

# **El índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns: una nueva herramienta para el ecosistema de bonos de mercados emergentes**

## **Colaboradores**

**Catalina Zota**  
Associate Director  
Fixed Income Product  
Management  
[elena.zota@spglobal.com](mailto:elena.zota@spglobal.com)

**Nicholas Godec, CFA, CAIA,  
CIPM**  
Senior Director  
Head of Fixed Income  
Tradables & Private Markets  
[nicholas.godec@spglobal.com](mailto:nicholas.godec@spglobal.com)

## **Resumen**

El índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns mide el rendimiento de bonos soberanos y subsoberanos denominados en dólares estadounidenses emitidos por entidades de mercados emergentes. El índice constituye una medida amplia de los bonos de mercados emergentes, al mismo tiempo que se adhiere a criterios de liquidez estrictos. Puede funcionar como base para productos negociables como futuros, swaps de rendimiento total (TRS) y fondos operados en bolsa (ETFs).

Son elegibles para ingresar al índice bonos emitidos por emisores soberanos y subsoberanos con un valor nominal de al menos mil millones de dólares y un vencimiento de al menos un año con respecto a la fecha de rebalanceo. Al igual que su índice de referencia, el índice utiliza la Metodología de clasificación del desarrollo económico mundial de IHS Markit para categorizar un país como emergente o desarrollado. A excepción de miembros del Consejo de Cooperación del Golfo (CCG), se excluyen las regiones con una Renta Nacional Bruta (RNB) per cápita superior a dos veces el umbral de renta alta de la RNB del Banco Mundial durante los

últimos cinco años. El índice utiliza una nueva metodología de limitación de ponderaciones por país, que se revisa anualmente en diciembre. Esta limitación se basa en dos variables: 1) la ponderación media por país, definida como uno dividido por el número de países del índice; y 2) la limitación basada en ponderación definida como tres veces la ponderación media por país, redondeada al 2.5% más próximo. La figura 1 ilustra cómo la metodología de limitación se aplicó a partir del 31 de diciembre de 2023. La limitación de 7.5% está vigente desde enero de 2024.

**Figura 1: metodología de limitación de ponderaciones**

Variable	Fórmula	Ejemplo de cálculo
Ponderación media por país	$1/\text{número de países en el índice}$	41 países en el índice $1/41 = 2.43\%$
Limitación basada en ponderación	$3 \times \text{ponderación media por país}$	$3 \times 2.43\% = 7.32\%$ , redondeada al 2.5% más próximo = 7.5%

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de mayo de 2024. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

El índice utiliza el precio de compra; sin embargo, se incluyen nuevos títulos al precio de venta. Los cupones se reinvierten a final de mes y el índice se rebalancea mensualmente, en el último día hábil. El índice excluye bonos a tasa flotante.

El índice de referencia más antiguo del mercado es el Emerging Markets Bond Index Global Core (EMBIG CORE) de J. P. Morgan, el cual se basa en el EMBI Global de J. P. Morgan. El EMBIG CORE sigue bonos líquidos de mercados emergentes, denominados en dólares estadounidenses, de tasa fija y flotante, emitidos por entidades soberanas y cuasosoberanas.<sup>1</sup> Las principales diferencias entre el iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns and Sub-Sovereigns y el J. P. Morgan EMBI Global se exponen en la figura 2.

