

El reequilibrio del poder: Tesla, Walmart y Disney entran al S&P 500 ESG Index, mientras que Facebook, Wells Fargo y Costco salen



Mona Naqvi
Directora de Índices ESG, América del Norte
S&P Dow Jones Indices

Este artículo fue publicado originalmente en el [blog de Indexology[®] Blog el 6 de mayo de 2021](#).

El impulso de la inversión ESG no muestra señales de parar, con activos en fondos sustentables acercándose a los US\$ 2 billones luego de flujos récord durante el primer trimestre.¹ La presión sobre las compañías para tener buen desempeño en las clasificaciones de sustentabilidad nunca ha sido mayor, dado que el tema más popular de Wall Street se vuelve todavía más popular. Sin embargo, ¿qué compañías se benefician de esto? Desde los activos que fluyen hacia productos relacionados con el [S&P 500[®] ESG Index](#),² parece que el equilibrio de poder puede estar cambiando. Al menos en el futuro inmediato, la sustentabilidad es el rey (o la reina). Por lo tanto, casi por decreto real, aquí están los resultados del rebalanceo anual de 2021 del S&P 500 ESG Index.

¿Qué cambió? En primer lugar, [la metodología](#), con la [introducción de un nuevo filtro de carbón térmico](#) en septiembre pasado tras una consulta pública. A pesar de que el índice todavía **busca ofrecer un perfil de riesgo/rendimiento parecido al S&P 500**, con mejoras en términos de sustentabilidad, en vez de reducir la exposición al carbono en sí, ha experimentado una bienvenida disminución de 12% en su intensidad de carbono desde el último rebalanceo anual.³

¹ Fuente: <https://www.morningstar.com/lp/global-esg-flows>

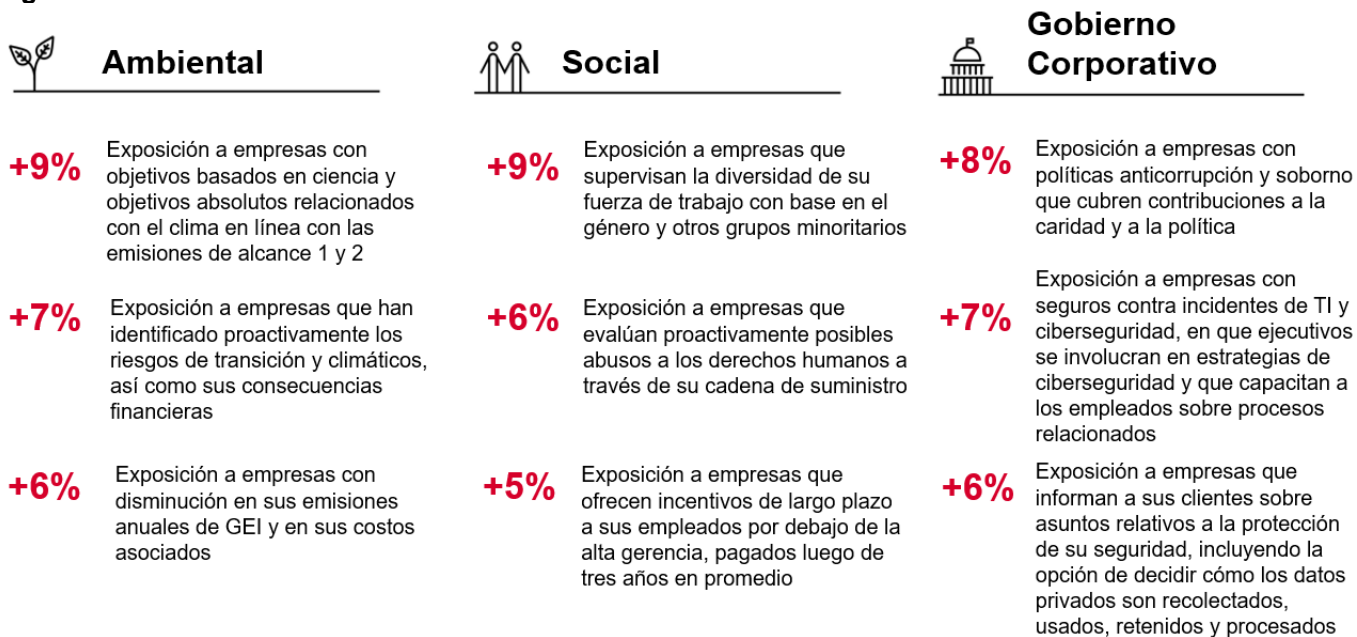
² Al 30 de marzo de 2021, había US\$ 4,000 millones de AUM de ETFs vinculados al S&P 500 ESG Index y más de US\$ 500 millones de nuevos flujos netos solo durante el primer trimestre de 2021.

