

# Presentando los Índices de Objetivos de Desarrollo Sostenible de S&P DJI

## Resumen

### Colaboradores

**María Sánchez**  
Director, Sustainability Index  
Product Management  
U.S. Equity Indices  
[maria.sanchez@spglobal.com](mailto:maria.sanchez@spglobal.com)

**Stephanie Rowton**  
Director, Head of Sustainability  
Indices EMEA  
[stephanie.rowton@spglobal.com](mailto:stephanie.rowton@spglobal.com)

El 9 de enero de 2024, S&P Dow Jones Indices anunció la expansión de sus índices orientados a la sostenibilidad con el lanzamiento del [S&P 500® SDG Index](#) y el [S&P Global LargeMidCap SDG Index](#). Los índices buscan ofrecer a los participantes del mercado mediciones amplias del rendimiento de las acciones, así como exposiciones diversas a empresas que colectivamente se adecuan más a los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas.

El presente artículo:

- Explica los datos subyacentes utilizados para la construcción de los índices.
- Explica la construcción de los Índices de ODS de S&P DJI.
- Resume los resultados históricos de los Índices de ODS de S&P DJI frente a sus índices subyacentes. Estos incluyen:
  - Mejora de la exposición a los ingresos alineados positivamente con los ODS.
  - Reducción de la exposición a los ingresos alineados negativamente con los ODS.
  - Aumento de la exposición a las empresas que tienen un rendimiento operativo alineado con los ODS (medido por la puntuación operativa de los ODS).
  - Reducción de la intensidad de las emisiones de gases de efecto invernadero (GEI; según equivalentes de CO<sub>2</sub>).

# Introducción

“Los 17 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) son un llamado urgente a la acción de todos los países en una alianza mundial. Reconocen que acabar con la pobreza y otras privaciones debe ir de la mano de estrategias que mejoren la sanidad y la educación, reduzcan la desigualdad y estimulen el crecimiento económico, al tiempo que se hace frente al cambio climático y se trabaja para preservar nuestros océanos y bosques”.<sup>1</sup> Los 17 objetivos son el resultado de más de una década de trabajo, y cada uno de ellos incluye un objetivo claramente definido y múltiples metas medibles. Si bien los ODS se crearon inicialmente como una hoja de ruta compartida para los países, también pueden usarse como marco para los inversionistas. Esto se debe a que los datos permiten identificar y medir el o los impactos específicos que las actividades de una empresa pueden tener sobre la sociedad y el medio ambiente, independientemente de la importancia financiera. Por consiguiente, S&P DJI ha diseñado una metodología de índices transparente que pretende ofrecer a los inversionistas la oportunidad de ajustar sus inversiones a los ODS de las Naciones Unidas y destinar capital a objetivos sociales y de sostenibilidad específicos.<sup>2</sup>

## Datos de los ODS

S&P DJI ha utilizado los datos empresariales de adecuación a los ODS de Impact Cubed.<sup>3</sup> Estos datos proporcionan una visión cuantitativa de la adecuación a los ODS, trazando un mapa tanto de las actividades generadoras de ingresos de una empresa a través de sus productos y servicios, así como de sus operaciones. Al considerar dónde una empresa vende sus bienes y servicios, y cómo opera como negocio, el marco crea una visión cuantitativa de cómo puede ajustarse a los ODS y de su impacto neto en la sociedad.

**Figura 1: adecuación de las empresas a los ODS**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de abril de 2024. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

<sup>1</sup> <https://www.unodc.org/rocol/es/ods.html>

<sup>2</sup> Nuestro [artículo anterior sobre los ODS](#) ofrece más información sobre esto.

<sup>3</sup> Sitio web de Impact Cubed Limited ("Impact Cubed"): [Impact Cubed | Investment Advisory](#)

## Datos de productos y servicios

El conjunto de datos de productos y servicios sostenibles de Impact Cubed asocia los flujos de ingresos de una empresa a más de 2,300 actividades y clasifica su adecuación a cada uno de los ODS<sup>4</sup> como positiva, neutra o negativa, considerando la geolocalización cuando proceda.

Por ejemplo, el ODS 2 Hambre cero pretende “poner fin al hambre, lograr la seguridad alimentaria y la mejora de la nutrición y promover la agricultura sostenible”.<sup>5</sup> Si bien el uso de fertilizantes puede considerarse beneficioso para la producción de alimentos en ciertos países (cumpliendo así positivamente la Meta 2.2 de “poner fin a todas las formas de malnutrición” y la Meta 2.4 de crear “una producción sostenible de alimentos y prácticas agrícolas resilientes”), si los fertilizantes y pesticidas se usan en exceso o innecesariamente en otros países, pueden causar impactos ambientales significativos e impactar negativamente a la Meta 2.5, que es “mantener la diversidad genética en la producción de alimentos.”

De este modo, los datos de Impact Cubed consideran dónde una empresa vende sus productos y servicios y el impacto positivo o negativo que tiene en ese lugar concreto.

A nivel de títulos o acciones, una empresa puede asignarse a uno o más flujos de ingresos, y la adecuación total de los ingresos a los ODS es la suma de los flujos de ingresos asignados a cada ODS en las categorías positiva y negativa, expresada como porcentaje de los ingresos totales del emisor.

## Datos de operaciones

El conjunto de datos de operaciones analiza las operaciones de una empresa y utiliza 11 factores ESG operativos del modelo de factores empresariales de Impact Cubed. Cada factor se asigna a uno o más ODS teniendo en cuenta tanto vínculos directos como indirectos.

La asignación se pondera en función de la importancia de cada factor para ese ODS. Luego se utiliza una media ponderada para medir la adecuación de una empresa a cada ODS.

## Datos climáticos

### Datos sobre intensidad de emisiones de carbono

Los Índices de ODS de S&P DJI utilizan los datos de intensidad de emisiones de carbono de S&P Global Sustainable<sup>1</sup>. Este conjunto de datos proporciona información medioambiental

<sup>4</sup> Nótese que el ODS 17 Alianzas para lograr los objetivos no está vinculado a ninguna actividad empresarial ni a productos y servicios específicos.

<sup>5</sup> [Objetivo 2: Hambre cero - The Global Goals](#)

sólida sobre más de 16,800 empresas<sup>6</sup> y ayuda a entender el cambio climático; el uso del agua; la eliminación de residuos; la exposición a combustibles fósiles; la contaminación del suelo, el agua y el aire; y la sobreexplotación de los recursos naturales. Valiéndose de datos medioambientales cuantitativos, sólidos y coherentes, las metodologías de los índices pueden integrar objetivos de carbono para ayudar a los participantes del mercado a gestionar mejor su exposición a las emisiones de carbono.

Las emisiones de gases de efecto invernadero suelen calcularse a partir de los ingresos de las compañías en una métrica denominada intensidad de carbono (tonelada de CO<sub>2</sub>e por cada millón de dólares de ingresos). En resumen, las entidades con valores más bajos de intensidad de carbono generan menos emisiones de GEI por cada millón de dólares de ingresos en comparación con las entidades que presentan valores más altos de intensidad de carbono. Un promedio ponderado de intensidad de carbono (WACI) normaliza la intensidad de carbono para tener en cuenta el peso de las empresas en el índice. Esto también permite la comparación entre empresas, industrias y sectores.

Existen varios enfoques para medir la intensidad de carbono de una cartera. El Reglamento 2020/1818 de la UE estipula que la intensidad de carbono de una empresa debe medirse dividiendo sus emisiones de GEI por su valor de empresa incluyendo el efectivo (EVIC). Cuando se utiliza el EVIC como denominador, permite repartir la propiedad de las emisiones de carbono entre los accionistas y los tenedores de bonos por dólar estadounidense invertido.

