

Presentando la serie de índices iBoxx USD Emerging Markets

Introducción

Colaboradora

Catalina Zota
Associate Director
Fixed Income Product
Management
elena.zota@spglobal.com

Los bonos de mercados emergentes están volviendo a ser el centro de atención en 2024 debido a su menor duración, mayor rendimiento y perspectivas de diversificación, en comparación con los bonos de mercados desarrollados. La serie de índices iBoxx USD Emerging Markets Broad se lanzó el 31 de enero de 2024. La serie busca ofrecer un panorama completo del universo de bonos de mercados emergentes en dólares estadounidenses, manteniendo al mismo tiempo unos estándares mínimos de inversión y liquidez. La serie de índices iBoxx USD Emerging Markets se basa en los precios de bonos de S&P Global Market Intelligence, un proveedor independiente con múltiples fuentes de precios utilizado por los participantes del mercado para valorar carteras.

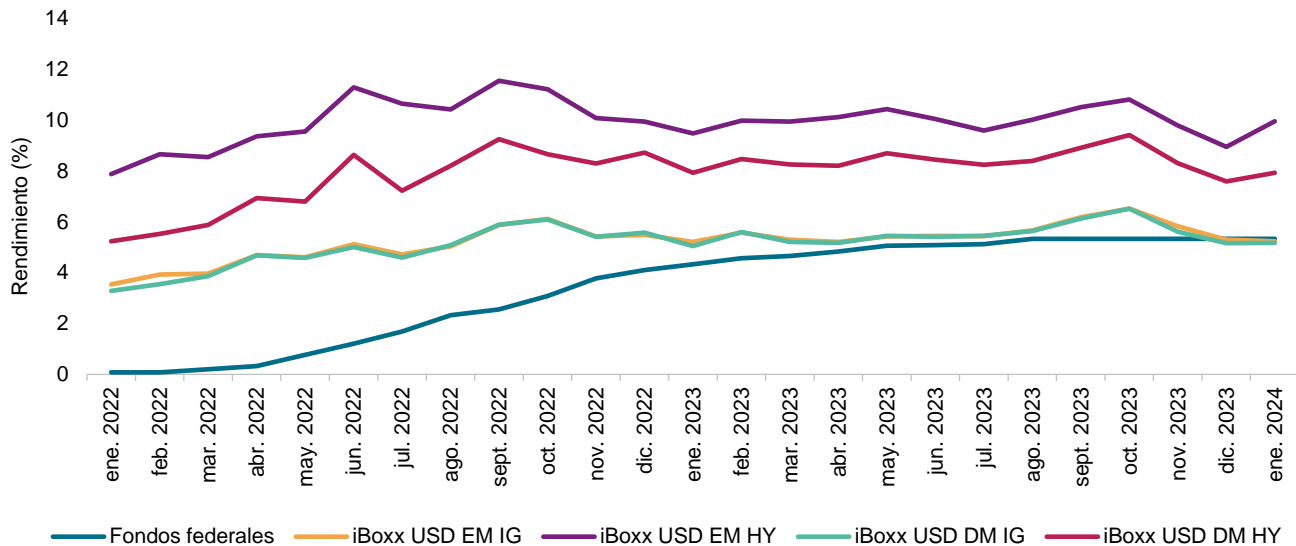
A lo largo de este documento, utilizamos las siguientes abreviaturas.

- Índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereign & Sub-Sovereign Investment Grade: iBoxx USD EM IG¹
- Índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereign & Sub-Sovereign High Yield: iBoxx USD EM HY
- Índice iBoxx USD Liquid Investment Grade: iBoxx USD DM IG²
- Índice iBoxx USD Liquid High Yield: iBoxx USD DM HY

¹ EM quiere decir “emerging markets” en inglés, es decir, mercados emergentes.

² DM quiere decir “developed markets” en inglés, es decir, mercados desarrollados.

Figura 1: el entorno de la deuda de mercados emergentes - Tasa de los fondos federales de EE. UU. frente a los índices iBoxx



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC y datos económicos de la Reserva Federal (FRED), Reserva Federal de St. Louis. Datos desde 31 de enero de 2022 hasta 31 de diciembre de 2023. Los índices iBoxx USD Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign Investment Grade y iBoxx USD Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign High Yield fueron lanzados el 31 de enero de 2024. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. 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.

