáfrica, los cinco primeros mercados suman el 78% del peso que antes tenían las acciones chinas.

Las ponderaciones de los mercados regionales del S&P Emerging Ex-China BMI son diferentes de las del índice MSCI Emerging Markets ex China, que también incluye a Corea del Sur. Esta inclusión resta peso a todos los demás mercados, provocando un efecto de exclusión. La figura 2 muestra una comparación de las ponderaciones de los cinco principales mercados regionales en ambos índices.

Figura 2: ponderaciones de los 5 principales mercados regionales

Mercado	S&P Emerging Ex-China BMI (%)	MSCI Emerging Markets ex China (%)	Diferencia (%)
India	33.7	26.5	7.2
Taiwán	28.0	24.5	3.5
Corea del Sur	0.0	16.1	-16.1
Brasil	6.7	5.7	1.0
Arabia Saudita	5.5	5.4	0.2
Otros	26.1	21.9	4.2
Total	100.0	100.0	-

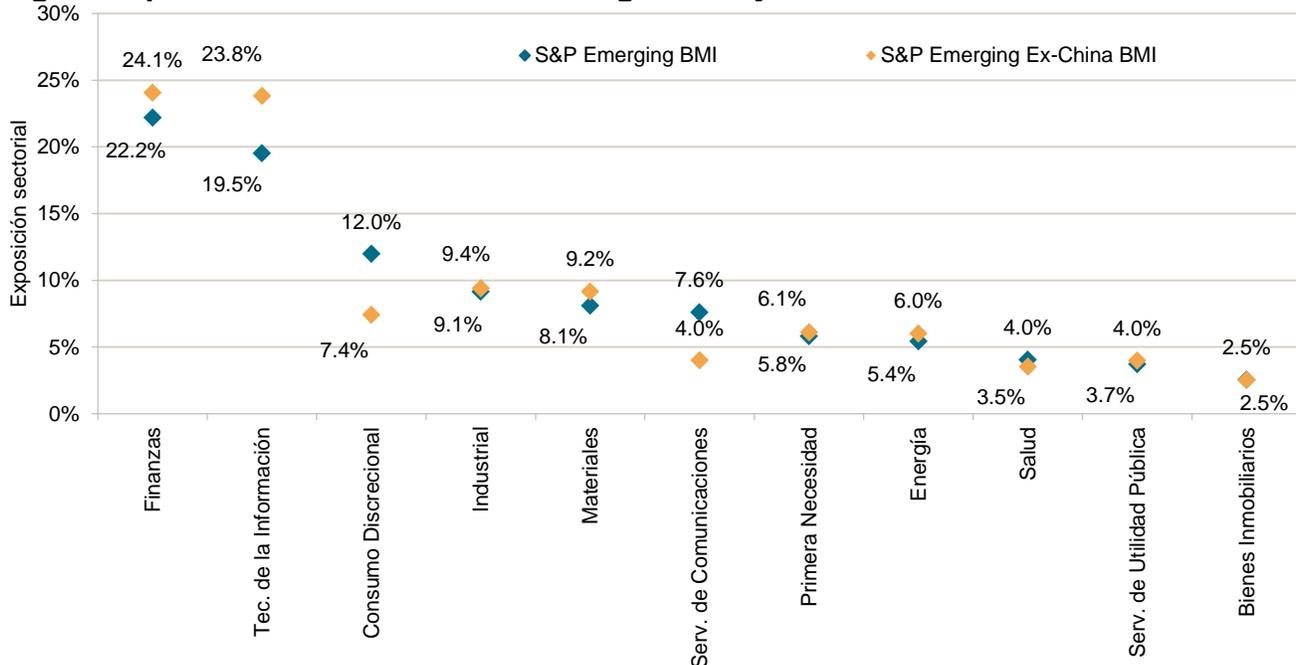
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, MSCI. Datos al 31 de julio de 2024. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Si bien ambos índices miden los mercados emergentes excluyendo a China, el S&P Emerging Ex-China BMI tiene una exposición significativamente mayor a los valores de la India y Taiwán y, por lo tanto, tendrá un perfil de riesgo/rendimiento diferente en comparación con el índice de la competencia.