## Funcionamiento de los índices

Los índices buscan ser medidas amplias y diversificadas de las empresas que colectivamente tienen una mayor adecuación a los 17 ODS a través de sus actividades y operaciones, en comparación con sus índices subyacentes, así como reducir la intensidad de las emisiones de GEI (expresadas en equivalentes de CO<sub>2</sub>) en comparación con los índices subyacentes. Para alcanzar estos objetivos, S&P DJI utiliza un proceso transparente de optimización denominado “glass-box”, que minimiza las desviaciones con respecto al índice subyacente. La utilización de este proceso ha dado lugar históricamente a índices amplios y diversificados con un rendimiento similar al de su índice subyacente.<sup>7</sup>

El punto de partida es el universo subyacente, en este caso el [S&P 500](#) o el S&P Global LargeMidCap.

<sup>6</sup> Fuente: S&P Global Trucost, S&P Global Sustainable1. Datos de 31 de diciembre de 2022.

<sup>7</sup> [How Glass-Box Optimization Brings Transparency to Sustainability, Glass-Box Optimization: Bringing Clarity to Sustainability Indices \(spglobal.com\)](https://www.spglobal.com)

## Exclusiones

Los componentes del índice subyacente se excluyen en función de exposiciones no deseadas, las que incluyen:

- Actividades empresariales que pueden considerarse controvertidas, como el tabaco, las armas controvertidas, la contratación militar, las armas pequeñas, el carbón térmico y las arenas petrolíferas. Para más detalles sobre este requisito, consulte la [Metodología de los Índices de Objetivos de Desarrollo Sostenible de S&P DJI](#) (en inglés).
- Empresas clasificadas como infractoras o incumplidoras de los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (PMNU).<sup>8, 9</sup>
- Empresas involucradas en controversias ESG según lo determina el Análisis de Medios y Partes Interesadas (MSA) de S&P Global.
- Empresas cuyos ingresos netos se adecuan negativamente a los objetivos sostenibles.
- Empresas cuyas operaciones se sitúan en el 5% inferior de la puntuación operativa de los ODS en el S&P Global LargeMidCap.

Si un componente no está cubierto por el filtro de actividad empresarial de S&P Global, ni por Impact Cubed ni por los datos de emisiones de GEI de S1, no será elegible para inclusión en los índices. La cobertura total de datos sobre emisiones de GEI incluye datos de alcance 1, alcance 2 y alcance 3.

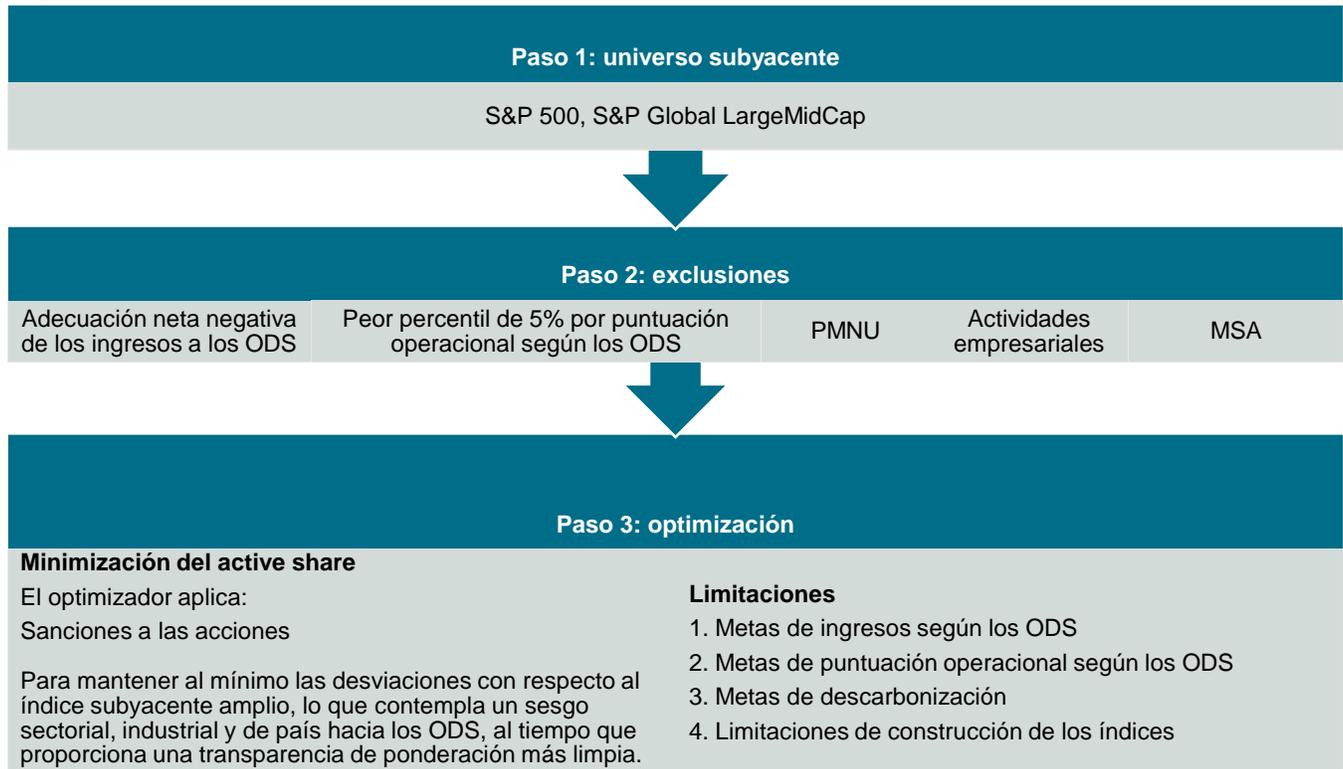
## Minimización del active share (%)

En cada fecha de referencia de rebalanceo, las empresas elegibles se reponderan mediante un proceso de optimización que intenta reducir el número de desviaciones con respecto a la ponderación original en función de varias restricciones.

El proceso de optimización garantiza que los índices sigan siendo amplios y diversificados, al tiempo que se inclinan hacia empresas que se ajustan mejor a los ODS a través de sus ingresos y operaciones. Este proceso igualmente garantiza que los índices también tengan en cuenta limitaciones asociadas a los ODS, al clima y a la construcción de índices. Para más información, consulte la [Metodología de los Índices de Objetivos de Desarrollo Sostenible de S&P DJI](#) (en inglés).

<sup>8</sup> El Pacto Mundial de la ONU, creado en el año 2000, compromete a sus signatarios (empresas y países de todo el mundo) a respetar principios relacionados con los derechos humanos, el trabajo, el medio ambiente y la lucha contra la corrupción. Para más información, consulte [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org).

<sup>9</sup> Consulte [www.sustainalytics.com](http://www.sustainalytics.com) para más información.

**Figura 2: funcionamiento de los índices**

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de abril de 2024. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

La función objetivo es la siguiente:

$$\text{Minimizar} \left( \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n \left[ \frac{(Ponderación \text{ en índice subyacente}_i - Ponderación \text{ optimizada}_i)^2}{Ponderación \text{ en índice subyacente}_i} \right] \right)$$

## Limitaciones

### Grupos de ODS

La metodología de los índices utiliza restricciones a nivel de grupos para garantizar que cualquier mejora en las puntuaciones de ingresos y operaciones no se derive de una única categoría de ODS. Esto proporciona una mayor garantía de que cualquier métrica mejorada de los ODS generada por los índices se deriva de los 17 ODS.

El Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de la ONU ha “reconocido tres dimensiones del desarrollo sostenible: la economía, la sociedad y el medio ambiente”.<sup>10</sup> La

<sup>10</sup> [Transforming our world: the 2030 Agenda for Sustainable Development](#)

investigación académica subcategoriza esas tres dimensiones para representar cada uno de los 17 ODS<sup>11</sup> (ver figura 3).