**Figura 2: índice líquidos frente a sus índices de referencia**

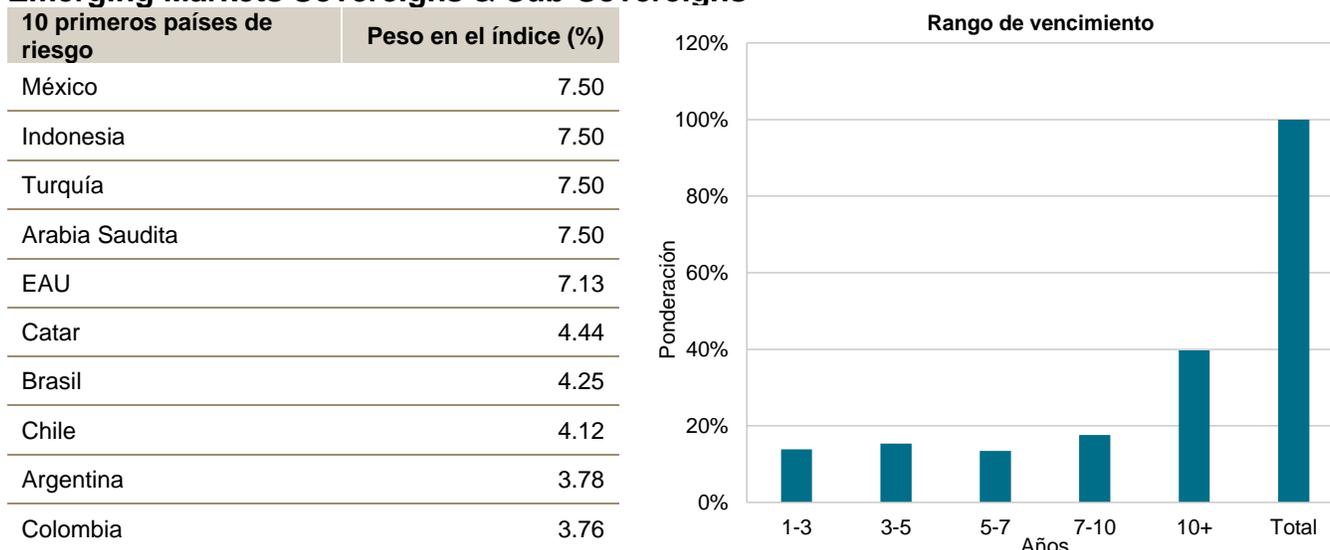
Crterios	EMBIG CORE	EMBI Global	iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns	iBoxx USD Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns
<b>Fecha de inicio/ fecha de lanzamiento</b>	Diciembre 1997/ diciembre 2007	Diciembre 1997/ julio 1999	Diciembre 2013/ marzo 2024	Diciembre 2013/ enero 2024
<b>Fuente de precios</b>	PricingDirect Inc.		S&P Global Market Intelligence	
<b>Reinversión de cupones</b>	Se reinvierte inmediatamente en el índice		Mensual, en el rebalanceo	
<b>Tipos de bonos</b>	Tasa fija, tasa flotante, amortizables		Tasa fija, tasa cero, con opción de compra, con opción de venta, amortizables, perpetuos, fijos a flotantes; no flotantes	
<b>Elegibilidad de los países</b>	La RNB per cápita debe ser inferior al Límite de Renta del Índice durante tres años consecutivos o la tasa de paridad del poder adquisitivo del índice debe ser inferior al umbral de los mercados emergentes durante tres años consecutivos.		Clasificación del desarrollo económico mundial de IHS Markit	
<b>Importe nominal mínimo</b>	US\$ 1 mil millones	US\$ 500 millones	US\$ 1 mil millones	US\$ 250 millones
<b>Vencimiento al momento de inclusión</b>	Al menos 2.5 años		Al menos 1.5 años	
<b>Tiempo restante hasta al vencimiento</b>	1 año	6 meses	1 año	0 (los bonos vencen dentro del índice)
<b>Limitación/diversificación</b>	Diversificado - Limitado a dos veces el importe nominal medio por país	-	Diversificado - Dependiendo del número de países del índice	-

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de mayo de 2024. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Una diferencia destacable es la reinversión de los cupones: los índices iBoxx reinvierten los cupones en el rebalanceo de fin de mes, mientras que los índices de J. P. Morgan reinvierten el efectivo inmediatamente en el índice. Para la elegibilidad de los países, los índices utilizan diferentes sistemas de clasificación. La metodología de ponderación de J. P. Morgan aplica un promedio de países del índice (ICA por sus siglas en inglés), definido como la suma total del importe nominal del país dividido por el número de países del índice. El umbral máximo de capitalización bursátil se calcula como dos veces el ICA.<sup>1</sup> Los países con valores de deuda inferiores al ICA tienen todo el importe elegible para su inclusión. Los países con valores de deuda comprendidos entre el ICA y dos veces el ICA se interpolan linealmente para determinar el importe que puede incluirse. Además, el vencimiento en el momento de la inclusión de los nuevos bonos es de al menos 1.5 años para el iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns y de 2.5 años para el EMBIG CORE de J. P. Morgan. El menor vencimiento en el momento de la inclusión del índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns amplía el universo de selección de bonos. Los proveedores de precios también son diferentes. Los índices iBoxx usan el servicio de precios de bonos de S&P Global Market Intelligence, mientras que J. P. Morgan usa PricingDirect Inc.