³ Calculado como la diferencia porcentual entre el promedio ponderado de intensidad de carbono (WACI) del S&P 500 ESG Index en las fechas de rebalanceo de 2020 y 2021, medida en toneladas métricas de CO₂e por millón de dólares de ingresos utilizando los datos de S&P Global Trucost.

MEDICIONES ADICIONALES A NIVEL DE ÍNDICES

Un enfoque más amplio en la sustentabilidad revela que el índice logró una mejora de 8% de su puntuación ESG de S&P DJI (a nivel de índice), lo que representa 23% de un potencial de mejora ESG general, dadas las características de sustentabilidad del universo inicial.⁴ Dentro de las dimensiones subyacentes E, S y G, la contraparte sustentable del S&P 500 realiza numerosas mejoras tangibles, al tiempo que proporciona una exposición similarmente amplia a acciones de EE. UU. Debido a la profundidad y amplitud de los tópicos cubiertos en la [Evaluación de Sustentabilidad Empresarial de S&P Global](#) que reflejan las [puntuaciones ESG de S&P DJI](#), son demasiadas para demostrar en este artículo; no obstante, se proporciona una muestra en la figura 1. Tales mejoras son incluso más acentuadas dentro de grupos de industrias, debido a la naturaleza específica a nivel de industrias de las puntuaciones ESG de S&P DJI.⁵

Figura 1: Muestra de beneficios ESG del S&P 500 ESG Index versus el S&P 500



Fuente: S&P Global y S&P Dow Jones Indices LLC. Estos impactos representan una muestra de las muchas formas en que el S&P 500 ESG Index ha mejorado las características de sustentabilidad en comparación con su benchmark, el S&P 500. Una mayor exposición a cada una de las métricas ESG se calcula utilizando los datos a nivel de preguntas de la Evaluación de Sustentabilidad Empresarial de S&P Global (metodología del año 2020), que reflejan las puntuaciones ESG de S&P DJI utilizadas en la construcción del índice. Estas métricas se calculan con fecha 30 de abril de 2021, como la diferencia porcentual entre el desempeño de los componentes del S&P 500 ESG Index y los componentes del S&P 500, sobre una base promedio ponderada. Este gráfico posee un fin ilustrativo.