**Figura 3: grupos de los Objetivos de Desarrollo Sostenible**

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

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de abril de 2024. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

## Metas de ingresos según los ODS

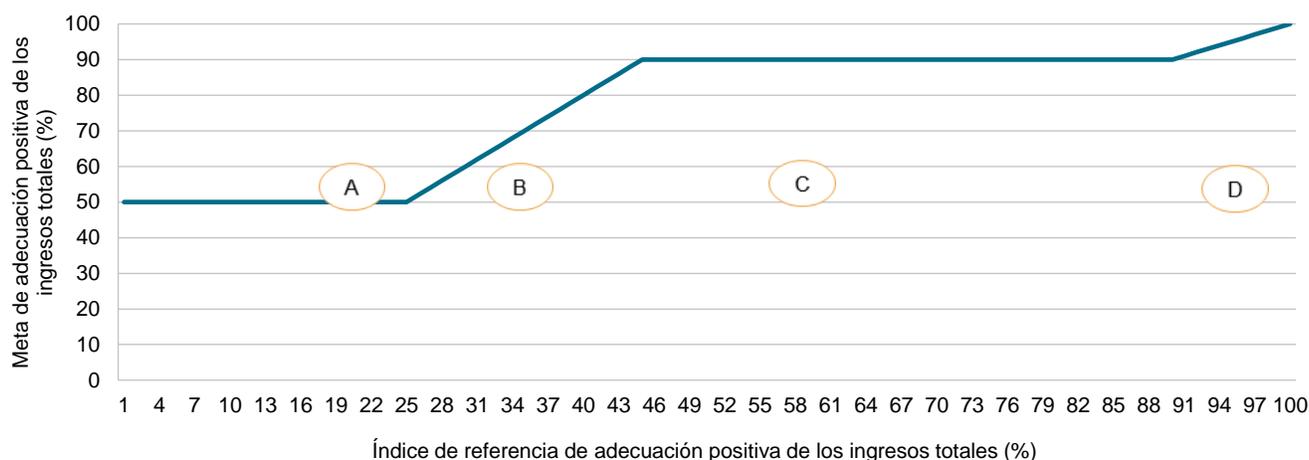
Los índices buscan aumentar la exposición a las empresas que tienen una adecuación positiva de sus ingresos a los ODS y reducir la exposición a empresas con una adecuación de ingresos negativa. Esto se logra mediante la reponderación de las empresas.

### Ingresos adecuados positivamente a los ODS

Cuando los ingresos positivos totales de una empresa sean iguales o inferiores a 45%, el optimizador volverá a ponderar la empresa hasta que sus ingresos totales se dupliquen o alcancen al menos 50%.

Cuando los ingresos positivos totales de una empresa sean iguales o superiores a 45%, el optimizador ajustará la ponderación de la empresa en el índice de referencia hasta que el porcentaje de ingresos positivos alcance un mínimo de 90% o iguale al de su benchmark.

<sup>11</sup> <https://doi.org/10.1038/s41467-019-14108-y>

**Figura 4: meta de adecuación positiva de los ingresos totales**

Empresa	Ingreso de índice de ODS (%)	Meta de ingreso de índice de ODS (%)	Motivo
A	20.0	50.0	El objetivo de ingresos por ODS alcanza al menos 50%
B	30.0	60.0	El objetivo de ingresos por ODS se duplica
C	60.0	90.0	El objetivo de ingresos por ODS alcanza al menos 90%
D	96.0	96.0	El objetivo de ingresos por ODS iguala a su benchmark

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de abril de 2024. El gráfico y la tabla poseen fines ilustrativos.

## Ingresos adecuados negativamente a los ODS

A pesar de haber eliminado a todas las empresas con ingresos “negativos netos” en el marco de las exclusiones, como se ha descrito anteriormente, aún es posible que haya empresas con ingresos alineados negativamente que puedan ser seleccionadas. La metodología de los índices apunta a reducir los ingresos alineados negativamente con los ODS a la mitad de los de su índice subyacente, o al 10%, lo que sea menor. Los índices también se fijan como objetivo unos ingresos totales alineados negativamente por grupo de ODS que sean inferiores o iguales a los de los índices de referencia, con lo que se pretende reducir la exposición a empresas con ingresos alineados negativamente con los ODS.

## Metas operacionales según los ODS

El objetivo de los Índices de ODS de S&P DJI es mejorar el rendimiento operativo en relación con el índice subyacente.<sup>12</sup> Al garantizar que la mejora sea equivalente o superior a eliminar el 20% más bajo de las puntuaciones de operaciones según los ODS por ponderación, el optimizador puede garantizar que la restricción no se vea afectada por la distribución de las puntuaciones de operaciones en el universo local.

## Metas de descarbonización

Inspirados por la descarbonización inicial de los índices de referencia para la transición climática (CTB), los Índices de ODS de S&P DJI tienen un objetivo de descarbonización del 30% medido por el promedio ponderado de intensidad de carbono (WACI) de alcance 1 y 2, al igual que un objetivo de descarbonización del 30% medido por el WACI de alcance 1, 2 y 3.

Esto garantiza que los índices reflejen tanto las emisiones que las empresas pueden controlar directamente como las de sus cadenas de suministro.

## Limitaciones de construcción de los índices

Los Índices de ODS de S&P DJI incorporan varias restricciones de construcción para garantizar que los índices se mantengan diversificados y reflejen las regulaciones locales de fondos.

Las limitaciones de diversificación incluyen:

1. Peso relativo de las empresas. Una empresa no puede superar en más de un 2% su ponderación en el índice subyacente.
2. Peso máximo absoluto por empresa. La ponderación de una empresa no puede exceder el 5%, o la ponderación de la empresa en el índice subyacente, en el caso de que esta última sea mayor.
3. Conformidad con la norma europea OICVM 20/35. Los índices permiten que la ponderación máxima de las empresas alcance 31.5%, mientras que ningún otro componente debe superar 18%.<sup>13</sup>

<sup>12</sup> La mejora se mide a nivel de los índices utilizando la puntuación de operaciones según los ODS.

<sup>13</sup> Los Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM) son el marco regulador de la Comisión Europea para la gestión y venta de fondos de inversión. La regla de diversificación 20/35 se concibió para garantizar que la concentración máxima de un fondo de inversión OICVM en un único riesgo sea de 35%, sin que ninguno de los demás riesgos supere un máximo de 20%.

# Características y rendimiento histórico de los índices

La fecha del primer valor para el [S&P 500 SDG Index](#) y el [S&P Global LargeMidCap SDG Index](#) se ajusta a la disponibilidad de los datos sobre los ODS. Desde una perspectiva histórica, los Índices de los ODS de S&P DJI han superado a sus índices de referencia tanto en periodos de uno como de tres años (ver figura 5).