En cuanto a la composición, el iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns presentó 536 bonos en el rebalanceo del 31 de marzo de 2024. Los valores con grado de inversión representaron 61.33% del índice, mientras que el resto, 38.67%, correspondió a bonos de alto rendimiento. Los cuatro primeros países con un límite de ponderación de 7.5% fueron México, Indonesia, Turquía y Arabia Saudita. En términos de vencimientos, más de 39% del índice estuvo concentrado en el rango superior a 10 años. A 31 de marzo de 2024, el índice tuvo un valor de mercado total de US\$ 842.61, un rendimiento de 6.57% y una duración de 7.23.

**Figura 3: países de riesgo y rangos de vencimiento del índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns**

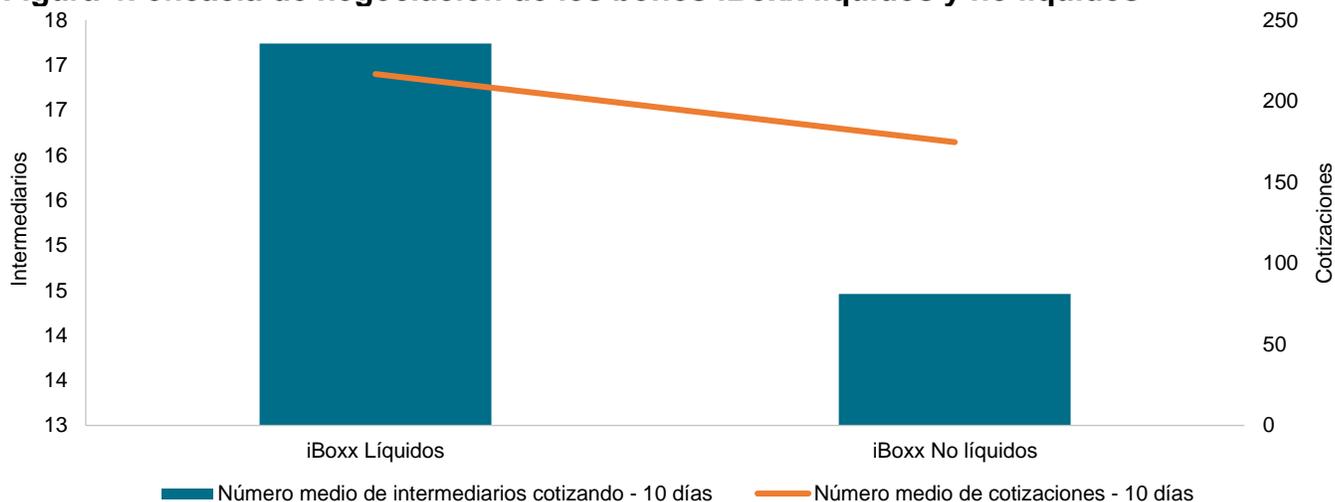


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de mayo de 2024. El gráfico y la tabla poseen fines ilustrativos.

# La liquidez importa

La distinción entre bonos líquidos y no líquidos en el ámbito de los mercados emergentes se hace evidente a través de las cotizaciones de los intermediarios y los volúmenes de negociación. Los bonos líquidos tienden a mostrar una mayor eficiencia de negociación, lo que subraya las capacidades superiores de ejecución de operaciones dentro del universo de bonos líquidos. En la figura 4, definimos iBoxx No líquidos como los valores que están en el índice de referencia, pero no en el índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns; definimos iBoxx Líquidos como los bonos del índice líquido. Como se indica en la figura 2, los bonos líquidos tienen un requisito de importe nominal mínimo de US\$ 1.000 millones por emisión, mientras que los bonos no líquidos tendrían un importe nominal mínimo de US\$ 250 millones, pero menos que el umbral de los bonos líquidos de US\$ 1.000 millones. Revisamos el número medio de distribuidores que cotizaron bonos líquidos frente a no líquidos durante los 10 días anteriores, a partir del 30 de abril de 2024, al tiempo que observamos el número medio de cotizaciones totales enviadas. Los bonos líquidos tuvieron una media de tres intermediarios más que respaldan su liquidez (17.2 frente a 14.5), y 42 ejecuciones adicionales diarias (216.8 frente a 174.8).