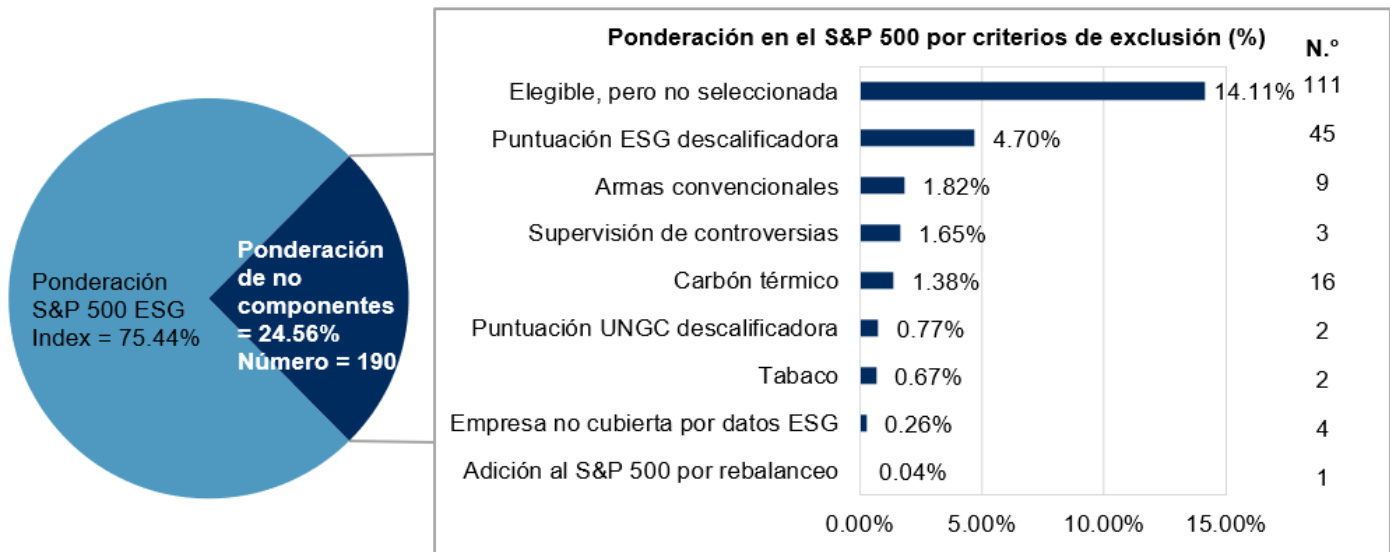
SELECCIÓN DE COMPONENTES

⁴ El potencial ESG realizado representa cuánto de la mejora en la puntuación ESG de S&P DJI consiguió el índice, en comparación con la mejora máxima posible en teoría si solamente se invirtiera en la empresa mejor clasificada según su puntuación ESG de S&P DJI. Si bien los requisitos de diversificación harían que este enfoque no fuera deseable en la práctica, no deja de ser una métrica interesante para contextualizar la mejora de la puntuación ESG de S&P DJI en relación con las características iniciales del universo de referencia. Por ejemplo, en mercados en que las empresas son generalmente sustentables, es más difícil obtener un aumento significativo de la puntuación ESG de S&P DJI sin incurrir en una pérdida considerable de diversificación o en mayores niveles de error de seguimiento.

⁵ Debido a la naturaleza específica por industrias de las puntuaciones ESG de S&P DJI, impulsadas por un marco de puntuación ponderado por materialidad, las métricas de mejora de la puntuación ESG de S&P DJI acumulada varían considerablemente según el sector. Por ejemplo, la mejora de puntuación ESG de S&P DJI para los sectores de Materiales y Bienes Inmobiliarios fue de aproximadamente 11%, mientras que la mejora entre los sectores de Tecnologías de la Información y Salud fue cercana a 6%, en comparación con el S&P 500. Sin embargo, es entre los indicadores ESG subyacentes donde encontramos las mayores discrepancias de desempeño entre grupos industriales, aunque la metodología represente muchos puntos de datos (600-1.000 puntos de datos por empresa) para poder mostrarlos aquí.

¿Y los componentes? Durante el rebalanceo de 2021, 315 componentes fueron incluidos en el S&P 500 ESG Index, mientras que 190 quedaron fuera (79 fueron inelegibles y 111 eran elegibles, pero no fueron seleccionados). En cuanto a la metodología del S&P 500 ESG Index, las empresas podrían no ser seleccionadas por: (a) ser inelegibles de acuerdo con ciertos criterios de exclusión en cuanto a factores ESG; o (b) simplemente no ser seleccionadas, incluso si son elegibles, debido a un desempeño relativamente inferior de su puntuación ESG de S&P DJI en comparación con sus pares a nivel de grupo de industria. La figura 2 destaca cómo se obtuvo la composición del S&P 500 ESG Index a través del S&P 500 en 2021.

Figura 2: Ponderación en el S&P 500 según composición del S&P 500 ESG Index con número de componentes asociados y la capitalización de mercado por criterios de exclusión



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril de 2021. Este gráfico posee un fin ilustrativo. Vale la pena notar que, dado que los componentes no elegibles pueden ser marcados de acuerdo con múltiples criterios de exclusión, las sumas del número de componentes y la ponderación por capitalización de mercado aproximada excluida mostradas anteriormente pueden ser superiores a los números y ponderaciones totales reales del índice subyacente.

Figura 3: Mayores adiciones y exclusiones del S&P 500 ESG Index en el rebalanceo anual de 2021⁶

10 MAYORES ADICIONES	10 MAYORES EXCLUSIONES
Tesla, Inc	Facebook Inc A
Walt Disney Co	Wells Fargo & Co
Walmart Inc	Costco Wholesale Corp
Oracle Corp	Aon plc
Applied Materials Inc	American Intl Group Inc
Booking Holdings Inc	Nucor Corp
Charter Communications Inc A	Vulcan Materials Co
Progressive Corp	Alexandria Real Estate Eqty
Analog Devices Inc	Expeditors Intl of WA Inc
Dow Inc	Baker Hughes Company

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril de 2021. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

En cuanto a los mayores cambios, la figura 3 destaca las mayores adiciones y exclusiones en términos de capitalización de mercado. Otros nombres reconocidos que ingresaron al índice sustentable incluyen Ford, Motor Crop, News Corp, Marriott y Etsy. Mientras tanto, Lumen Technologies, L Brands, UDR y Sealed Air Corp estuvieron entre las empresas excluidas a pesar de ser elegibles, debido a un desempeño relativamente inferior de su puntuación ESG de S&P DJI en comparación con sus pares. Otros nombres, como Atmos Energy, Allegion y Fortune Brands Home & Security fueron excluidos se encontraban en el 25% más bajo entre los pares de su grupo industrial del GICS global en términos de puntuación ESG de S&P DJI, lo que los hacía inelegibles. Adicionalmente, Johnson & Johnson, 3M y Dupont permanecieron en la lista de exclusión, debido a que todavía no han completado el período de sanción por su participación en controversias públicas importantes.⁷

Curiosamente, a pesar de que el rebalanceo genere una elevada rotación, 74 componentes del S&P 500 han fallado de manera consistente en cumplir con los criterios de selección basados en reglas del S&P 500 ESG Index desde su lanzamiento en enero de 2019 (ver figura 4). Contrariamente, 207 empresas han conseguido mantener su posición en el índice sustentable desde su lanzamiento (ver figura 5).