**Figura 5: perfil de riesgo/rendimiento**

Métrica	S&P 500	S&P 500 SDG Index	S&P Global LargeMidCap	S&P Global LargeMidCap SDG Index
Fecha de lanzamiento	4 de marzo de 1957	18 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 1997	18 de diciembre de 2023
Número de acciones	503	330	3506	1247
<b>Rendimiento anualizado (%)</b>				
1 año	26.3	32.0	22.9	27.1
3 años	10.0	10.3	6.1	6.0
<b>Riesgo anualizado (%)</b>				
3 años	17.5	18.8	16.3	17.3
<b>Rendimiento/riesgo (%)</b>				
3 años	0.6	0.5	0.4	0.3
<b>Tracking error (%)</b>				
1 año	-	2.1	-	1.7
3 años	-	2.4	-	2.0
<b>Active share (%)</b>		<b>25.8</b>		<b>29.6</b>

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 S&P 500 SDG Index fue lanzado el 18 de diciembre de 2023. El S&P Global LargeMidCap SDG Index fue lanzado el 18 de diciembre de 2023. 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 tiene 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 del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

El número de acciones de ambos índices sigue siendo amplio, ya que el S&P 500 SDG Index incluye alrededor de 66% del S&P 500 (330 de 503 componentes) y el S&P Global LargeMidCap SDG Index mantiene alrededor de 36% del S&P Global LargeMidCap (1,247 de 3,506 acciones) a 31 de diciembre de 2023. Las exclusiones totales para el S&P 500 SDG Index representan 18% de la capitalización bursátil ajustada al capital flotante (FMC) del S&P 500, mientras que para el S&P Global LargeMidCap SDG Index, las exclusiones totales representan 21% de la FMC del S&P Global LargeMidCap Index.<sup>14</sup>

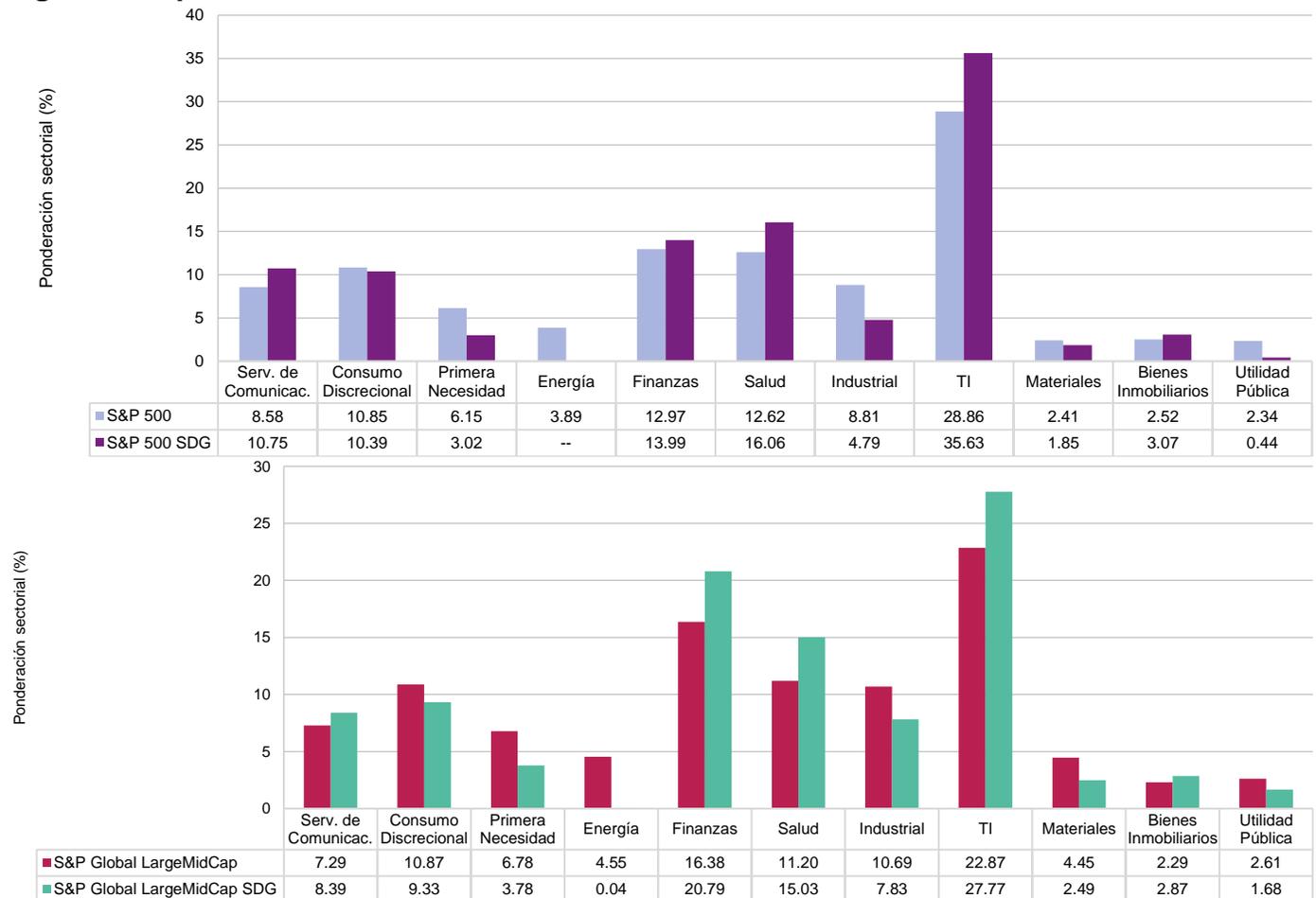
<sup>14</sup> Fuente: S&P DJI al 17 de noviembre de 2023.

El tracking error y el active share tanto para el S&P 500 SDG Index como para el S&P Global LargeMidCap SDG Index son moderados (ver figura 5), considerando que la metodología de los índices apunta a una serie de mejoras relacionadas con los objetivos de desarrollo sostenible.

## Composición sectorial

El enfoque de los ODS de Impact Cubed para analizar las empresas depende de la pertenencia de estas a una industria. Los índices de ODS de S&P DJI consideran ese sesgo industrial al controlar el active share a nivel de acciones y no a nivel de sector o país. La figura 6 ilustra la exposición sectorial activa en ambos universos a 31 de diciembre de 2023. El S&P 500 SDG Index tuvo un active share de 13.95%, mientras que el S&P Global LargeMidCap SDG Index tuvo un active share de 14.82%.

**Figura 6: exposición sectorial**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 31 de diciembre de 2023. El S&P 500 SDG Index fue lanzado el 18 diciembre de 2023. El S&P Global LargeMidCap SDG Index fue lanzado el 18 de diciembre de 2023. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. Estos gráficos poseen fines ilustrativos y reflejan un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