**Figura 4: eficacia de negociación de los bonos iBoxx líquidos y no líquidos**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

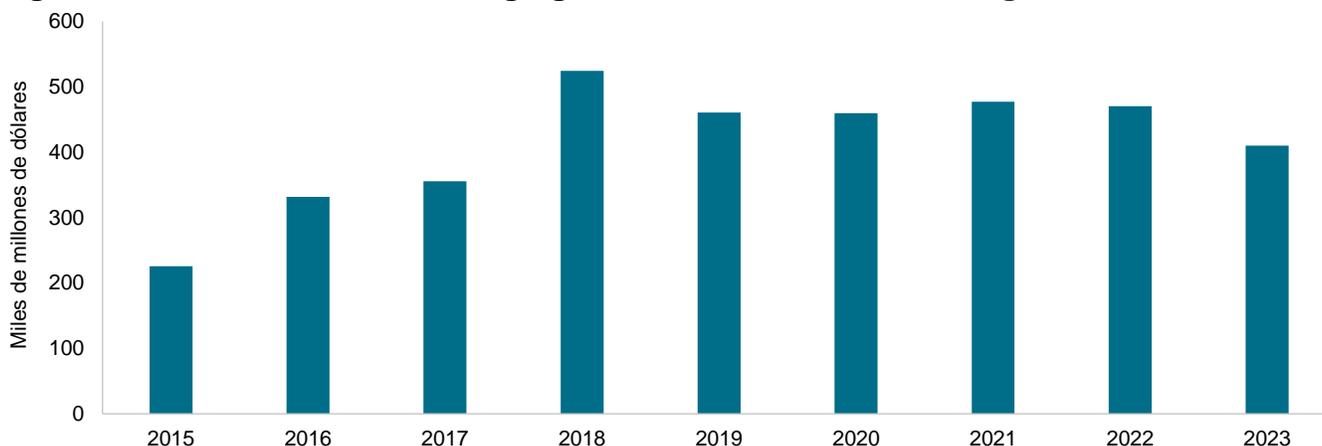
# Ecosistema negociable

Los derivados líquidos vinculados al mercado de deuda de mercados emergentes en dólares incluyen ETFs y swaps. A 13 de mayo de 2024, había 17 ETFs de bonos de mercados emergentes en dólares domiciliados en Norteamérica con activos administrados (AUM) superiores a US\$ 100 millones. En conjunto, estos fondos sumaron activos administrados por

un valor de US\$ 29.500 millones.<sup>2</sup> Sin embargo, los ETFs son vehículos de inversión completamente financiados.

Los swaps sobre el índice Markit CDX Emerging Markets son la herramienta predominante para negociar crédito soberano externo de mercados emergentes sin financiación. En 2023, más de US\$ 400 mil millones<sup>3</sup> fueron negociados en el índice.

**Figura 5: índice Markit CDX Emerging Markets – Volúmenes de negociación**



Fuente: DTCC, CDS Kinetics. Datos al 13 de mayo de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

El volumen de negociación en el Markit CDX Emerging Markets y los AUM en ETFs de mercados emergentes subrayan el creciente interés y participación en la deuda de mercados emergentes.

En los mercados de crédito desarrollados, existen varios derivados sobre índices negociables en efectivo. En los mercados desarrollados, además de los ETFs líquidos, los contratos estandarizados de swaps de rendimiento total iBoxx negociaron más de US\$ 130.000 millones en valor nominal en 2023, junto con futuros sobre índices de bonos corporativos. Estos contratos suponen miles de millones en operaciones no financiadas y están estandarizados para que múltiples proveedores de liquidez participen en la creación de mercados en condiciones estándar, de modo que las operaciones de entrada y salida entre intermediarios sean totalmente fungibles. Hoy en día, derivados de índices en efectivo que sean estandarizados, líquidos y tengan múltiples intermediarios solamente existen en el mercado de bonos de mercados emergentes en dólares mediante ETFs totalmente financiados. La demanda de vías e instrumentos de negociación diversificados sustenta la necesidad de una infraestructura de mercado más inclusiva y accesible. El índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns podría ayudar a satisfacer esa necesidad.

# El panorama de las inversiones en deuda de mercados emergentes

El 1 de enero de 1981, un empleado de la Corporación Financiera Internacional, Antoine van Agtmael, acuñó el término “mercados emergentes” mientras promocionaba un fondo global de renta variable que cotizaba en bolsa para países en desarrollo.<sup>4</sup> Durante los 40 años siguientes, este término cambió la opinión del mercado sobre las economías en desarrollo y creó una nueva clase de activos utilizada para diversificar las carteras.