⁶ Dado que la metodología impide que las empresas excluidas por este motivo (a criterio del Comité de Índices) entren nuevamente al índice por un año calendario completo.

⁷ Ver anexos A y B para una explicación detallada de estos cambios.

Figura 4: Mayores 10 empresas que han permanecido fuera del S&P 500 ESG Index desde su lanzamiento

EMPRESA	MOTIVO PARA NO SER SELECCIONADA EN 2021
Berkshire Hathaway B	Puntuación ESG de S&P DJI descalificadora
Netflix Inc	Puntuación UNGC descalificadora y puntuación ESG de S&P DJI descalificadora
Broadcom Inc	Elegible, pero no seleccionada
Honeywell Intl Inc	Participación en industria de armas convencionales
Philip Morris Intl	Participación en industria del tabaco
Boeing Co	Participación en industria de armas convencionales
Intuitive Surgical Inc	Elegible, pero no seleccionada
Lockheed Martin	Participación en industria de armas convencionales
Altria Group Inc	Elegible, pero no seleccionada
Stryker Crop	Elegible, pero no seleccionada

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril de 2021. Esta tabla posee un fin ilustrativo. Estas representan las 10 mayores empresas en términos de capitalización de mercado que son parte del S&P 500, pero no del S&P 500 ESG Index, desde su lanzamiento en enero de 2019.

Figura 5: Mayores 10 empresas que han permanecido en el S&P 500 ESG Index desde su lanzamiento

EMPRESA	PUNTUACIÓN ESG DE S&P DJI ACTUAL ⁸	CLASIFICACIÓN DE GRUPO INDUSTRIAL EN EL ÍNDICE EN 2021
Apple Inc.	24.90	14/20
Microsoft Corp	94.28	2/34
Amazon.com Inc	59.70	11/22
JP Morgan Chase & Co	43.94	7/18
Visa Inc A	82.76	4/34
UnitedHealth Group Inc	94.43	6/38
Nvidia Corp	89.71	1/20
Mastercard Inc A	81.87	5/34
Procter & Gamble	68.29	2/6
Bank of America Corp	91.44	1/18

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril de 2021. Esta tabla posee un fin ilustrativo. Estas representan las 10 mayores empresas en términos de capitalización de mercado que son parte del S&P 500 y del S&P 500 ESG Index, desde su lanzamiento en enero de 2019.