Ponderaciones sectoriales

A continuación, analizamos las diferencias en la ponderación de los sectores. El desglose sectorial del Estándar Internacional de Clasificación Industrial (GICS®) y las diferencias entre las ponderaciones sectoriales del índice y de su benchmark se presentan en la figura 3. Los sectores de Finanzas y Tecnologías de la Información representan los mayores sectores en ambos índices, con un 47.9% y un 41.7% de la ponderación total del S&P Emerging Ex-China BMI y del S&P Emerging BMI, respectivamente. Sin embargo, se observan diferencias significativas en la composición sectorial de ambos índices: Consumo Discrecional es el tercer sector en tamaño en el S&P Emerging BMI, con un 12.0% de la ponderación total del índice, mientras que alcanza la quinta posición en el S&P Emerging Ex-China BMI, con un peso del 7.4%. Servicios de Comunicaciones también está infraponderado en este último índice, con un 3.6% menos de peso que en el primero (4.0% y 7.6%, respectivamente). El peso desplazado de estos sectores se concentra en Tecnologías de la Información (4.3%), Finanzas (1.9%) y Materiales (1.1%). Esta es una de las razones por las que el S&P Emerging Ex-China BMI ha superado a su índice de referencia.

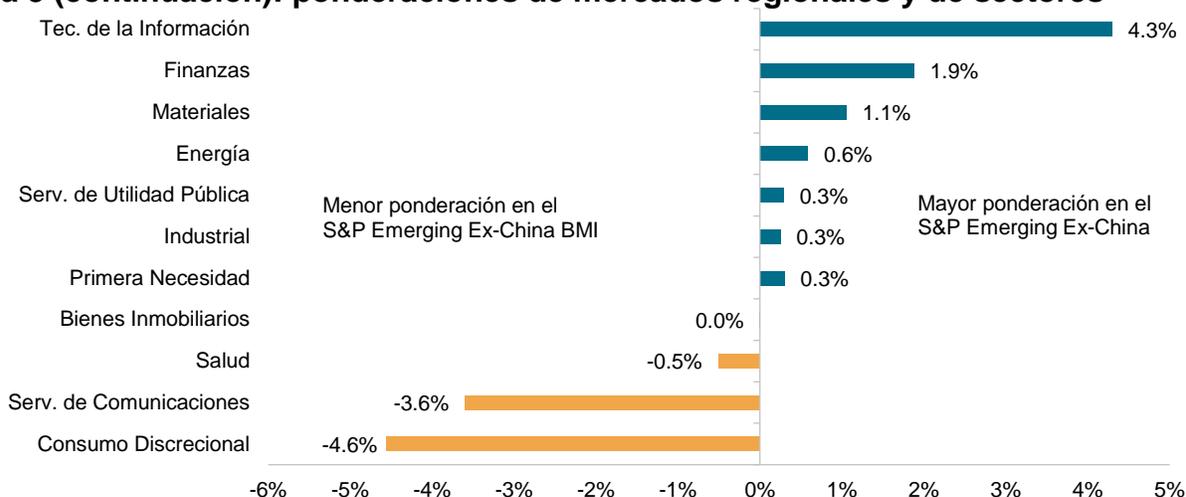
Figura 3: ponderaciones de mercados regionales y de sectores



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de julio de 2024. Estos gráficos poseen un fin ilustrativo.

Educación sobre índices

Para uso exclusivo de inversionistas institucionales y no para uso de inversionistas minoristas.

Figura 3 (continuación): ponderaciones de mercados regionales y de sectores

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de julio de 2024. Estos gráficos poseen un fin ilustrativo.

Capitalización de mercado

Otro aspecto significativo que analizamos son las diferencias de tamaño de los componentes. El S&P Emerging Ex-China BMI incluye valores de capitalización baja, media y alta, lo que constituye un factor diferenciador clave con respecto al MSCI Emerging Markets ex China, que excluye a las acciones de capitalización baja. La figura 4a muestra el peso de las acciones de menor tamaño en el S&P Emerging Ex-China BMI y su índice de referencia, clasificado según mercado de domicilio, y la figura 4b ilustra el porcentaje de componentes clasificados en cada segmento de tamaño para el índice y su competidor de MSCI.

