

# Adecuando las estrategias de índices a los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU

## Colaboradora

**Stephanie Rowton**

Director

Head of Sustainability Indices

EMEA

[stephanie.rowton@spglobal.com](mailto:stephanie.rowton@spglobal.com)

Desde su aparición hace varios años, la inversión basada en criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG por sus siglas en inglés) ha evolucionado hacia la medición del riesgo, la importancia relativa y otros factores externos con el fin de ayudar a los inversionistas a adecuar sus portafolios a objetivos más amplios relacionados con la sostenibilidad y la sociedad.<sup>1</sup>

Sin embargo, desde que la Organización de las Naciones Unidas (ONU) presentara su marco para la sostenibilidad y el desarrollo, parte de la comunidad empresarial también ha buscado incorporar un enfoque alternativo. Al adecuar las inversiones a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, los participantes del mercado pueden evaluar cómo sus inversiones influyen en la sostenibilidad medioambiental, la sostenibilidad económica y las sociedades inclusivas.

Incorporar un enfoque dentro de las estrategias basadas en índices que se ajuste a los ODS de la ONU podría ampliar enormemente las oportunidades de destinar capital a objetivos específicos centrados en la sociedad y la sostenibilidad.

Este documento explica el papel que pueden desempeñar los ODS en la creación de índices eficaces, transparentes y coherentes que se ajusten a los objetivos más amplios de la sociedad, medidos por los ODS. Este documento también examina las mejores prácticas para recopilar e incorporar datos que midan la adecuación de una empresa a los ODS en todas sus fuentes de ingresos y operaciones.

<sup>1</sup> Florian Berg, Julian Koebel y Roberto Rigobon: "[Aggregate Confusion: The Diversion of ESG Ratings](#)" (15 de agosto de 2019). Forthcoming Review of Finance. Aaron Chatterji, Rodolphe Durand, David Levine y Samuel Touboul: "[Do ratings of firms converge? Implications for managers, investors and strategy researchers](#)" (12 de junio de 2015). Strategic Management Journal. Gregor Dorfleitner, Gerhard Halbritter y Mai Nguyen: "[Measuring the level and risk of corporate responsibility – An empirical comparison of different ESG rating approaches](#)" (diciembre de 2015). [Journal of Asset Management](#) 16(7).

## Una alternativa a la inversión basada en ESG

La inversión ESG a menudo implica un sistema de puntuación basado en el riesgo que comienza con la evaluación de la importancia financiera de los factores ESG para una industria o empresa específica. Esos factores incluyen aquellos que pueden tener un impacto presente o futuro en los generadores de valor, la capacidad de obtener beneficios, el posicionamiento competitivo o el valor a largo plazo de una empresa para sus accionistas, y si esos factores tienen un impacto significativo en la sociedad o el medio ambiente.

Un enfoque diferente consiste en identificar los impactos medibles y específicos que las actividades de una empresa tienen sobre la sociedad y el medio ambiente, más allá de las repercusiones en cuanto a importancia financiera. Una forma de poner en práctica este tipo de inversión es emplear un marco que se ajuste a los ODS de la ONU.

## Adecuando las inversiones a los ODS de la ONU

Las Naciones Unidas definen sus ODS, presentados en 2015, como “el plan maestro para conseguir un futuro mejor y más sostenible para todos. Abordan desafíos globales como la pobreza, la desigualdad, el cambio climático, la degradación ambiental, la paz y la justicia”.<sup>2</sup>

Hay 17 objetivos, cada uno con fines claramente definidos y múltiples metas cuantificables.<sup>2</sup>

1. Fin de la pobreza	10. Reducción de las desigualdades
2. Hambre cero	11. Ciudades y comunidades sostenibles
3. Salud y bienestar	12. Producción y consumo responsables
4. Educación de calidad	13. Acción por el clima
5. Igualdad de género	14. Vida submarina
6. Agua limpia y saneamiento	15. Vida de ecosistemas terrestres
7. Energía asequible y no contaminante	16. Paz, justicia e instituciones sólidas
8. Trabajo decente y crecimiento económico	17. Alianzas para lograr los objetivos
9. Industria, innovación e infraestructura	

Si bien los ODS se crearon como una hoja de ruta compartida que define objetivos para los países, también proporcionan un marco útil para los inversionistas. Comprender a cabalidad los ODS es un primer paso crucial para los inversionistas que buscan adaptar sus inversiones a los ODS.