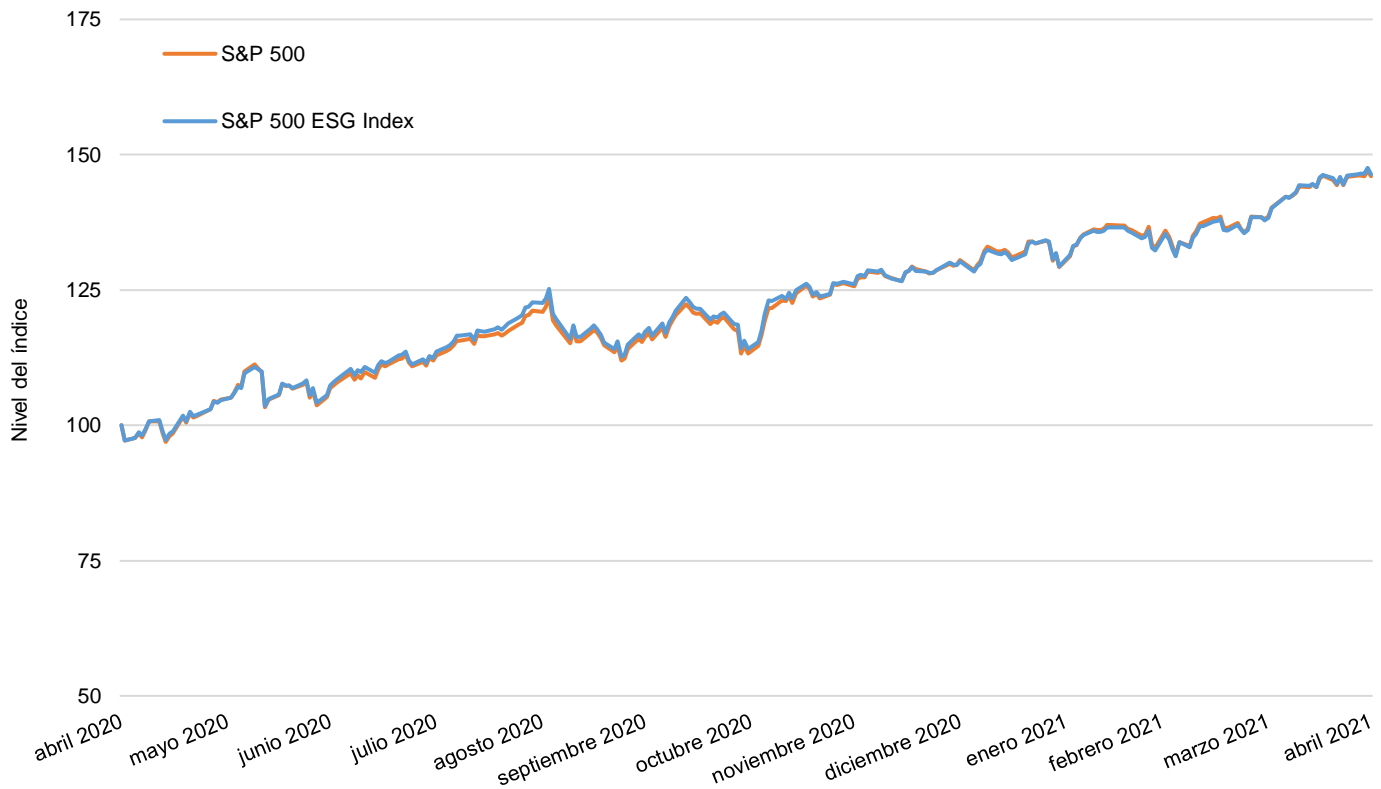
RESULTADOS Y DESEMPEÑO

A pesar de abarcar solo 75% de la capitalización de mercado del S&P 500, las mejoras de sustentabilidad citadas anteriormente se lograron con tan solo 1.11% de *tracking error* y un exceso en el retorno de 0.67% en los últimos cinco años, lo que en parte ayuda a disipar el mito de un *tradeoff* inherente entre sustentabilidad y desempeño. Sin embargo, dado que los rendimientos de cinco años incluyen un historial generado a partir de backtesting antes del lanzamiento del índice, vale la pena prestar especial atención al récord de desempeño

⁸ Las puntuaciones ESG de S&P DJI son normalizadas por grupos de industrias y, por lo tanto, están diseñadas para ser leídas como percentiles. Por ejemplo, una puntuación de 70 significa que esta empresa tiene una mayor puntuación que 70% de sus pares dentro de su grupo de industria. Esto permite una comparación de clasificaciones relativas de empresas en diferentes grupos industriales, a pesar de la naturaleza industrial específica de las puntuaciones ESG de S&P DJI.

en vivo durante el último año, cuando exhibió un exceso en el retorno de 0.42% y un *tracking error* de 1.83% (ver figura 6).