Uno de los factores que influyen en los mercados emergentes es la política monetaria estadounidense. Según un documento de la Reserva Federal de Kansas City,<sup>5</sup> el endurecimiento de la política monetaria estadounidense reduce los flujos de capital hacia los mercados emergentes al depreciar sus tipos de cambio, lo que a su vez repercute en el crecimiento económico. Es más probable que los inversionistas inviertan en bonos del Tesoro de EE. UU. a una tasa garantizada más alta que en el extranjero en activos que se perciben como más arriesgados. Como respuesta, las economías emergentes elevaron sus propios tipos de interés para combatir la inflación y revertir las políticas laxas aplicadas durante la pandemia del COVID-19. A principios de 2024, se estimaba que la Fed recortaría las tasas de interés al menos tres veces; la historia cambió en los primeros cuatro meses del año, en los que hubo una pausa en los recortes de las tasas hasta junio debido a una obstinada tasa de inflación de 3.5%, medida por el Índice de Precios al Consumidor. Otro factor a tener en cuenta para una posible reducción de las tasas es el informe de empleo de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU., que se publica todos los meses. En abril, la tasa de desempleo subió al 3.9%,<sup>6</sup> con sólo 175.000 empleos añadidos en los sectores de salud, asistencia social y transporte. Algunos mercados emergentes como México y Brasil iniciaron sus ciclos de recortes de tasas mientras la inflación seguía fluctuando mensualmente. En vista de todos estos factores, los inversionistas que consideren los bonos en divisas fuertes pueden hallar en este índice un recurso útil.

Históricamente, los mercados emergentes han ofrecido ventajas de diversificación debido a sus bajas correlaciones con otras clases de activos. Los bonos de mercados emergentes en divisas fuertes también podrían ofrecer ventajas de rendimiento y duración.

Un análisis de correlación del índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns con varios índices como el [S&P 500®](#), iBoxx \$ Liquid High Yield, iBoxx \$ Liquid Investment Grade y iBoxx USD Liquid Leveraged Loan Index se ejecutó para varios periodos. A cinco años, la correlación con el S&P 500 fue de -3.60%, mientras que la correlación con el índice iBoxx USD Liquid Leveraged Loan fue de -9.19%. La correlación negativa muestra que los instrumentos de los mercados emergentes podrían ser una herramienta de diversificación útil cuando se combinan con acciones o créditos.

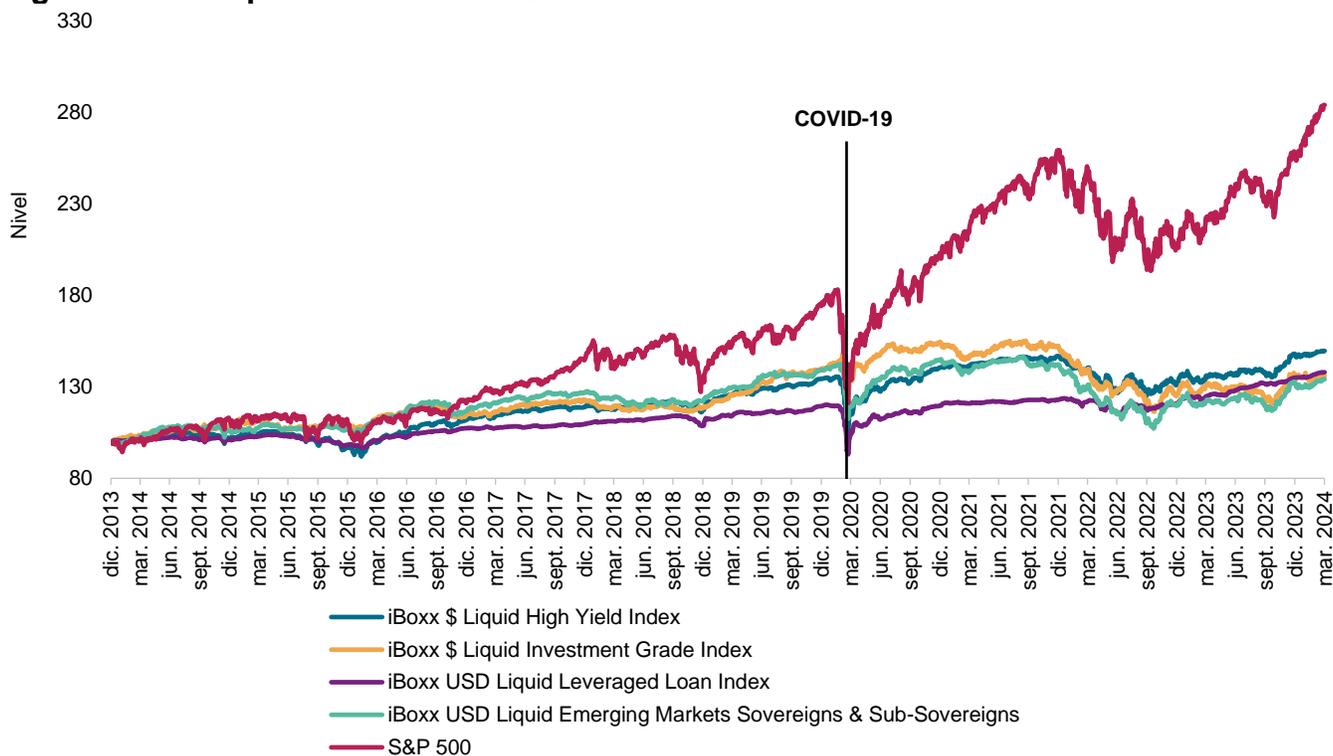
**Figura 6: correlación con el iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns**