A medida que las alzas de tasas por parte de la Reserva Federal de EE. UU. parecen llegar a su fin, las economías emergentes vuelven a estar en el punto de mira y la atención del mercado se dirige a la necesidad de mejores estrategias que sigan las características distintivas de estas economías: mayor inflación, mayor potencial de crecimiento económico a largo plazo, potencial de agitación política y enfoque regional cambiante. La deuda de los mercados emergentes en divisa fuerte podría ofrecer mayores rendimientos y menor duración que los bonos de los mercados desarrollados.

A partir de principios de 2022, la Reserva Federal de Estados Unidos emprendió un camino de aumento de los tipos de interés para frenar la inflación. En enero de 2022, la tasa era de 0.08%. A lo largo de 2022 y 2023 se ejecutaron 11 subidas de tipos, alcanzando un máximo de 5.33% en agosto de 2023.³ Durante este mismo periodo, los bonos en dólares con grado de inversión de mercados emergentes tuvieron rendimientos casi idénticos a los bonos en dólares con grado de inversión de mercados desarrollados: un rendimiento medio de 5.23% para los bonos del índice iBoxx USD EM IG frente a 5.16% para los bonos del índice iBoxx USD DM IG. Es interesante observar que, en los últimos cinco meses de 2023, los rendimientos de los bonos del iBoxx USD DM IG y del iBoxx USD EM IG se mantuvieron cercanos a la tasa de los fondos federales de 5.33%.

³ [Datos económicos de la Reserva Federal \(FRED\), Reserva Federal de St. Louis](#). Datos accedidos el 8 de enero de 2024.

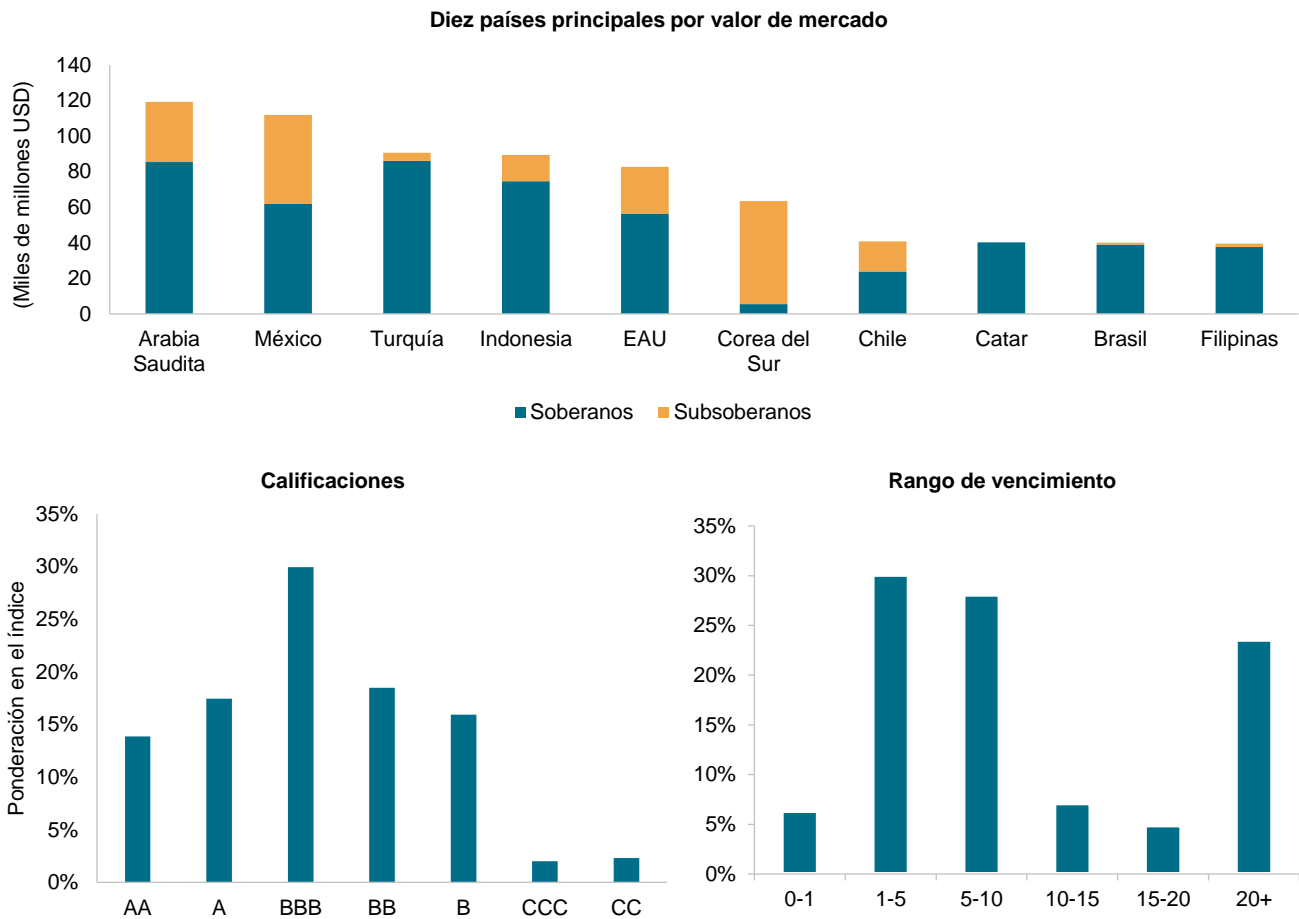
En comparación, las diferencias entre el iBoxx USD EM HY y el iBoxx USD DM HY fueron sistemáticamente mayores, con un promedio de 9.95% y 7.92%, respectivamente, durante este periodo de dos años. El rendimiento medio de los bonos del iBoxx USD EM IG resultó ligeramente más atractivo, superando al del iBoxx USD DM IG en 8 pb en promedio.