Figura 6: Desempeño histórico de un año del S&P 500 ESG Index versus el S&P 500



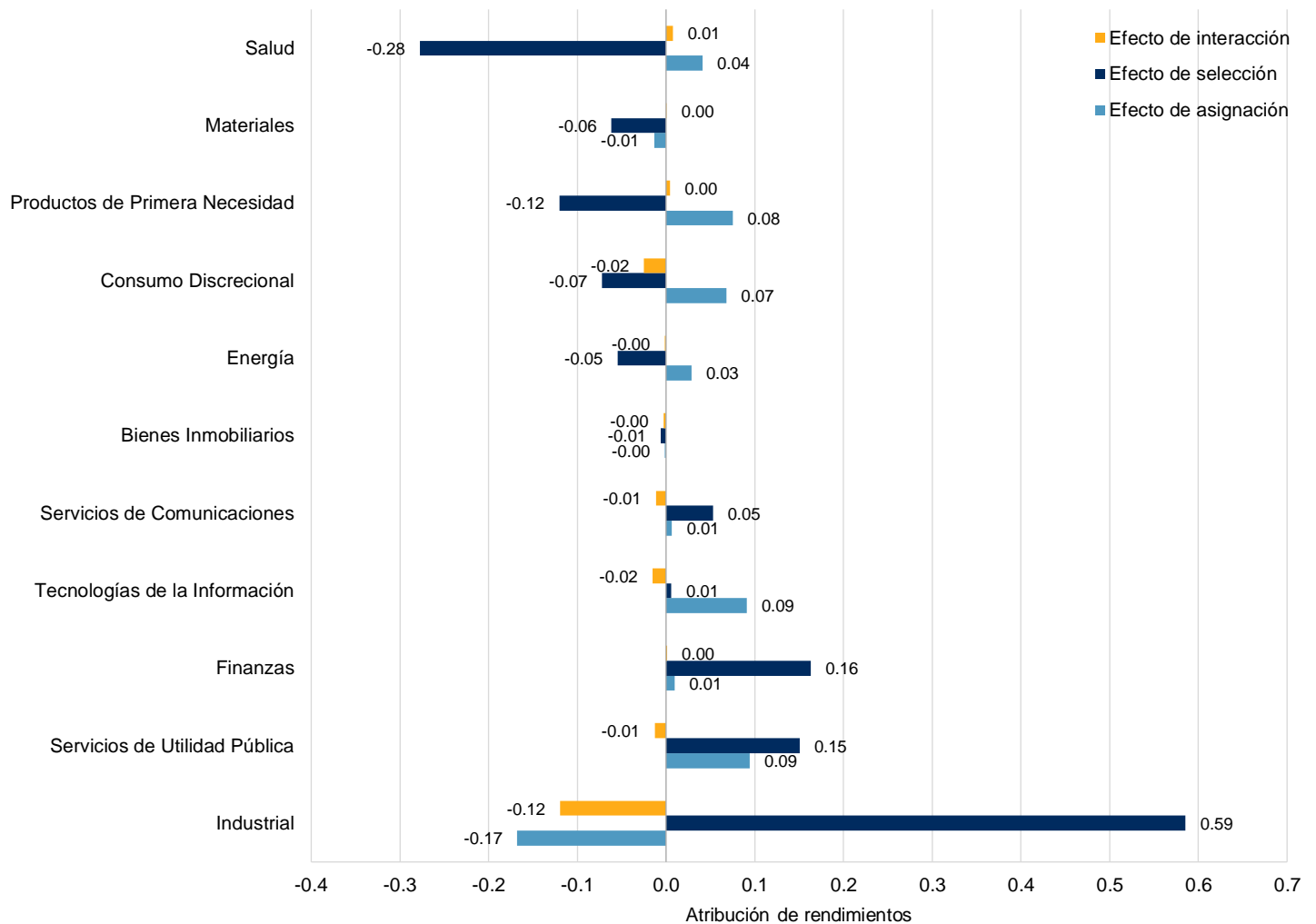
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de abril de 2021, con un desempeño reajustado a 100 en 30 de abril de 2020. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee un fin ilustrativo. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD).

Pero ¿se puede explicar este desempeño superior a través de otros factores?

ATRIBUCIÓN DE RENDIMIENTOS: UNA HISTORIA DE SELECCIÓN

La atribución de rendimientos revela principalmente una historia de selección. Generalmente se debía a que las acciones eran seleccionadas con base en sus credenciales de sustentabilidad, en vez de las diferencias en exposición sectorial, que parecen haber impulsado este exceso en el retorno. De hecho, esto no debería ser una sorpresa, dado que la metodología sirve *por defecto* a un resultado ampliamente neutral a nivel de sectores. Por lo tanto, el desempeño superior no se debió necesariamente a una sobreexposición significativa al sector de tecnología y a una subexposición al de energía, como muchos podrían suponer.

Figura 7: Atribución de rendimientos de un año del S&P 500 ESG Index versus el S&P 500



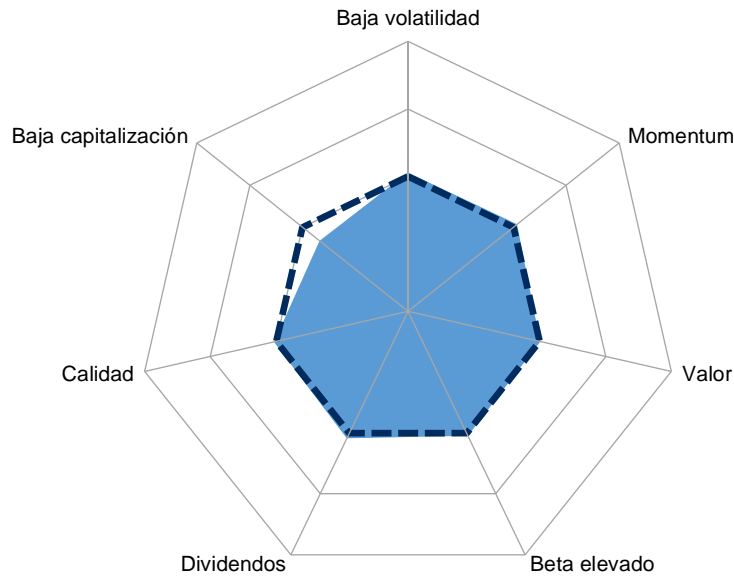
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril de 2021. Este gráfico posee un fin ilustrativo.