Periodo	Correlación con el iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns			
	iBoxx \$ Liquid High Yield Index (%)	iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index (%)	iBoxx USD Liquid Leveraged Loan Index (%)	S&P 500 (%)
Marzo 2013-marzo 2024	83.64	93.13	67.07	66.16
1 año	93.85	91.48	70.47	89.55
3 años	86.24	97.02	3.46	55.81
5 años	46.98	88.78	-9.19	-3.60

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 29 de marzo de 2024. El índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns fue lanzado el 15 de marzo de 2024. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Al analizar los rendimientos totales desde 2013, observamos una gran divergencia tras el inicio de la pandemia del COVID-19 al comparar el S&P 500 con el índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns y los demás índices de renta fija. Cabe destacar la similitud de los rendimientos totales entre el índice iBoxx \$ Liquid Investment Grade y el índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns, así como su elevada correlación de 88.78%. Durante los últimos tres años, hubo una correlación de más de 97% entre los bonos más líquidos en los universos de bonos corporativos con grados de inversión y de bonos líquidos soberanos y subsoberanos.

**Figura 7: desempeño de los índices**

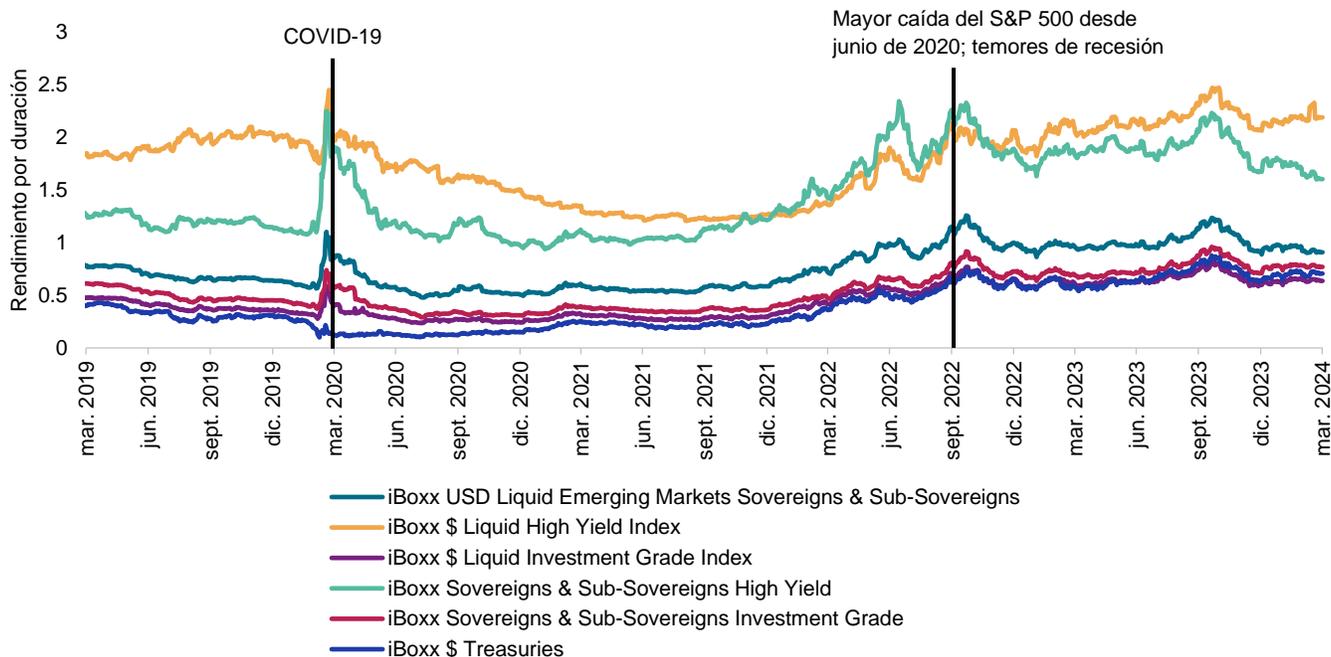


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 2024 de marzo de 2024. El índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns fue lanzado el 15 de marzo de 2024. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

También analizamos una comparación de rendimiento por unidad de duración frente a otros índices de renta fija desde 2019. El rendimiento por unidad de riesgo de duración del iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns durante el periodo de cinco años estudiado se situó por encima de los bonos corporativos con grado de inversión de los mercados desarrollados. El iBoxx \$ Treasuries, que es una medida de la curva general del Tesoro estadounidense, y el índice iBoxx \$ Liquid Investment Grade, tuvieron un rendimiento similar por unidad de duración; a partir de junio de 2023, los bonos del Tesoro estadounidense demostraron tener mejor rendimiento y duración. Se observaron máximos notables de rendimiento y duración al inicio de la pandemia de COVID-19 y hasta septiembre de 2022. El 13 de septiembre de 2022, el S&P 500 registró su mayor caída en un día desde junio de 2020, posiblemente debido a temores de una recesión. Esto tuvo un efecto negativo directo en los precios de los bonos, especialmente en los mercados emergentes, que experimentaron una venta masiva al tiempo que los rendimientos alcanzaban nuevos máximos. Los bonos corporativos de alto rendimiento, medidos por el índice iBoxx \$ Liquid High Yield, y los bonos soberanos y subsoberanos de alto rendimiento de mercados emergentes, medidos por el índice iBoxx Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns High Yield, tuvieron el mayor