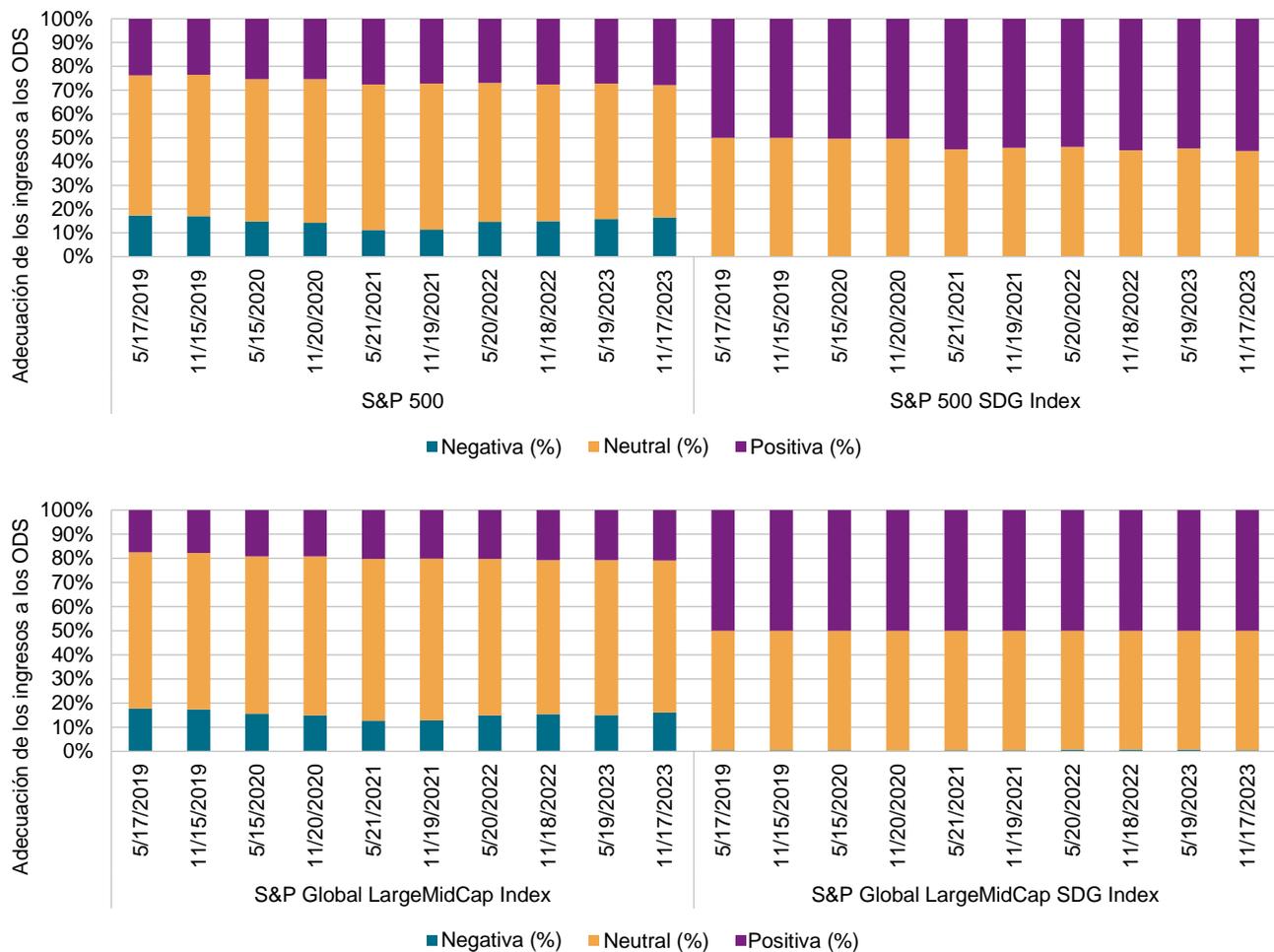
### Educación sobre índices

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

## Adecuación de los ingresos a los ODS

La adecuación positiva de los ingresos del S&P 500 a los ODS oscila entre 23% y 28%, con una adecuación máxima de 27.9% al 17 de noviembre de 2023. La adecuación positiva de los ingresos totales para el S&P 500 SDG Index oscila entre 50% y 56%, lo que ilustra que el S&P 500 SDG Index incluye un mayor número de empresas cuyos ingresos están alineados positivamente con los ODS. Esto también puede observarse en el S&P Global LargeMidCap SDG Index, cuya adecuación positiva de ingresos totales es de 50% frente a su índice subyacente, en el que la adecuación positiva de ingresos a los ODS oscila entre 17% y 21%.<sup>15</sup>

**Figura 7: adecuación total de los ingresos a los ODS**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 17 de noviembre de 2023. El S&P 500 SDG Index fue lanzado el 18 de diciembre de 2023. El S&P Global LargeMidCap SDG Index fue lanzado el 18 de diciembre de 2023. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. Estos gráficos poseen fines ilustrativos y reflejan un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

<sup>15</sup> El índice utiliza el EVIC para asignar cada dólar de ingresos al índice de renta variable, lo que corresponde a cuántos dólares de ingresos hay en el índice por cada dólar invertido. Las cifras totales de las figuras 7 y 8 utilizan este ajuste.

### Educación sobre índices

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

Para los ingresos alineados positivamente con los ODS por grupo de ODS y los ingresos alineados negativamente con los ODS por grupo de ODS, la optimización ha dado lugar a una mejor adecuación por grupos, como se muestra en la figura 8.

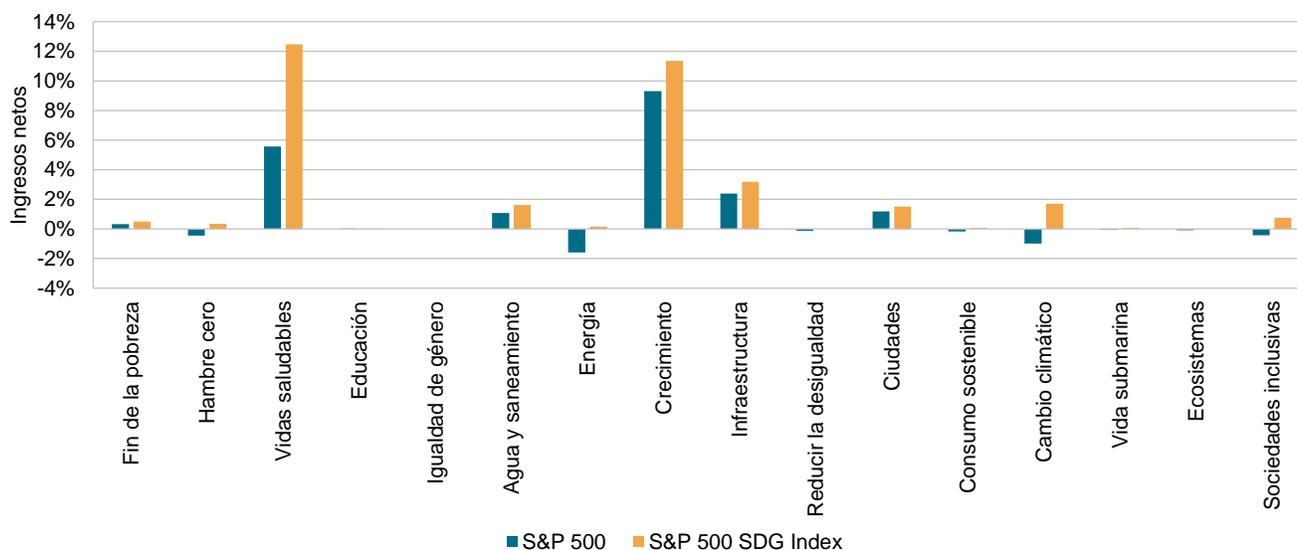
**Figura 8: adecuación promedio de los ingresos a los ODS por grupos**

Índice	Adecuación de los ingresos a los ODS por grupos (%)					
	Social Positiva	Economía Positiva	Ambiental Positiva	Social Negativa	Economía Negativa	Ambiental Negativa
S&P 500	21	4	1	8	1	6
S&P 500 SDG Index	46	6	1	0	0	0
S&P Global LargeMidCap	14	4	1	8	1	6
S&P Global LargeMidCap SDG Index	42	6	2	0	0	0

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 17 de noviembre de 2023. El S&P 500 SDG Index fue lanzado el 18 de diciembre de 2023. El S&P Global LargeMidCap SDG Index fue lanzado el 18 de diciembre de 2023. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. Esta tabla tiene 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 del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Un ejemplo basado en el universo del S&P 500 (ver figura 9) ilustra que las mejoras de ingresos netos<sup>16</sup> ocurren en todos los objetivos<sup>17</sup> y no dependen de solamente uno. En la metodología de estos índices no hay restricciones relacionadas con objetivos individuales.

**Figura 9: adecuación de los ingresos netos por objetivo**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 17 de noviembre de 2023. El S&P 500 SDG Index fue lanzado el 18 de diciembre de 2023. El S&P Global LargeMidCap SDG Index fue lanzado el 18 de diciembre de 2023. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. Este gráfico 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 del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

<sup>16</sup> Adecuación de los ingresos netos por objetivo no transformada por el EVIC.

<sup>17</sup> Nótese que el ODS 17 Alianzas para lograr los objetivos no está vinculado a ninguna actividad empresarial ni a productos y servicios específicos. Su adecuación de ingresos siempre será cero.