Presentando el índice iBoxx USD Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns

Para reflejar el desarrollo de la parte soberana y cuasi soberana del mercado de renta fija en divisa fuerte de los mercados emergentes, hemos creado el índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns. Los bonos deben estar denominados en dólares estadounidenses, negociarse en mercados internacionales y tener un importe notional mínimo de US\$ 250 millones. No se requiere calificación crediticia, pero los emisores morosos se eliminan del índice. El índice incluye bonos de cupón fijo y de cupón cero, bonos con opción de compra y de venta, y bonos escalonados y amortizables, mientras que se excluyen los bonos a tasa flotante. El índice respeta las sanciones estadounidenses y europeas y excluye a los emisores y países sujetos a sanciones financieras.

Una característica única del índice es que no existe una regla de tiempo mínimo hasta el vencimiento; se permite que todos los bonos venzan en el índice, y el efectivo correspondiente se reinvierte en el índice en la siguiente fecha de rebalanceo mensual.

Figura 2: diez países principales, calificaciones y rango de vencimiento



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 31 de diciembre de 2023. Estos gráficos poseen un fin ilustrativo.

A 31 de diciembre de 2023, el índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns tenía un valor de mercado total de US\$ 1.2 billones y contenía 960 bonos. Esto constituyó aproximadamente la mitad del valor de mercado del universo del índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall, correspondiendo el resto a bonos corporativos. El índice incluye 64 países, de los cuales los 10 primeros representan el 59.5% de la ponderación del índice, y el 61.3% o US\$ 739 mil millones del valor de mercado del índice está calificado como grado de inversión. Están disponibles subíndices de alto rendimiento y grado de inversión junto con subíndices por vencimiento, país y región.