Los ODS pueden ser útiles porque proporcionan categorías claramente definidas y coherentes para evaluar el impacto positivo o negativo de las actividades de una empresa. En resumen, la

<sup>2</sup> Conozca más en el sitio de Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas: <https://sdgs.un.org/es/goals>.

adecuación a los ODS puede considerarse un indicador del progreso de una empresa en el fomento de transformaciones positivas.

Sin embargo, no es fácil juzgar si los factores de los ODS se están evaluando correctamente cuando se utiliza un marco desarrollado para puntuaciones ESG. Puesto que los objetivos de analizar una empresa desde la perspectiva de los criterios ESG difieren del análisis de compañías desde el punto de vista de los ODS, el modelo empleado también es diferente y, de hecho, existe poca correlación entre las puntuaciones ESG, los datos de ingresos en función de los ODS e incluso los datos de indicadores clave de desempeño (KPI por sus siglas en inglés) a nivel operacional.

**Figura 2: correlaciones bajas entre puntuaciones ESG de S&P DJI y parámetros ODS**

Correlación	Intensidad de carbono de alcance 1+2	Eficiencia hídrica	Diversidad de género en juntas directivas	Puntuación ESG	Empleo	Independencia de las juntas directivas	Desarrollo económico	Brecha salarial de género	Remuneración de los ejecutivos	Evitar la escasez de agua	Brecha fiscal	Adecuación neutral a los ODS	Adecuación positiva a los ODS	Adecuación negativa a los ODS	Eficiencia en materia de residuos	Intensidad de carbono de alcance 3	
Intensidad de carbono de alcance 1+2	1.00																
Eficiencia hídrica	0.19	1.00															
Diversidad de género en las juntas	-0.05	0.00	1.00														
Puntuación ESG	-0.02	-0.01	0.33	1.00													
Empleo	-0.02	0.00	0.24	0.16	1.00												
Independencia de las juntas	-0.08	-0.02	0.41	0.20	0.16	1.00											
Desarrollo económico	-0.13	-0.03	0.28	0.05	-0.14	0.47	1.00										
Brecha salarial de género	0.01	0.01	-0.31	-0.17	-0.15	-0.39	-0.23	1.00									
Remuneración de ejecutivos	-0.03	-0.01	0.11	0.18	0.03	0.05	0.04	0.09	1.00								
Evitar la escasez de agua	0.01	0.00	-0.04	-0.02	-0.06	-0.12	-0.02	0.20	-0.02	1.00							
Brecha fiscal	0.02	0.00	0.03	0.05	0.04	0.00	-0.10	-0.01	0.03	0.07	1.00						
Adecuación neutral a los ODS	-0.02	0.01	0.00	-0.01	-0.05	0.02	0.18	0.09	-0.03	-0.05	-0.04	1.00					
Adecuación positiva a los ODS	-0.01	-0.01	0.00	0.00	0.03	-0.03	-0.18	-0.02	0.01	0.07	0.03	-0.80	1.00				
Adecuación negativa a los ODS	0.05	0.00	0.01	0.03	0.03	0.01	-0.04	-0.11	0.04	-0.03	0.01	-0.44	-0.18	1.00			
Eficiencia en residuos	0.02	0.01	0.02	0.02	0.04	0.04	-0.01	-0.06	0.01	-0.02	-0.01	-0.02	-0.07	0.13	1.00		
Intensidad de carbono de alcance 3	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	-0.02	0.00	0.01	-0.01	-0.01	0.00	0.00	-0.01	0.01	0.00	1.00	

Fuente: S&P Global Sustainable1, Impact Cubed. Datos de octubre de 2023. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

En cambio, al establecer un marco centrado en los resultados, los proveedores de índices pueden adecuar mejor las actividades de las empresas a los ODS.