Figura 4a: peso de acciones de baja capitalización por mercado regional

Peso de acciones de baja capitalización	S&P Emerging BMI (%)	S&P Emerging Ex-China BMI (%)	Diferencia (%)
China	3.2	-	-3.2
India	4.0	5.4	1.4
Taiwán	3.1	4.2	1.1
Brasil	0.6	0.8	0.2
Arabia Saudita	0.7	0.9	0.2
Sudáfrica	0.6	0.8	0.2
Otros	2.6	3.5	0.9
Total	14.8	15.7	0.8

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, MSCI. Datos al 31 de julio de 2024. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Figura 4b: componentes en los distintos segmentos de tamaño

Segmento de tamaño	S&P Emerging Ex-China BMI (%)	MSCI Emerging Markets ex China (%)
Capitalización baja	71.5	0.0
Capitalización media	15.5	57.8
Capitalización alta	13.0	42.2

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, MSCI. Datos al 31 de julio de 2024. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

El peso de las acciones de baja capitalización en el S&P Emerging Ex-China BMI cambia de manera marginal con la exclusión de China, aumentando 0.8 puntos porcentuales. No obstante, el peso de las small caps de India y Taiwán representa la mayor parte del alza. Las acciones indias de baja capitalización representan 5.4% de la ponderación total del índice, mientras que sus pares taiwanesas representan un 4.2%. Este cambio en la composición con respecto al índice de referencia otorga un mayor peso a las acciones de baja capitalización y, debido a este aumento, ha proporcionado una mayor diversificación entre rangos de tamaño en comparación con los demás benchmarks de mercados emergentes.

Desempeño

¿Cómo afectan estas características al desempeño del S&P Emerging Ex-China BMI? La figura 5 compara los perfiles de riesgo/rendimiento de los índices.

Figura 5: perfiles de riesgo/rendimiento

Periodo	S&P Emerging Ex-China BMI	S&P Emerging BMI	S&P India BMI	S&P Taiwan BMI	S&P India SmallCap	S&P Taiwan SmallCap
Rendimientos anualizados (%)						
1 año	19.14	8.50	39.92	29.86	55.02	16.52
3 años	6.24	-0.71	16.92	8.11	23.48	4.98
5 años	9.12	4.51	18.76	19.14	28.27	16.61
10 años	5.58	3.73	12.40	12.38	16.53	10.71
Desviación estándar (%)						
3 años	14.70	15.46	15.23	23.70	18.50	21.24
5 años	19.52	17.56	21.14	23.11	25.17	23.07
10 años	17.06	16.41	19.35	19.16	23.18	20.14
Relación riesgo/rendimiento						
3 años	0.42	-0.05	1.11	0.34	1.27	0.23
5 años	0.47	0.26	0.89	0.83	1.12	0.72
10 años	0.33	0.23	0.64	0.65	0.71	0.53

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, MSCI. Datos al 31 de julio de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El S&P Emerging Ex-China BMI fue lanzado el 4 de mayo de 2018. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento 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.

Educación sobre índices

Para uso exclusivo de inversionistas institucionales y no para uso de inversionistas minoristas.

El S&P Emerging Ex-China BMI superó a su índice de referencia en todos los periodos analizados, manteniendo niveles de volatilidad comparables. Este rendimiento superior puede atribuirse a los tres factores anteriormente señalados: mayor ponderación de las acciones indias y taiwanesas, exclusión de las acciones chinas y mayor exposición a los valores de baja capitalización de India y Taiwán. El [S&P India BMI](#) y el [S&P Taiwan BMI](#) obtuvieron rendimientos anualizados notablemente superiores durante un periodo de 10 años, aventajando al S&P Emerging BMI en 8.67 puntos porcentuales y 8.65 puntos porcentuales, respectivamente. La mayor ponderación hacia estos mercados de alto rendimiento mejoró significativamente el perfil de rentabilidad general del índice. Asimismo, la exclusión de las acciones chinas impulsó el rendimiento del índice: el [S&P China BMI](#) tuvo un desempeño significativamente inferior al del índice de mercado de base amplia, registrando un rendimiento anualizado de 0.49% en el periodo de 10 años, frente al alza de 3.73% presentada por el S&P Emerging BMI y la de 5.58% alcanzada por el S&P Emerging Ex-China BMI.