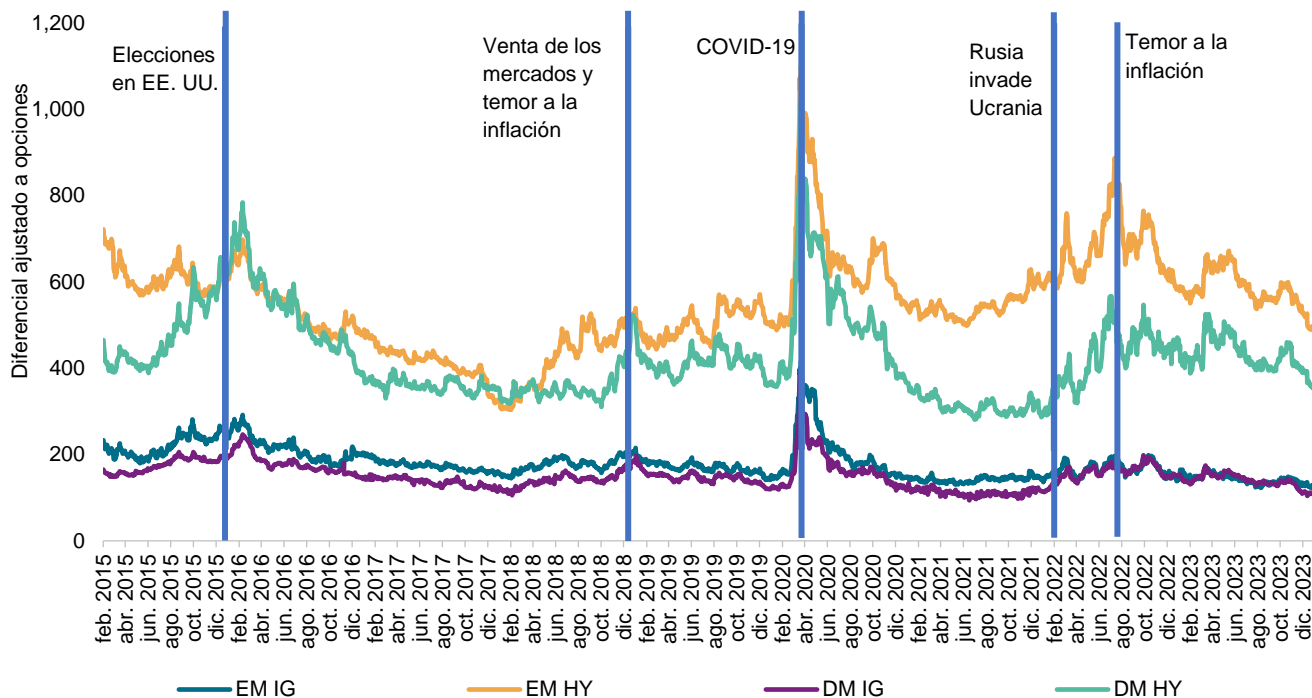
Los bonos soberanos representaron 77.8% del índice a 31 de diciembre de 2023, mientras que el resto de los componentes fueron emitidos por entidades subsoberanas. De los bonos del índice, 64% tuvo un plazo de vencimiento inferior a 10 años. El mayor segmento de vencimientos fue el de 1 a 5 años, que cubrió 30.1% de los bonos, seguido de cerca por el rango de 5 a 10 años, con 28%.

Desempeño a largo plazo

Las condiciones de liquidez de los mercados emergentes se ven directamente afectadas por las tasas de interés en dólares (USD). La Reserva Federal de Estados Unidos contribuye de forma significativa a las tasas de interés en dólares, especialmente las del segmento de vencimiento inferior a 2 años. De acuerdo con un [informe](#) de S&P Global Ratings, los mercados prevén una reducción media de los tipos de interés por parte de los bancos centrales de países emergentes de 125 pb (excluida Argentina) de aquí a finales de 2024. Para América Latina, como resultado de las subidas de tipos más agresivas de la región para combatir la inflación durante 2022-2023, se esperan mayores recortes de tasas frente a las economías emergentes de Asia. Según las previsiones de S&P Global Ratings, el crecimiento global del PIB (excluyendo a China) de los mercados emergentes se situará en un 3.8%, frente al 4.7% de media decenal anterior a la pandemia. A nivel regional, se espera que América Latina esté liderada por Brasil y México, mientras que el crecimiento de Asia debería centrarse en los países de sus regiones sur y sureste: India, Filipinas, Vietnam e Indonesia.

Para evaluar mejor el rendimiento de los bonos soberanos y subsoberanos en divisa fuerte de los mercados emergentes, comparamos los datos de diferencial ajustado a opciones (OAS), rendimiento y duración disponibles en el historial de los índices.