**Figura 3: foco en los resultados versus foco en el riesgo – La adecuación a los ODS adopta un enfoque diferente al de la puntuación ESG**

Parámetro	Adecuación a los ODS (Foco en resultados)		Puntuación ESG (Foco en riesgo)	
<b>Importancia de:</b>				
Vinculación con la industria	Alta	Los ODS dependen en gran medida de la vinculación de las empresas con su industria.	Menor	Las empresas de industrias sensibles pueden tener calificaciones ESG elevadas. Las calificaciones ajustadas por industria son habituales.
Productos y servicios	Alta	Los productos y servicios determinan el impacto y la contribución a los ODS.	Menor	Un subconjunto de indicadores ESG se refiere a productos y servicios.
Importancia financiera	Baja	Las empresas pueden contribuir a los ODS, independientemente de la importancia financiera.	Alta	Varios proveedores de datos consideran la importancia financiera para fines de inclusión (y a veces ponderación) en las calificaciones ESG.
<b>Perspectiva del análisis:</b>				
De fuera hacia dentro	Baja	Los ODS no están determinados por la importancia financiera de los factores externos para las empresas.	Alta	Las puntuaciones ESG tienen en cuenta indicadores externos que pueden afectar los resultados financieros de las empresas.
De dentro hacia fuera	Alta	Se mide en función del impacto de las empresas en la sociedad y el medio ambiente.	Baja	Las calificaciones ESG consideran el impacto de las empresas en la sociedad y el medio ambiente hasta donde sea importante desde el punto de vista financiero.

Fuente: Alianza de Inversores Globales para el Desarrollo Sostenible (GISD por sus siglas en inglés), [Sustainable Development Investing](#). Esta tabla posee un fin ilustrativo.

## Dos categorías de adecuación a los ODS: productos/servicios y operaciones

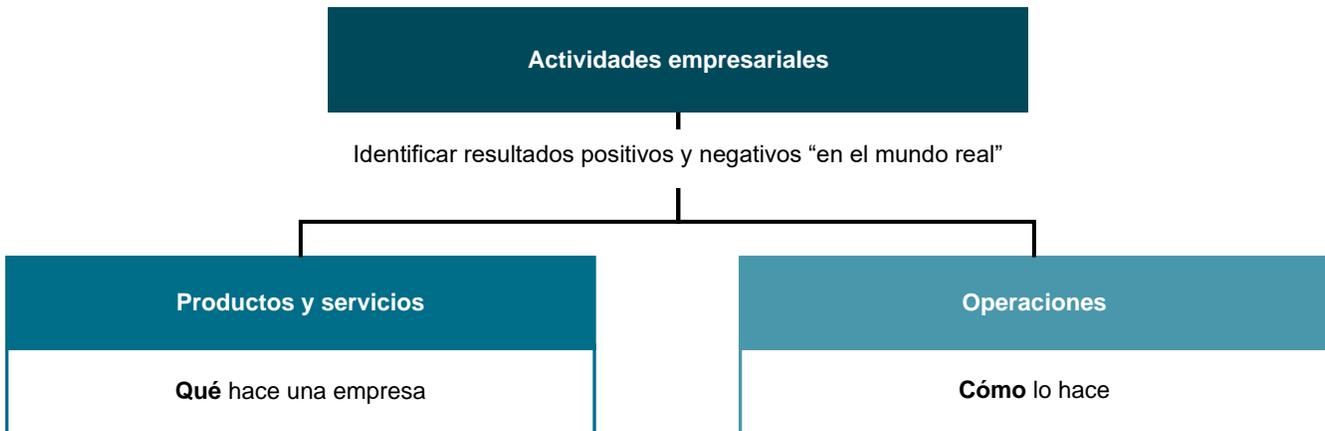
Hay dos formas distintas en las que una empresa puede adaptarse a los objetivos del mundo real definidos por los ODS: a través de sus actividades generadoras de ingresos (es decir, los productos y servicios que vende) y la forma en que lleva a cabo sus negocios y se relaciona con su comunidad y otras partes interesadas (es decir, sus operaciones).

El marco de los ODS utilizado por el proveedor de datos de S&P DJI, [Impact Cubed](#), permite evaluar ambos tipos de actividades.

- **Productos y servicios:** la evaluación de los productos y servicios de una empresa se centra en lo que la empresa fabrica o vende e implica analizar dónde se venden esos productos y servicios. Este elemento adicional garantiza que el conjunto de datos reconozca cuándo una empresa llega a un mercado desatendido y lo tenga en cuenta a la hora de determinar la adecuación de los ingresos. Este enfoque tiene en cuenta todas las actividades relacionadas con los ingresos de una empresa y asocia cada actividad correspondiente a uno o varios ODS.