Por último, los segmentos de baja capitalización de los índices de la India y Taiwán superaron tanto al S&P Emerging SmallCap como a los índices de referencia de mercados emergentes y de mercados emergentes sin China, ya que el S&P India SmallCap obtuvo un rendimiento anualizado de 16.53% durante un periodo de 10 años, mientras que el S&P Taiwan SmallCap alcanzó un rendimiento anualizado de 10.71% durante el mismo periodo.

Como comparación adicional, el [S&P Korea BMI](#) registró un rendimiento anualizado de 2.98% durante el periodo de 10 años, con una volatilidad superior a la de los índices de referencia de los mercados emergentes y de los mercados emergentes sin China. A partir de esta información, podemos concluir que la inclusión de China en el índice de referencia emergente más amplio hizo que este tuviera un rendimiento inferior debido a la menor ponderación en mercados con mejores resultados.

Si bien el S&P Emerging Ex-China BMI y su índice de referencia miden los mercados emergentes y comparten muchas ponderaciones sectoriales y de mercados regionales, las correlaciones entre sus rendimientos indican que sus motores de rentabilidad son diferentes, y lo mismo puede decirse del MSCI Emerging Markets ex China. La figura 6 muestra los perfiles de riesgo/rendimiento y las correlaciones entre estos índices para periodos de 3, 5 y 10 años.

Figura 6: comparación de desempeño

Periodo	S&P Emerging Ex-China BMI	MSCI Emerging Markets ex China
Rendimientos anualizados (%)		
1 año	19.14	15.01
3 años	6.24	3.01
5 años	9.12	7.69
10 años	5.58	4.44
Desviación estándar (%)		
3 años	14.70	17.21
5 años	19.52	20.36
10 años	17.06	17.78
Relación riesgo/rendimiento		
3 años	0.42	0.17
5 años	0.47	0.38
10 años	0.33	0.25

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, MSCI. Datos al 31 de julio de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El S&P Emerging Ex-China BMI fue lanzado el 4 de mayo de 2018. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento 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.

La figura 6 muestra que el S&P Emerging Ex-China BMI tuvo un rendimiento anualizado superior y una volatilidad inferior durante los periodos analizados en comparación con el MSCI Emerging Markets ex China. Aunque el MSCI Emerging Markets ex China también mide los mercados emergentes excluyendo a China, las diferencias en su construcción con respecto al S&P Emerging Ex-China BMI, como la distribución entre segmentos de tamaño y mercados regionales, han creado un claro diferencial de rentabilidad. Sin embargo, también es cierto que los rendimientos de los índices han presentado una correlación elevada. Esto demuestra que el S&P Emerging Ex-China BMI proporciona una medida única de los mercados emergentes, que ha mantenido altas correlaciones con índices similares, pero con una cobertura de mercado más diversificada.

Conclusión

Como parte de la serie de índices S&P Global BMI, el S&P Emerging Ex-China BMI es un índice de referencia sólido y basado en reglas que busca medir el desempeño de acciones de los mercados emergentes excluyendo a China. El índice incluye una cobertura amplia de los segmentos de capitalización alta, media y baja dentro del universo de mercados emergentes. En comparación con el S&P Emerging BMI, asigna un mayor peso a India y Taiwán y también incluye una proporción más alta de acciones de capitalización baja pertenecientes a esos países. Adicionalmente, el índice presenta una ponderación aumentada en los sectores de Tecnologías de la Información y Finanzas, lo que ofrece un perfil sectorial diferenciado frente a otros índices de referencia.

El S&P Emerging Ex-China BMI ha superado de manera considerable tanto a su benchmark como al MSCI Emerging Markets ex China en los periodos analizados. Este rendimiento superior se debe al sólido desempeño de las acciones indias y taiwanesas, sobre todo en sus segmentos de baja capitalización, y a la exclusión de mercados de bajo rendimiento como Corea del Sur. En general, el S&P Emerging Ex-China BMI es una medida única de los mercados emergentes que ha mostrado un excelente rendimiento histórico.