Figura 4: diferenciales ajustados a opciones



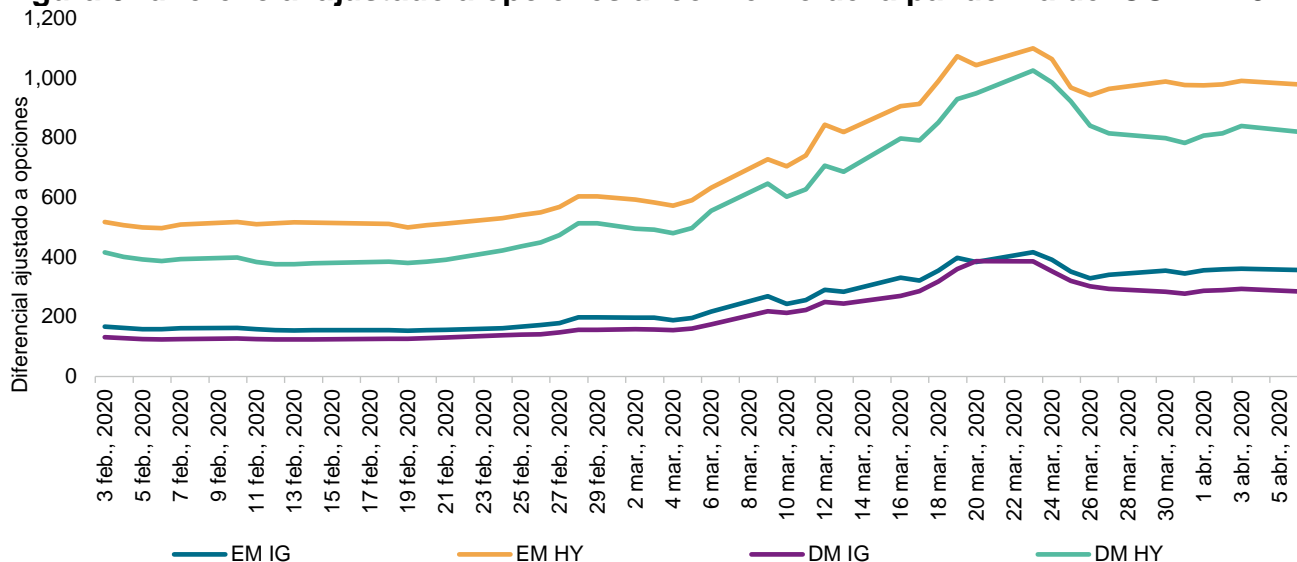
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 2 de febrero de 2015 hasta 12 de enero de 2024. Los índices iBoxx USD Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign Investment Grade y iBoxx USD Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign High Yield fueron lanzados el 31 de enero de 2024. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. 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.

Educación sobre índices

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

El diferencial OAS es una medida del desempeño de un bono que considera el diferencial de rendimiento añadido a la curva de rendimientos de referencia a fin de capturar el precio del mercado. En el caso de bonos con opciones implícitas, el OAS muestra el impacto sobre el rendimiento de un bono. Suponiendo que la referencia es la tasa sin riesgo, el OAS muestra el diferencial que puede obtenerse en el título frente a la opción sin riesgo. La figura 4 muestra la variabilidad del OAS en momentos de volatilidad de los mercados, como las elecciones presidenciales de EE. UU. en 2016, las ventas masivas de los mercados debido a los temores inflacionistas en 2018 y el mercado bajista a partir de 2022. Como se observa en la figura 5, la pandemia del COVID-19 exacerbó el OAS de todos los emisores de los índices iBoxx USD EM IG y iBoxx USD EM HY, así como de los índices líquidos de los mercados desarrollados (iBoxx USD DM IG y iBoxx USD DM HY).