- **Operaciones:** la evaluación de las operaciones de una empresa va más allá de lo que la empresa fabrica o vende, y se pregunta por la forma en que la empresa gestiona su negocio y cómo esas operaciones afectan a sus empleados, a la comunidad y a otras partes interesadas importantes. Este enfoque asocia los ODS a las actividades y KPI específicos de la empresa.

**Figura 4: midiendo los resultados de dos tipos diferentes de actividades empresariales**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Por ejemplo, si una empresa produce paneles solares o turbinas eólicas, el resultado positivo de esa actividad relacionada con productos puede medirse en megavatios y asignarse a uno o más ODS, incluido el ODS 7 (Energía asequible y no contaminante).

Además, si esa misma empresa ofrece a sus empleados programas de bienestar sólidos, amplias vacaciones y un seguro médico completo, el resultado positivo relacionado con las operaciones podría medirse a través de parámetros de productividad y correspondería a uno o más ODS, incluido el ODS 3 (Salud y bienestar).

## Las complejidades de evaluar la adecuación a los ODS

Si bien ajustarse a los ODS es una forma eficaz de entender las actividades de una empresa, a menudo es una tarea complicada que puede suponer un equilibrio de compromisos.

Por ejemplo, pese a que las actividades que impulsan los ingresos de una empresa pueden coincidir positivamente con determinados ODS, también pueden tener una coincidencia operacional negativa con los ODS si sus prácticas internas no promueven políticas como la igualdad de género o la gestión eficiente de los residuos. Sobre la base de esta adecuación operacional negativa, podría considerarse que esta empresa tampoco se ajusta a los ODS en general.

Consideremos el caso hipotético de una empresa cementera situada en un país en vías de desarrollo y otra situada en un país desarrollado.

La fabricación y venta de cemento son actividades relacionadas con los ingresos que se vinculan positivamente con el ODS 9 (Industria, innovación e infraestructura). A primera vista, ambas empresas pueden ajustarse positivamente a este ODS porque la definición del ODS 9 adoptada por la ONU se refiere al desarrollo de infraestructuras a fin de apoyar el desarrollo económico para todos:

Desarrollar infraestructuras fiables, sostenibles, resilientes y de calidad, incluidas infraestructuras regionales y transfronterizas, para apoyar el desarrollo económico y el bienestar humano, haciendo especial hincapié en el acceso asequible y equitativo para todos. ([Meta 9.1](#))

Sin embargo, la primera empresa tiene su sede en un país en desarrollo, lo que supone un elemento geográfico adicional a tener en cuenta. La meta 9.a se refiere a facilitar el desarrollo de infraestructuras en los países en vías de desarrollo:

Facilitar el desarrollo de infraestructuras sostenibles y resilientes en los países en desarrollo mediante un mayor apoyo financiero, tecnológico y técnico a los países africanos, los países menos adelantados, los países en desarrollo sin litoral y los pequeños Estados insulares en desarrollo. ([Meta 9.a](#))

Por lo tanto, aunque ambas empresas busquen inicialmente ajustarse al ODS 9, es importante tener en cuenta aquellos países en que la infraestructura puede ser inadecuada, ya que esto proporciona más información sobre la adecuación positiva de una empresa.

Sin embargo, a pesar de tener una adecuación positiva en materia de ingresos, la misma empresa podría tener una adecuación negativa a determinados ODS en función de sus operaciones. Por ejemplo, el ODS 12 (Producción y consumo responsables) pretende garantizar modelos de producción y consumo sostenibles. En ese sentido, la [meta 12.4](#) exige una gestión responsable de los productos químicos y los residuos. Esto incluye una reducción significativa de las emisiones al aire, el agua y el suelo. Si la empresa emite más sustancias químicas a la atmósfera en comparación con sus pares, entonces puede no ajustarse a la meta 12.4 desde el punto de vista operacional.

Este ejemplo hipotético muestra cómo una empresa podría ajustarse positivamente a algunos ODS y negativamente a otros. Esto ilustra cómo la identificación de los ODS puede ser una poderosa herramienta para evaluar los matices y los compromisos para los inversionistas que aspiran a obtener los resultados deseados en el mundo real con sus inversiones.