#### Educación sobre índices

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

## Adecuación de las operaciones a los ODS

Si bien la puntuación total de las operaciones en relación con los ODS ha mejorado frente a los índices de referencia, no es suficiente para que el universo S&P 500 pase al lado positivo. En cambio, para el universo del S&P Global Large Midcap, todos los casos pasaron del lado negativo al positivo.

La figura 10 muestra las puntuaciones totales de las operaciones relativas a los ODS desde mayo de 2019 hasta noviembre de 2023. La puntuación total de las operaciones del S&P 500 es negativa en todos los periodos, siendo la más baja la de noviembre de 2023, con un -0.33. El S&P 500 SDG Index mejoró la puntuación, la mayoría de las veces reduciendo el impacto negativo a la mitad o menos, y en un par de casos incluso pasando a una puntuación positiva. Por su parte, el S&P Global LargeMidCap comenzó con una puntuación total negativa en las operaciones, mientras que el S&P Global LargeMidCap SDG Index mejoró la puntuación y pasó a terreno positivo.

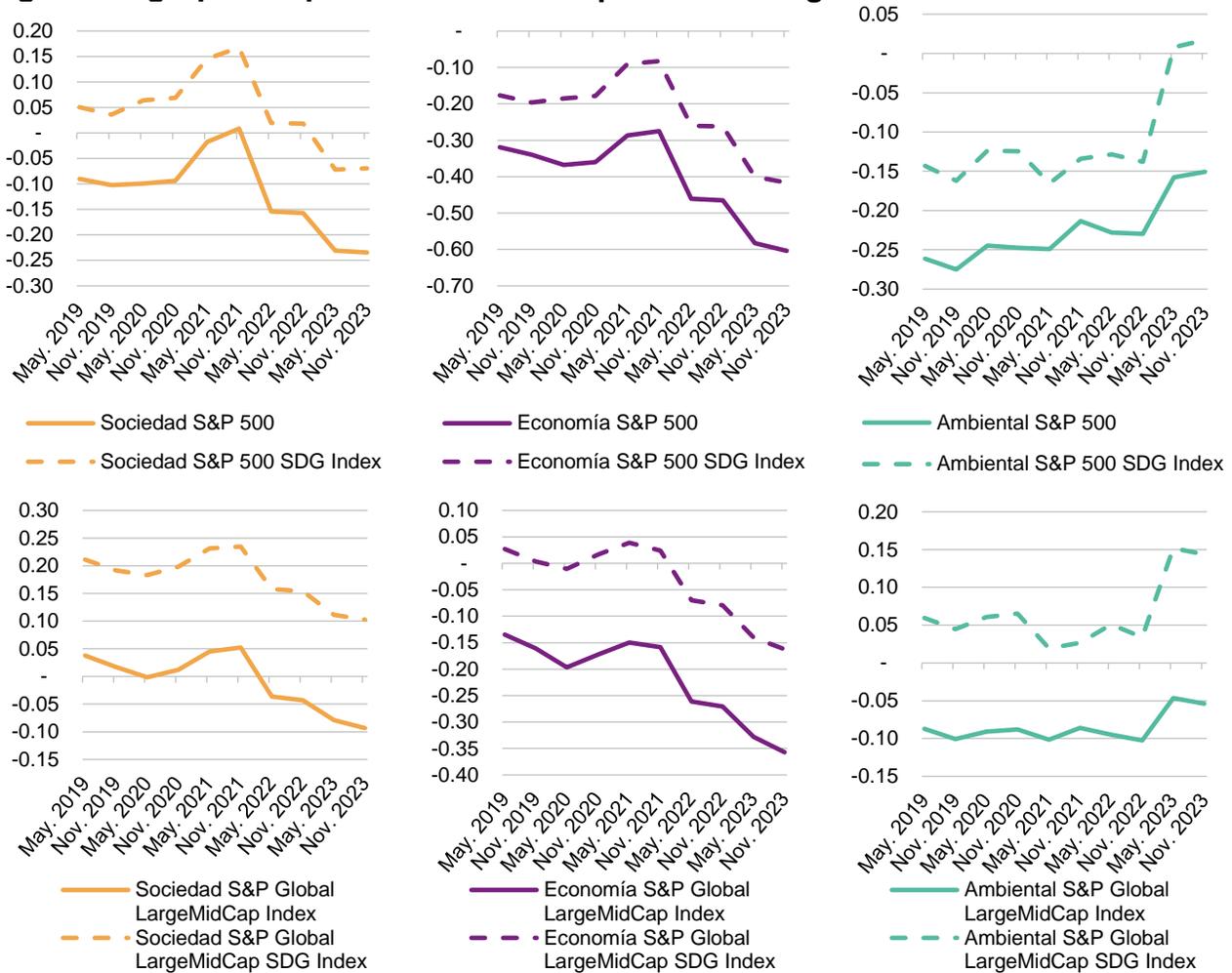
**Figura 10: puntuación operacional total según los ODS**

Date	S&P 500	S&P 500 SDG Index	S&P Global LargeMidCap	S&P Global LargeMidCap SDG Index
May 2019	-0.19	-0.05	-0.03	0.13
Nov. 2019	-0.20	-0.07	-0.06	0.11
May 2020	-0.20	-0.04	-0.07	0.10
Nov. 2020	-0.20	-0.04	-0.06	0.12
May 2020	-0.14	0.02	-0.04	0.14
Nov. 2021	-0.11	0.04	-0.03	0.14
May 2022	-0.26	-0.09	-0.11	0.07
Nov. 2022	-0.26	-0.09	-0.12	0.06
May 2023	-0.32	-0.15	-0.15	0.04
Nov. 2023	-0.33	-0.16	-0.16	0.03

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 17 de noviembre de 2023. El S&P 500 SDG Index fue lanzado el 18 de diciembre de 2023. El S&P Global LargeMidCap SDG Index fue lanzado el 18 de diciembre de 2023. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. Esta tabla tiene 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 del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

La restricción en torno al objetivo de puntuación de las operaciones por grupo consiste en utilizar la puntuación media ponderada de las operaciones por grupo de ODS para que sea mayor o igual que la del benchmark. La figura 11 ilustra cómo se ha logrado el objetivo de mejorar la puntuación de las operaciones según los ODS a nivel de grupos.

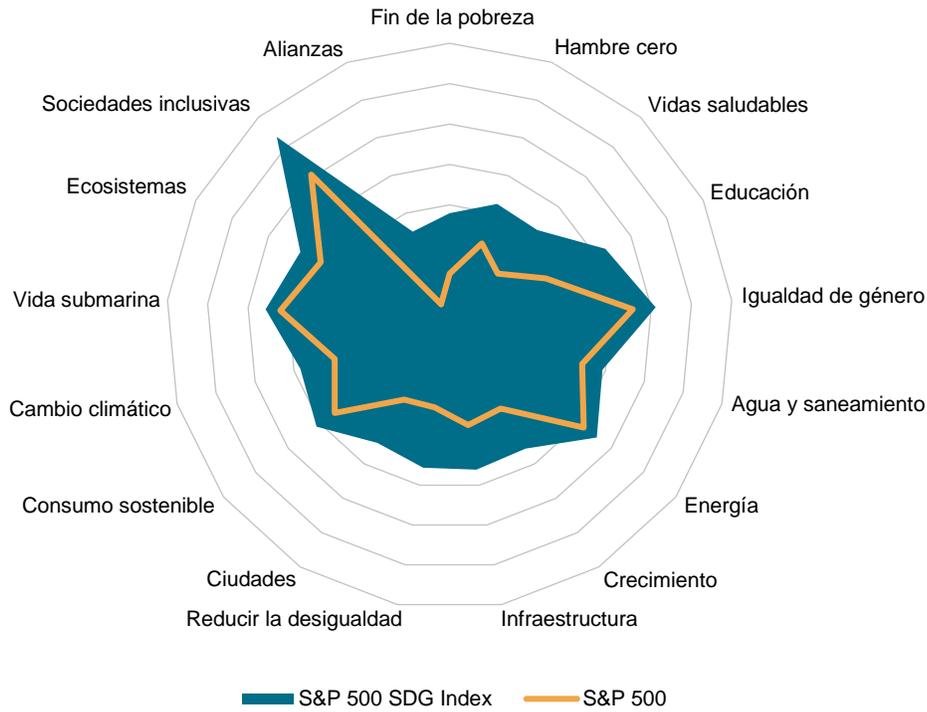
**Figura 11: grupos de puntuación de las operaciones según los ODS**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 17 de noviembre de 2023. El S&P 500 SDG Index fue lanzado el 18 de diciembre de 2023. El S&P Global LargeMidCap SDG Index fue lanzado el 18 de diciembre de 2023. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. Estos gráficos poseen fines ilustrativos y reflejan un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Como se describió en la sección anterior, las restricciones de grupos se aplican en los índices para garantizar que las mejoras de los ingresos/puntuaciones no procedan de forma abrumadora de una categoría de ODS. La figura 11 ilustra (basándose en el caso del índice S&P 500 SDG) que esto se está logrando, ya que se observan mejoras en cada uno de los 17 ODS, incluido el ODS 17 Alianzas para lograr los objetivos, y no se está dependiendo de mejorar uno solo de ellos desde el punto de vista operativo. Es necesario tener en cuenta que en la metodología de estos índices no hay restricciones relacionadas con objetivos individuales.