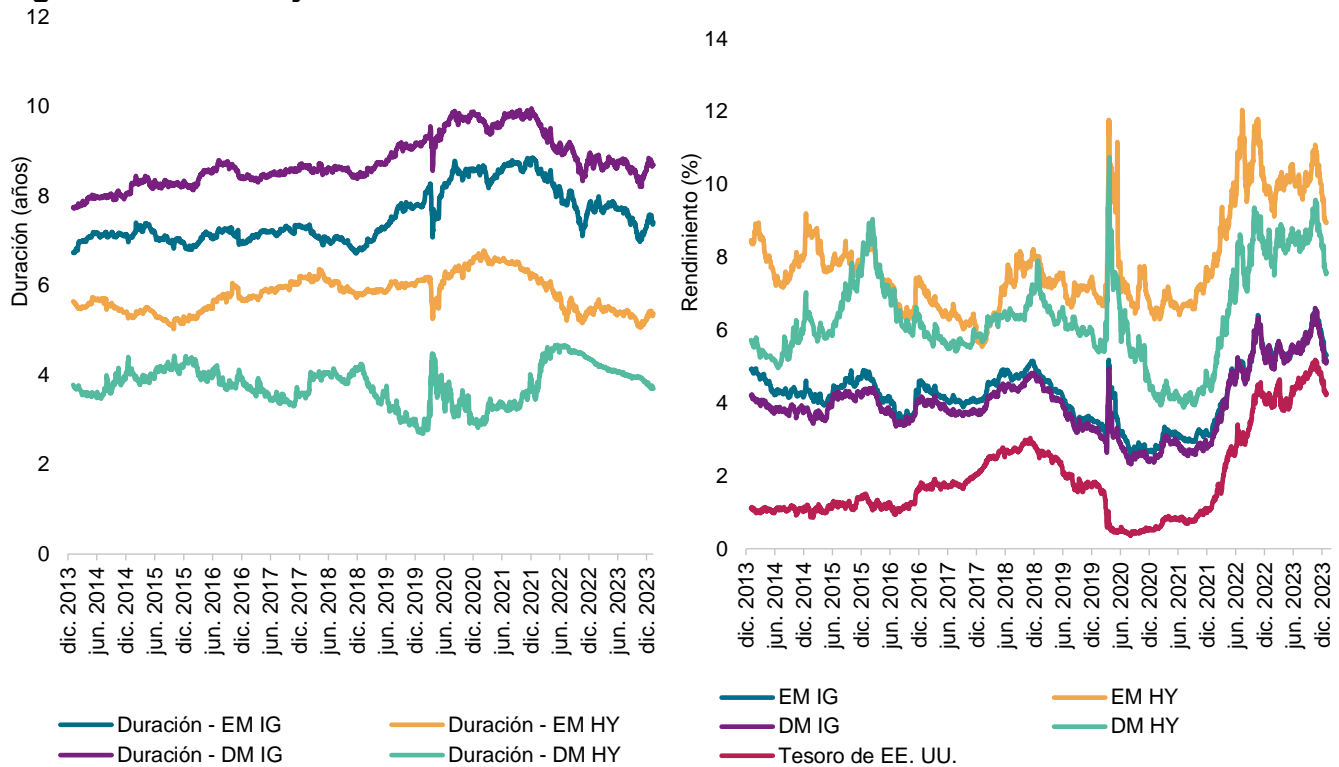
A finales de febrero de 2020, el OAS del iBoxx USD EM IG y el iBoxx USD EM HY fue de 198.4 y 603.3, mientras que el del iBoxx USD DM IG y el iBoxx USD DM HY fue de 156.3 y 513.0, respectivamente. Para el 23 de marzo de 2020, los bonos en divisa fuerte analizados duplicaron sus diferenciales, alcanzando un máximo de 1,099 para el iBoxx USD EM HY y de 1,024 para el iBoxx USD DM HY. Cabe destacar que los OAS de los índices iBoxx USD EM IG y iBoxx USD DM IG siguieron una trayectoria muy similar a pesar de medir países diferentes con condiciones económicas distintas.

Figura 5: diferencial ajustado a opciones al comienzo de la pandemia del COVID-19

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 3 de febrero de 2020 hasta 6 de abril de 2020. Los índices iBoxx USD Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign Investment Grade y iBoxx USD Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign High Yield fueron lanzados el 31 de enero de 2024. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. 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.