Al mismo tiempo, subraya la necesidad de datos específicos y fiables sobre los ODS creados por las acciones de una empresa en múltiples niveles. El conjunto de datos idóneo puede ayudar a reflejar complejidades como las que se ilustran aquí, al tiempo que proporcionaría información detallada y específica para respaldar decisiones informadas sobre el impacto neto de una empresa.

# Los datos de calidad propician índices eficaces que se adecuan a los ODS

Tradicionalmente, las estrategias de inversión que buscan resultados positivos para la sociedad y el medio ambiente se han ejecutado principalmente a través de mercados privados y de estrategias de inversión pública muy activas. Estos enfoques ascendentes limitan intrínsecamente la escalabilidad y aumentan el costo de la inversión en estrategias basadas en resultados, al tiempo que restringen el atractivo para los participantes del mercado que creen en los méritos de la inversión pasiva basada en índices. Incorporar el marco de los ODS de la ONU al conjunto de herramientas de un inversionista ofrece un potencial elevado de expandir la disponibilidad de las soluciones. Sin embargo, para ello se necesitan datos rigurosos y coherentes, además de una metodología que permita reflejar la naturaleza idiosincrásica de los 17 ODS.

Dado el papel fundamental que desempeñan los proveedores de datos en el crecimiento de los índices en general, y en la adecuación a los ODS en particular, es esencial que los proveedores de índices como S&P DJI evalúen los datos en función de varios criterios clave.

- **Cobertura:** el proveedor de datos debe maximizar el número de empresas que evalúa, sobre todo teniendo en cuenta la naturaleza global de los ODS.
- **Metodología:** los KPI que estén ajustados de forma positiva, negativa y neutra deben evaluarse junto con la manera en que la empresa genera ingresos y no basarse simplemente en el nivel de impacto económico que los factores ESG tienen sobre una empresa.
- **Impacto operacional:** debe evaluarse cómo la forma en que una empresa desarrolla sus negocios se adecua a los ODS en función de numerosos factores.
- **Impacto de productos y servicios:** la granularidad de los datos es imprescindible para establecer con éxito vínculos entre los productos y servicios y los ODS. Así pues, se necesita un sistema de clasificación de ingresos que maximice el número de flujos de ingresos de las empresas.
- **Adicionalidad:** el proveedor de datos debe considerar dónde la empresa vende o suministra sus productos o servicios, proporcionando granularidad basada en ubicaciones y mercados.
- **Impacto negativo:** el proveedor de datos debe tener en cuenta la adaptación negativa de las empresas a los parámetros de los ODS, tanto para las actividades relacionadas con los ingresos como para las relacionadas con las operaciones.

Consciente de la necesidad de datos de alta calidad, S&P DJI colaboró con el proveedor de datos especializado Impact Cubed en la construcción de los índices [S&P 500 SDG](#) y [S&P Global LargeMidCap SDG Index](#). Impact Cubed proporcionó un conjunto holístico de datos sobre los ODS a nivel de los emisores, con una granularidad 3.5 veces superior a la de otros proveedores de datos. El conjunto de datos ofrece una visión cuantitativa y objetiva de la adecuación a los ODS, utilizando un enfoque factual basado en resultados y normas, que se centra en el impacto real y no sólo en la importancia financiera y el riesgo.

Impact Cubed abarca aproximadamente 40,000 emisores y evalúa la adecuación de estos en función de 2,300 factores que impulsan los ingresos y 15 factores operacionales, proporcionando información detallada sobre el impacto de las empresas en el mundo.

## Conclusión

Los índices que se adaptan a los ODS podrían desempeñar un papel fundamental a la hora de permitir a los participantes del mercado evaluar mejor cómo sus inversiones pueden influir en la sostenibilidad de nuestro planeta y de las sociedades en todo el mundo. Es por ello que S&P DJI se compromete a trabajar con socios de todo el ecosistema de las inversiones para desarrollar índices diversificados, transparentes y sólidos que permitan la exposición a empresas que ofrezcan una adecuación positiva a los ODS para así reducir el impacto negativo. Una forma eficaz de hacerlo es ofrecer índices de ODS tanto amplios como especializados que permitan a los usuarios de índices apoyar los resultados que mejor se ajusten a los objetivos mundiales de sostenibilidad.

## Descargo de responsabilidad

© 2024 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos 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, 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. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y 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 a partir de información generalmente disponible al público y 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.