**Figura 12: adecuación promedio de los ingresos por objetivo**

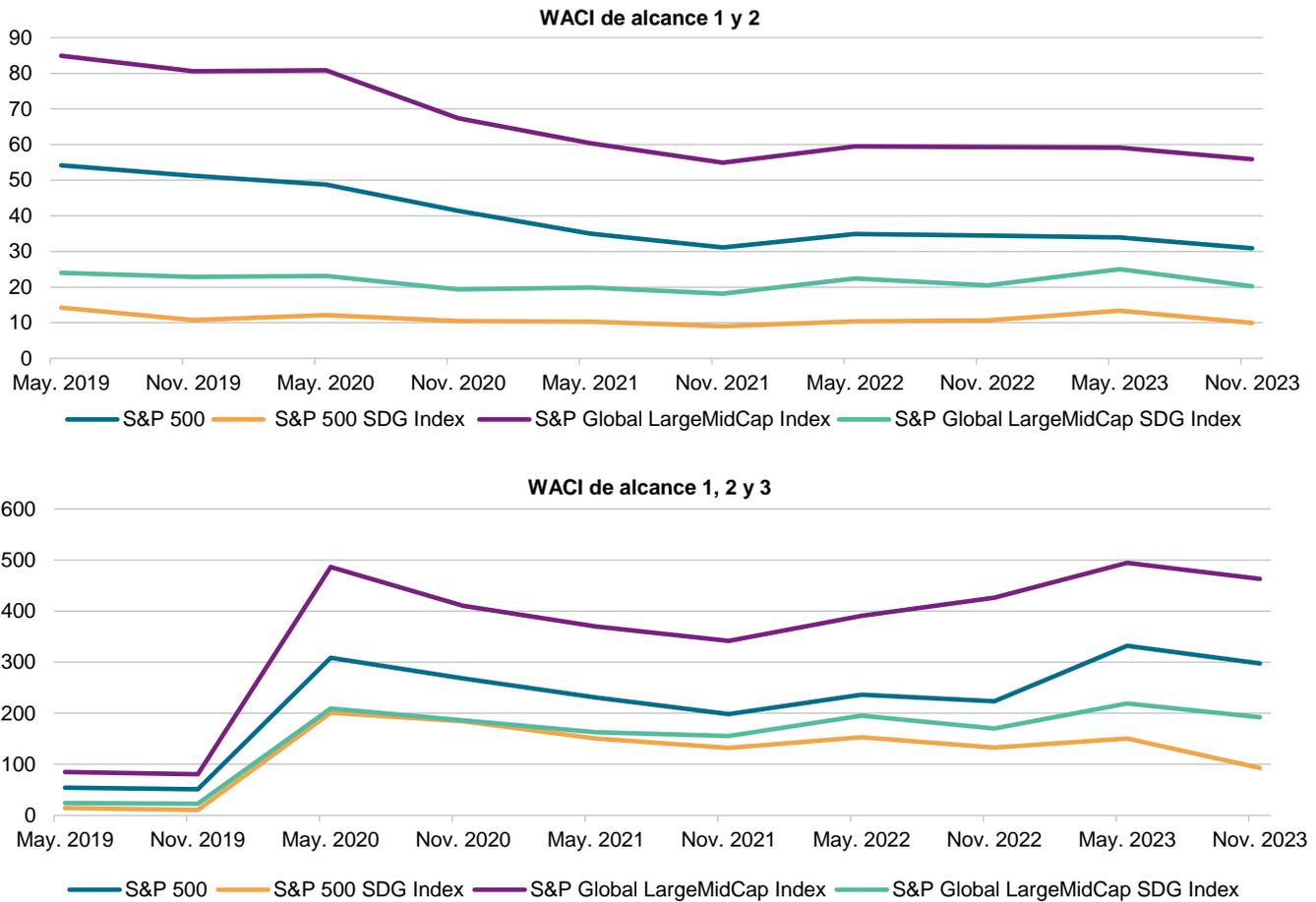


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 17 de noviembre de 2023. El S&P 500 SDG Index fue lanzado el 18 de diciembre de 2023. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. Este gráfico tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

## Descarbonización

Los objetivos de descarbonización buscan reducir la intensidad de las emisiones de carbono en al menos un 30%. La mejora media de los WACI de alcance 1 y 2 para el S&P 500 SDG Index fue de 71% y para el S&P Global LargeMidCap SDG Index fue de 67%. Al considerar los WACI de alcance 1, 2 y 3, la mejora media fue de 49% y 59% para el S&P 500 SDG Index y el S&P Global LargeMidCap SDG Index, respectivamente.

**Figura 13: intensidad histórica de emisiones de carbono**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 17 de noviembre de 2023. El S&P 500 SDG Index fue lanzado el 18 de diciembre de 2023. El S&P Global LargeMidCap SDG Index fue lanzado el 18 de diciembre de 2023. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. Estos gráficos poseen fines ilustrativos y reflejan un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

## Estudios de caso

A continuación, se muestran ejemplos a nivel de empresas del modelo de atribución de reponderaciones utilizado para explicar los Índices de ODS de S&P DJI, de acuerdo con diferentes factores de ODS para empresas elegibles. La figura 14 busca ofrecer transparencia mostrando ejemplos de cómo se reponderan las acciones individuales en los Índices de ODS de S&P DJI en relación con su índice subyacente, basándose en la puntuación de adecuación de ingresos y operaciones a los ODS, así como en las cifras de carbono. La tabla emplea un sistema de codificación por colores, según el cual los tonos azules representan una exposición relativamente positiva a los ODS o a las métricas climáticas, mientras que los tonos naranjas representan valores más débiles en comparación con el índice subyacente.