EXPOSICIÓN FACTORIAL: ENCONTRAR LA DIFERENCIA

Una mirada más atenta a la exposición subyacente a factores también revela que las exposiciones factoriales son en realidad parecidas a las del S&P 500, salvo por una pequeña discrepancia en su exposición a compañías de mayor tamaño.⁹ Estas similitudes se condicen con el objetivo ESG del índice de proporcionar un nivel similar de riesgo y rendimientos. Por lo tanto, la ausencia de cualquier exposición factorial importante a factores no intencionados tampoco puede explicar por completo esta diferencia, lo que sugiere que otras “fuerzas” siguen actuando posiblemente.

⁹ Esto no es sorprendente debido a la correlación generalmente positiva entre el rendimiento de la sustentabilidad y el tamaño de la empresa, ya que la visibilidad, el acceso a los recursos y la escala operativa suelen estar asociados a las grandes empresas.

Figura 8: Exposición factorial subyacente del S&P 500 ESG Index versus el S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril de 2021. Este gráfico posee un fin ilustrativo.

CONCLUSIÓN

Aunque el objetivo del S&P 500 ESG Index no es obtener un desempeño superior a su benchmark, sino proporcionar una exposición y un desempeño en línea con este, estos resultados muestran que un proceso de selección basado en reglas, impulsado por los principios ESG, ha generado una mayor exposición a las empresas de alto desempeño. Y así, sin otros aspirantes explicativos que usurpen el trono del desempeño, que continúe el reinado de nuestro monarca de la sustentabilidad.

ANEXO A

Figura A: Explicación de las mayores adiciones al S&P 500 ESG Index en 2021

10 MAYORES ADICIONES	EXPLICACIÓN
Tesla, Inc	Recientemente, Tesla fue incluida en el universo del S&P 500 por primera vez. A pesar de tener una clasificación 5/5 entre sus pares de grupo industrial en términos de su puntuación ESG de S&P DJI, su inclusión fue necesaria para alcanzar el límite objetivo de capitalización de mercado de 75%.
Walt Disney Co	La puntuación ESG de S&P DJI de Disney aumentó, con notables mejoras en las áreas de Divulgación Medioambiental, Seguridad y Salud Ocupacional e Indicadores de Prácticas Laborales. La empresa ahora ocupa la clasificación 10/22 dentro de su grupo industrial en el índice.
Walmart Inc	La puntuación ESG de S&P DJI de Walmart subió ligeramente, con mejoras en las áreas de Gestión y Política Medioambiental, y Derechos Humanos. Su empresa homóloga Costco también tuvo una leve mejora en su puntuación ESG de S&P DJI, pero en una escala menor a Walmart. Esto ayudó a mejorar la clasificación relativa de Walmart y ocupó el lugar de Costco dentro del índice. La empresa ahora ocupa la clasificación 4/5 dentro de su grupo industrial en el índice.
Oracle Corp	La puntuación ESG de S&P DJI de Oracle mejoró, con notables mejoras en las áreas de Gestión y Política Medioambiental, y Desarrollo de Capital Humano. La empresa ahora ocupa la clasificación 7/34 dentro de su grupo industrial en el índice.
Applied Materials Inc	La puntuación ESG de S&P DJI de Applied Materials aumentó, con notables mejoras en las áreas de Estrategia Climática y Ecoeficiencia Operativa. La empresa ahora ocupa la clasificación 7/20 entre sus pares de grupo industrial dentro el índice.
Booking Holdings Inc	La puntuación ESG de S&P DJI de Booking Holdings aumentó, con notables mejoras en las áreas de Influencia en Políticas y Protección a la Privacidad. La empresa ahora ocupa la clasificación 9/18 entre sus pares de grupo industrial dentro el índice.
Charter Communications Inc A	La puntuación ESG de S&P DJI de Charter Communication aumentó, con notables mejoras en las áreas de Presentación de Informes Sociales, y Ciudadanía Corporativa y Filantropía. La empresa ahora ocupa la clasificación 14/22 entre sus pares de grupo industrial dentro el índice.
Progressive Corp	La puntuación ESG de S&P DJI de Progressive Corp aumentó, con notables mejoras en las áreas es Estrategia Tributaria, y Ciudadanía Corporativa y Filantropía. La empresa ahora ocupa la clasificación 15/22 entre sus pares de grupo industrial dentro el índice.
Analog Devices Inc	La puntuación ESG de S&P DJI de Analog Devices aumentó, con mejoras en las áreas de Indicadores de Prácticas Laborales y en las de Presentación de Informes Medioambientales y Sociales. La empresa ahora ocupa la clasificación 8/20 entre sus pares de grupo industrial dentro el índice.
Dow Inc	Una extensión de la cobertura de datos de 2020 generó una cobertura total de datos para Dow Inc, que previamente no había sido abordada y no podía ser considerada para su selección.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril de 2021. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

ANEXO B

Figura B: Explicación de las mayores exclusiones del S&P 500 ESG Index en el rebalanceo anual de 2021