rendimiento por duración al ser comparados con los otros índices. Los bonos de alto rendimiento tienden a ser más sensibles a la volatilidad del mercado.

**Figura 8: rendimiento de los índices por duración**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 31 de marzo de 2024. El índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns fue lanzado el 15 de marzo de 2024. Todos los datos presentados antes de esta fecha 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 inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

**Figura 9: rendimiento promedio**

Índice	Rendimiento promedio por unidad de duración (bps)
iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns	77
iBoxx \$ Liquid High Yield Index	177
iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index	45
iBoxx Sovereigns & Sub-Sovereigns High Yield	146
iBoxx Sovereigns & Sub-Sovereigns Investment Grade	55
iBoxx \$ Treasuries	39

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de marzo de 2019 hasta el 31 de junio de 2024. Rendimiento promedio por unidad de duración. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

En promedio, los bonos líquidos de mercados emergentes en divisas fuertes tuvieron un rendimiento por duración que superó en 32 puntos básicos al de los bonos corporativos líquidos con grado de inversión en dólares.

# Fijación independiente de precios

La fijación independiente de precios es fundamental para la credibilidad y aceptación de los índices financieros. La serie de índices iBoxx USD Emerging Markets se apoya en el equipo de fijación de precios de S&P Global Market Intelligence, lo que garantiza la precisión y fiabilidad de las valuaciones de mercado. El equipo de fijación de precios de S&P Global Market Intelligence proporciona precios para todos los índices de bonos iBoxx que subyacen a productos negociables como ETFs, swaps de rendimiento total y futuros estandarizados. Un amplio conjunto de inversionistas depende de esos precios para evaluar sus riesgos.

## Conclusión

El índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns proporciona un enfoque innovador para definir el mercado y al mismo tiempo garantizar la replicabilidad. Este nuevo índice líquido podría servir para perfeccionar las herramientas utilizadas por los inversionistas para acceder a bonos de mercados emergentes. El índice iBoxx USD Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns busca contribuir a la evolución de los estándares del mercado, ofreciendo una sofisticada herramienta que encapsula las complejidades y oportunidades dentro de los mercados emergentes.