**Figura 14: reponderación de acciones individuales en el S&P 500 SDG Index con base en factores climáticos y de los ODS**

Empresa	Sector del GICS	Ingreso (%)					
		Neto	Negativa	Positiva	Positiva - Grupo social	Positiva - Grupo económico	Positiva - Grupo ambiental
Nvidia Corp	Tecnologías de la Información	0	0.00	0	0	0	0
Tesla, Inc	Consumo Discrecional	100	0.00	100	34	32	34
Visa Inc A	Finanzas	14	0.00	14	7	7	0
Microsoft Corp	Tecnologías de la Información	48	0.00	48	0	48	0
Apple Inc.	Tecnologías de la Información	1	0.00	1	0	1	0
JP Morgan Chase & Co	Finanzas	0	0.00	0	0	0	0
AbbVie Inc.	Salud	5	0.00	5	5	0	0
Amazon.com Inc	Consumo Discrecional	16	0.00	16	0	16	0
Empresa	Sector del GICS	Puntuación operacional					
		Original total	Grupo social	Grupo económico	Grupo ambiental		
Nvidia Corp	Tecnologías de la Información	-0.14	-0.18	-0.29	0.24		
Tesla, Inc	Consumo Discrecional	0.03	0.04	0.02	0.01		
Visa Inc A	Finanzas	0.20	0.24	0.22	0.06		
Microsoft Corp	Tecnologías de la Información	0.22	0.30	0.19	0.04		
Apple Inc.	Tecnologías de la Información	0.10	0.16	-0.02	0.14		
JP Morgan Chase & Co	Finanzas	-0.33	-0.27	-0.52	-0.19		
AbbVie Inc.	Salud	-0.55	-0.57	-0.78	-0.10		
Amazon.com Inc	Consumo Discrecional	-0.31	-0.31	-0.48	-0.01		
Empresa	Sector del GICS	WACI		Rendimiento total (%)			
		Alcance 1 y 2	Alcance 1, 2 y 3	S&P 500	S&P 500 SDG Index		
Nvidia Corp	Tecnologías de la Información	0.96	9.65	3.1	4.8		
Tesla, Inc	Consumo Discrecional	0.19	59.95	1.7	3.0		
Visa Inc A	Finanzas	9.11	12.14	1.0	1.9		
Microsoft Corp	Tecnologías de la Información	5.32	56.80	7.0	7.0		
Apple Inc.	Tecnologías de la Información	55.95	207.15	7.0	7.0		
JP Morgan Chase & Co	Finanzas	7.38	29.18	1.2	1.0		
AbbVie Inc.	Salud	92.23	301.86	0.7	0.3		
Amazon.com Inc	Consumo Discrecional	2.30	22.07	3.5	3.0		

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Pesos a 29 de diciembre de 2023, datos de ingresos, operaciones y métricas de carbono en relación con los ODS a 17 de noviembre de 2023. Adecuación de ingresos a los ODS no está reajustada por el EVIC. El S&P 500 SDG Index fue lanzado el 18 de diciembre de 2023. El S&P Global LargeMidCap SDG Index fue lanzado el 18 de diciembre de 2023. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. Esta tabla tiene 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 del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

**Educación sobre índices**

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

Resulta difícil establecer una atribución exacta para cada uno de los ODS y factores climáticos, debido al número de limitaciones que se abordan simultáneamente, sin embargo, se puede observar que:

- En el caso de Nvidia, la elevada puntuación de las operaciones para el grupo ambiental, combinada con las cifras de carbono, da como resultado una sobreponderación de 1.75% en comparación con el índice de referencia.
- Al analizar el sector de Tecnologías de la Información, podemos observar neutralidad en las ponderaciones de Microsoft y Apple, aspecto en que las limitaciones de construcción de los índices desempeñaron un papel importante. Aunque Microsoft presentó una mejor adecuación positiva de los ingresos y de las operaciones, se limitó a la ponderación en el índice subyacente.
- En el caso de Tesla, la adecuación de los ingresos es lo que impulsa la sobreponderación de 1.32% en comparación con el índice de referencia.
- En el mismo sector, Consumo Discrecional, Amazon presenta una infraponderación del 5%, muy probablemente debido a la adecuación negativa en el lado operativo.

## ¿Qué distingue a los Índices de ODS?

- El objetivo de los índices considera una exposición amplia, apuntando a una cantidad razonable de mejoras con respecto a los índices de referencia.
- Mayor adecuación a los 17 ODS a través de sus actividades y operaciones en comparación con los índices de referencia.
- Datos de Impact Cubed sobre adecuación de ingresos y operaciones en relación con los ODS. Impact Cube es un líder del mercado que identifica a las empresas alineadas positiva y negativamente con los ODS en relación con sus operaciones, productos y servicios.
- Se aplican exclusiones para eliminar actividades empresariales controvertidas, incluidas las empresas dedicadas a armas controvertidas, contratación militar, productos derivados del tabaco, armas pequeñas, carbón térmico y arenas petrolíferas.
- Los índices excluyen a las empresas que infringen el PMNU e incorporan un seguimiento continuo de las controversias ESG a través del análisis MSA de S&P Global para garantizar que cualquier componente que experimente un incidente ESG significativo entre rebalanceos pueda ser eliminado rápidamente.

- Los índices utilizan la optimización glass-box de S&P DJI, que busca minimizar las desviaciones con respecto a los índices subyacentes al tiempo que integra múltiples objetivos de los ODS, como una adecuación positiva y significativa de los ingresos totales, mejoras operativas y un objetivo de descarbonización del 30%.
- Los índices incorporan restricciones de diversificación para evitar la concentración y cumplen las directrices OICVM 20/35.
- El rebalanceo semestral y las revisiones trimestrales de los componentes contribuyen a garantizar que los índices reflejen mejor los componentes de los índices subyacentes y no contengan empresas que hayan infringido las normas de exclusión.

## Conclusión

Los Índices de ODS de S&P DJI mejoran la adecuación a los 17 objetivos de la ONU y reducen la huella de carbono en comparación con los índices subyacentes. La adecuación se mide de forma holística a través de los ingresos (positivos y negativos) de las empresas y la forma en que operan sus negocios. La metodología de los índices permite que la pertenencia a una industria tenga un costo de tracking error moderado, de alrededor de 200 puntos básicos en los periodos analizados (periodos de 1 y 3 años a 31 de diciembre de 2023).

# Divulgación de desempeño/Datos generados mediante pruebas retrospectivas

El S&P 500 SDG Index y el S&P Global LargeMidCap SDG Index fueron lanzados el 18 de diciembre de 2023. Toda la información presentada antes de la fecha de lanzamiento de un índice es hipotética (obtenida por pruebas retrospectivas), no constituye desempeños reales y se basa en la misma metodología que estaba vigente en la fecha oficial de lanzamiento de un índice. Sin embargo, cuando se crea un historial mediante pruebas retrospectivas para periodos en los que existen anomalías de mercado o que no reflejan el ambiente general de 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. Además, las bifurcaciones no se han tenido en cuenta en los datos de pruebas retrospectivas con respecto a los Índices de Criptomonedas de S&P DJI. En el caso de los índices S&P Cryptocurrency Top 5 y 10 Equal Weight, el factor de custodia de la metodología no fue considerado. El historial generado a partir de pruebas retrospectivas se basa en los componentes del índice que cumplen con este criterio en la fecha de lanzamiento. Además, el tratamiento de eventos corporativos en el rendimiento generado a partir de pruebas retrospectivas puede diferir del tratamiento de los índices en tiempo real debido a las limitaciones a la hora de replicar las decisiones de gestión de los índices. Las metodologías completas de los índices están disponibles en [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji). El desempeño generado mediante pruebas retrospectivas refleja la aplicación de la metodología y la selección de componentes del índice en retrospectiva y es posible que el conocimiento de factores que pueden haber afectado positivamente su desempeño no dé cuenta de todos los riesgos financieros que puedan afectar a los resultados y puede considerarse que reflejan el sesgo de supervivencia y de uso de información futura. Los rendimientos reales pueden ser significativamente diferentes (e inferiores) de los rendimientos de pruebas retrospectivas. 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 mediante 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 en sus productos. 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 la prueba retrospectiva hipotética se extienda 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 backtesting 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 retrospectivos.

Los retornos 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).

## Educación sobre índices

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

# 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, DJ, DJIA, THE DOW y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas 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.

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](http://www.spglobal.com/spdji).