10 MAYORES EXCLUSIONES	EXPLICACIÓN
Facebook Inc A	La puntuación ESG de S&P DJI de Facebook disminuyó, impulsado por un deterioro en las áreas de Presentación de Informes Medioambientales, Ecoeficiencia Operativa, e Influencia en Políticas. Junto con el aumento de la puntuación ESG de S&P DJI de sus pares, como Walt Disney y Charter, esto finalmente llevó a la exclusión de Facebook del índice. La empresa ocupa la clasificación 17/22 dentro de su grupo industrial en el índice.
Wells Fargo & Co	La puntuación ESG de S&P DJI de Wells Fargo aumentó, impulsada por mejoras en las áreas de Presentación de Informes Medioambientales, Derechos Humanos, e Influencia en Políticas. Sin embargo, su aumento fue relativamente inferior al de sus pares y, por ende, no fue seleccionada. La empresa ahora ocupa la clasificación 9/18 entre sus pares de grupo industrial dentro el índice.
Costco Wholesale Corp	La puntuación ESG de S&P DJI de Costco aumentó ligeramente, impulsada por mejoras en las áreas de Gobierno Corporativo y Abastecimiento de Materias Primas. Sin embargo, como se muestra en la figura A, el aumento de su puntuación fue relativamente inferior al de su par, Walmart, lo que finalmente llevó a su reemplazo.
Aon plc	La puntuación ESG de S&P DJI de Aon aumentó, con mejoras en las áreas de Desarrollo de Capital Humano, y Captación y Retención de Talento. Sin embargo, sus pares de grupos industriales, incluyendo Progressive Corp, aumentaron sus puntuaciones de manera más significativa, lo que finalmente llevó a su reemplazo. La empresa ahora ocupa la clasificación 18/22 entre sus pares de grupo industrial dentro el índice.
American Intl Group Inc	La puntuación ESG de S&P DJI de American Intl aumentó. Sin embargo, sus pares de grupos industriales, incluyendo Progressive Corp, aumentaron sus puntuaciones de manera más significativa, lo que finalmente llevó a su reemplazo. La empresa ahora ocupa la clasificación 19/22 entre sus pares de grupo industrial dentro el índice.
Nucor Corp	La puntuación ESG de S&P DJI de Nucor aumentó, impulsada por mejoras en su desempeño en el área de Derechos Humanos. Sin embargo, su clasificación fue levemente inferior a la de sus pares y, por ende, no fue seleccionada para su inclusión en el índice. La empresa ahora ocupa la clasificación 27/28 entre sus pares de grupo industrial dentro el índice.
Vulcan Materials Co	La puntuación ESG de S&P DJI de Vulcan Materials aumento ligeramente, impulsada por mejoras en las áreas de Estrategia Climática e Indicadores de Prácticas Laborales. Sin embargo, fue superada por sus pares, incluyendo a Dow y, por lo tanto, no fue seleccionada. La empresa ahora ocupa la clasificación 24/28 entre sus pares de grupo industrial dentro el índice.
Alexandria Real Estate Eqty	La puntuación ESG de S&P DJI de Alexandria disminuyó, impulsada por notables retrocesos en las áreas de Estrategia Climática, Presentación de Informes Medioambientales, Compromiso de Partes Interesadas, y Códigos de Conducta Empresarial. La empresa ahora ocupa la clasificación 27/29 entre sus pares de grupo industrial dentro el índice.
Expeditors Intl of WA Inc	La puntuación ESG de S&P DJI de Expeditors International aumentó ligeramente, impulsada por mejoras en las áreas de Influencia en Políticas y Desarrollo de Capital Humano. Sin embargo, fue superada por sus pares y, por lo tanto, no fue seleccionada. La empresa ahora ocupa la clasificación 9/15 entre sus pares de grupo industrial dentro el índice.
Baker Hughes Company	La puntuación ESG de S&P DJI de Baker Hughes disminuyó, impulsada por notables retrocesos en las áreas de Presentación de Informes Sociales, y Ciudadanía Corporativa y Filantropía. La empresa ahora ocupa la clasificación 15/23 entre sus pares de grupo industrial dentro el índice.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril de 2021. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Lea más en [indexologyblog.com](https://www.indexologyblog.com)

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2021 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC, una subsidiaria de S&P Global ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA 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 en todo o en parte 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, Dow Jones o sus respectivas filiales (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 rendimiento 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 que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento 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 LLC 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. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro producto o vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier título exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

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 se utilizará 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 "TAL CUAL". 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 costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o utilidades 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 de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. 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 de este documento, prevalecerá la versión en inglés. La versión en inglés está publicada en www.spdji.com.

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español de este documento, prevalecerá la versión en inglés.