Divulgación de desempeño/Datos generados mediante pruebas retrospectivas

El S&P Emerging Ex-China BMI fue lanzado el 4 de mayo de 2018. 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/es. 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 retrospectiva 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 diferir significativamente de los rendimientos generados mediante pruebas retrospectivas y ser inferiores a ellos. 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 rebalanza, 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 a proporcionar transparencia. La fecha del primer valor es el primer día en el cual existe un valor calculado (ya sea en vivo o de pruebas retrospectivas) para un índice determinado. La fecha base es la fecha en la cual el índice se establece a un valor fijo para efectos de cálculo. La fecha de lanzamiento designa la fecha en la cual los valores de un índice se consideran por primera vez en vivo: los valores del índice proporcionados para cualquier fecha o período antes de la fecha de lanzamiento del índice se consideran de pruebas retrospectivas. S&P Dow Jones Indices define la fecha de lanzamiento como la fecha en la cual se dan a conocer los valores del índice al público, por ejemplo mediante el sitio web público de la compañía o su transferencia automática de datos a terceros. Para los índices con la marca Dow Jones introducidos antes del 31 de mayo de 2013, la fecha de lanzamiento (que, antes del 31 de mayo de 2013, era denominada “fecha de introducción”) se fija en una fecha en la cual no se permitieron realizar más cambios a la metodología del índice, pero que puede haber sido anterior a la fecha de divulgación al público.

Generalmente, cuando S&P DJI crea datos de índices mediante pruebas retrospectivas, utiliza datos históricos reales a nivel de componentes en sus cálculos (por ejemplo, datos históricos sobre precios, capitalización de mercado y eventos corporativos). Dado que la inversión ESG está en etapas tempranas de desarrollo, es posible que ciertos puntos de datos utilizados para calcular los índices ESG no estén disponibles para la totalidad del período deseado de historial generado con pruebas retrospectivas. El mismo problema de disponibilidad de datos también se podría dar para otros índices. En casos en que no haya información real disponible para todos los períodos históricos relevantes, S&P DJI puede utilizar un proceso de “asunción de datos retrospectivos” de datos ESG para el cálculo del desempeño histórico generado por pruebas retrospectivas. La “asunción de datos retrospectivos” es un proceso que aplica los puntos de datos en vivo reales más antiguos disponibles para una empresa componente del índice a todas las instancias históricas anteriores en el desempeño del índice. Por ejemplo, la asunción de datos retrospectivos asume por defecto que las empresas actualmente no involucradas en una actividad comercial específica (también conocido como “participación en un producto”) nunca estuvieron involucradas históricamente y viceversa. La asunción de datos retrospectivos permite que 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 muestra los puntos de datos específicos y períodos relevantes para los que se utilizaron datos proyectados retrospectivamente.

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

Descargo de responsabilidad

© 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 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 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.

El Estándar Internacional de Clasificación Industrial (GICS®) es un producto, marca y propiedad exclusiva de S&P y MSCI. No se entrega ninguna garantía o declaración, explícita o implícita, por parte de MSCI, S&P, o cualquier otro tercero involucrado en la realización y compilación de clasificaciones del GICS; en relación a dicho estándar o clasificación (o a los resultados obtenidos mediante el uso del mismo). Las partes no garantizan la originalidad, exactitud, integridad, comerciabilidad o idoneidad de dichas clasificaciones o estándar para un fin específico. Sin perjuicio de lo anterior y en toda circunstancia, MSCI, S&P, cualquiera de sus afiliadas y cualquier tercero involucrado en la creación o compilación de cualquier clasificación del GICS estarán exentos de cualquier responsabilidad por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, derivados u otros perjuicios (incluidas pérdidas de ganancias), incluso si se hubiese advertido de la posibilidad de tales daños.

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.

Educación sobre índices

Para uso exclusivo de inversionistas institucionales y no para uso de inversionistas minoristas.