A continuación, exploramos la duración y el rendimiento de los índices iBoxx USD EM IG e iBoxx USD EM HY frente a los índices iBoxx USD DM IG e iBoxx USD DM HY. La figura 6 muestra que, durante el periodo estudiado, la deuda con grado de inversión de los mercados emergentes ofreció una duración más corta en comparación con la deuda con grado de inversión de los mercados desarrollados. En el caso de los bonos de alto rendimiento, la deuda de los mercados emergentes ofreció una mayor duración que la de los mercados desarrollados. Los bonos de los índices iBoxx USD EM IG e iBoxx USD DM IG tuvieron rendimientos similares durante el periodo estudiado. El iBoxx USD EM IG obtuvo un mayor rendimiento por unidad de riesgo de duración en comparación con el iBoxx USD DM IG. La deuda del iBoxx USD EM HY se compone en gran medida de bonos soberanos de mercados emergentes, por lo que su duración es significativamente mayor que la del iBoxx USD DM HY, que se compone exclusivamente de deuda corporativa. La duración del iBoxx USD EM HY siguió siendo muy inferior a la del iBoxx USD EM IG. Los rendimientos de los bonos de los cuatro índices frente a los bonos del Tesoro estadounidense durante el periodo estudiado muestran que los mercados se movieron a la par, con la excepción de 2020, cuando se produjo un regreso a inversiones más seguras. La correlación del iBoxx USD EM IG con el iBoxx USD DM IG durante el periodo observado fue de 99.17%, mientras que la correlación con los bonos del Tesoro de EE. UU. se situó en 94.76%.

Figura 6: duración y rendimiento



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 2 de enero de 2013 hasta el 12 de enero de 2024. Los índices iBoxx USD Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign Investment Grade e iBoxx USD Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign High Yield fueron lanzados el 31 de enero de 2024. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El Tesoro estadounidense se mide por el índice S&P U.S. Treasury Bond. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. 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.

Por último, los bonos de mercados emergentes en divisa fuerte han sido históricamente menos volátiles que la deuda en moneda local debido a su menor exposición al riesgo de tasas de interés locales. Como ejemplo, observamos tres de los diez principales países del índice iBoxx USD Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign ubicados en América Latina y calculamos la desviación estándar a 10 años de la rentabilidad total del índice (es decir, la volatilidad realizada). La diferencia en la desviación estándar es de 2.9 veces para Brasil y 1.5 veces para México.

Figura 7: volatilidad realizada

Índice	Volatilidad realizada de 10 años
iBoxx USD Emerging Markets Broad Brazil Sovereigns	18.80
iBoxx GEMX Brazil (BRL)	55.23
iBoxx USD Emerging Markets Broad Chile Sovereigns	12.93
iBoxx GEMX Chile (CLP)	16.19
iBoxx USD Emerging Markets Broad Mexico Sovereigns	15.27
iBoxx GEMX Mexico (MXN)	23.00

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde diciembre de 2013 hasta diciembre de 2023. Los índices iBoxx USD Emerging Markets se lanzaron el 31 de enero de 2024. 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.

Conclusión

Los mercados emergentes han sido históricamente una herramienta para la diversificación de carteras, debido a su menor duración y mayor rendimiento. La completa metodología del índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns proporciona un detallado conjunto de datos para comprender y analizar las oportunidades y los riesgos de la deuda en divisa fuerte de los mercados emergentes.

Divulgación de desempeño/Datos generados mediante pruebas retrospectivas

Los índices iBoxx USD Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign Investment Grade y iBoxx USD Emerging Markets Sovereign & Sub-Sovereign High Yield se lanzaron el 31 de enero de 2024. 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. Las metodologías completas de los índices están disponibles en www.spglobal.com/spdji/es. La información de los valores históricos refleja la aplicación de la metodología y la selección de los componentes del índice con el beneficio de la retrosección y con el conocimiento de los factores que pueden haber influido positivamente en su rendimiento, no pueden dar cuenta de todos los riesgos financieros que pueden afectar a los resultados y pueden considerarse que reflejan un sesgo de supervivencia/prospectiva. 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 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 a 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, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS y CRITR son marcas comerciales registradas 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 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 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.