## Referencias:

1. Emerging Markets Bond Index Global Core de J. P. Morgan (jpmorgan.com)  
<https://www.jpmorgan.com/content/dam/jpm/cib/complex/content/markets/composition-docs/pdf-22.pdf>
2. FactSet Company/herramienta de análisis de valores
3. CDS Kinetics Service | Depository Trust & Clearing Corporation Liquidity & Benchmark Analytics Consulting, al 31 de diciembre de 2023
4. Corporación Financiera Internacional - Banco Mundial  
<https://timeline.worldbank.org/en/timeline/eventdetail/2091>
5. Reserva Federal de Kansas City  
<https://www.kansascityfed.org/Economic%20Review/documents/9847/EconomicReviewV108N4MatschkeVonEndeBeckerSattiraju.pdf>
6. Informe de empleo de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. (BLS)  
<https://www.bls.gov/news.release/empsit.nr0.htm>

# Divulgación de desempeño/Datos generados mediante pruebas retrospectivas

El índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns fue lanzado el 15 de marzo de 2024. Toda la información presentada antes de la fecha de lanzamiento de un índice es hipotética (obtenida mediante pruebas retrospectivas) y no constituye desempeños reales. Los cálculos de pruebas retrospectivas se basan en la misma metodología que estaba vigente en la fecha de lanzamiento del índice. Sin embargo, cuando se crea un historial mediante pruebas retrospectivas para períodos en los que existen anomalías en el mercado o que no reflejan el ambiente general del mercado en un determinado momento, es posible flexibilizar las reglas de la metodología del índice con el fin de abarcar un universo de valores lo suficientemente amplio para simular el mercado que el índice busca medir o la estrategia que busca capturar. Por ejemplo, se pueden reducir los requisitos de capitalización de mercado o liquidez. Las metodologías completas de los índices están disponibles en [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji). El desempeño pasado de un índice no es indicio de resultados futuros. El desempeño generado mediante pruebas retrospectivas refleja la aplicación de la metodología y la selección de componentes con la ventaja de la retrospectiva y con conocimiento de factores que pueden haber afectado positivamente su desempeño, y no puede dar cuenta de todos los riesgos financieros que pueden afectar los resultados y puede considerarse que refleja un sesgo de supervivencia y de uso de información futura. Los rendimientos reales pueden diferir significativamente de los rendimientos generados mediante backtesting y ser inferiores a ellos. El rendimiento pasado no es señal o garantía de resultados futuros. Consulte la metodología del índice para obtener más detalles sobre el índice, incluidos la manera en que se rebalanza, el momento en que se realiza dicho rebalanceo, los criterios para las incorporaciones y eliminaciones, además de todos los cálculos del índice. El desempeño generado 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. 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 pruebas retrospectivas lo indicarán explícitamente. La metodología incluirá un Anexo con una tabla que muestra los puntos de datos específicos y períodos relevantes para los que se utilizaron datos proyectados retrospectivamente.

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

## Descargo de responsabilidad

© 2024 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, 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, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK 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, DJIA, THE DOW y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción total o parcial sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones o sus respectivas asociadas (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega servicios personalizados de cálculo de índices. El desempeño pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros. No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice puede estar disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión ofrecidos por terceros y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el desempeño de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. El rendimiento del índice no refleja los costos de negociación, las comisiones de administración ni los gastos. S&P Dow Jones Indices no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. S&P Dow Jones Indices no es un asesor de inversiones, un asesor de operación de commodities, un operador de un fondo común de commodities, un corredor de bolsa, un fiduciario, un promotor (tal como se define en la Ley de Compañías de Inversión de 1940 y sus enmiendas), un experto tal como se enumera en la ley 15 U.S.C. § 77k(a) u 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. S&P Dow Jones Indices calcula los precios de cierre para sus índices de referencia en Estados Unidos con base en los precios de cierre de los componentes individuales del índice, según lo establecido en su bolsa de valores principal. S&P Dow Jones Indices recibe los precios de cierre de uno de sus proveedores externos y los verifica comparándolos con los precios de un proveedor alternativo. Los proveedores reciben el precio de cierre directamente de las bolsas de valores principales. Los precios intradía en tiempo real se calculan de manera similar sin una segunda verificación.

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

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español, la versión en inglés prevalecerá. El documento en inglés está publicado en [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji).

### Educación sobre índices

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