

# Revisión de índices líquidos en dólares 2025

## Colaboradores

**Catalina Zota**

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 & Commodities  
[nicholas.godec@spglobal.com](mailto:nicholas.godec@spglobal.com)

## Resumen del mercado

La liquidez es una de las características más fundamentales de un mercado desarrollado y las metodologías de índices bien construidas son esenciales para apoyar el ecosistema financiero más amplio. Este documento examina cómo se desempeñaron los principales índices líquidos de renta fija en 2025, un año definido por cambios en la política monetaria, un panorama fiscal en evolución y un fuerte rendimiento del mercado de crédito.

La Reserva Federal de EE. UU. realizó tres recortes de tasas en 2025, totalizando 75 pb y llevando la tasa de fondos de la Fed a 3.75%<sup>1</sup> al cierre del año. Los recortes fueron impulsados por un mercado laboral en desaceleración e indicadores económicos debilitados, incluyendo un PMI manufacturero que cayó a 47.9%<sup>2</sup> en diciembre, su lectura más baja del año y un signo de contracción continua. Al mismo tiempo, se intensificaron las dinámicas fiscales. La deuda interna de EE. UU. alcanzó un récord de US\$ 38.59 billones<sup>3</sup> a finales de diciembre y se proyecta que la aprobación de la ley de impuestos y gastos de EE. UU. añada otros US\$ 3.4 billones<sup>4</sup> durante el periodo 2025-2034. El récord de emisión de bonos en el sector de IA (que alcanzó US\$ 121.5 mil millones<sup>5</sup>) amplió aún más el panorama de la oferta, planteando preguntas sobre la capacidad a largo plazo de los emisores para atender esa deuda y lograr rentabilidad.

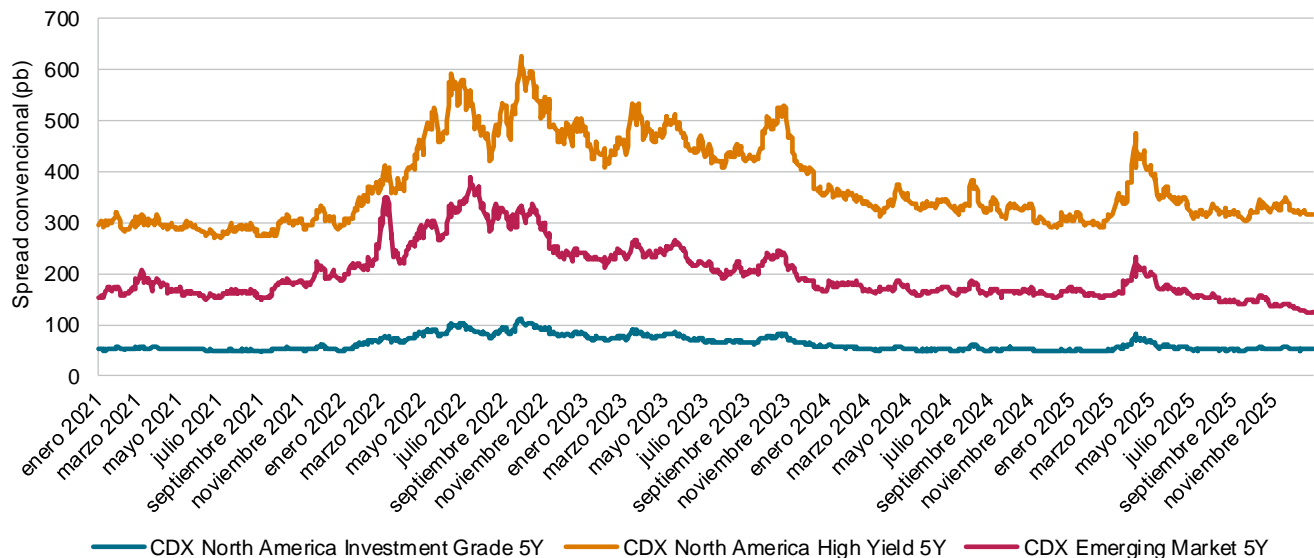
A pesar de este complejo panorama, 2025 resultó ser un año sólido para la renta fija. Las reducciones de tasas apoyaron los activos sensibles a la duración, los diferenciales o spreads de crédito se comprimieron a niveles cercanos a los más bajos en varios años y los índices líquidos registraron un desempeño positivo, liderados por el crédito de mercados emergentes, que se benefició de un debilitamiento del dólar estadounidense. Los índices de swaps de incumplimiento crediticio (CDX e iTraxx) ofrecen una visión en tiempo real de cómo el mercado valoró el riesgo a lo largo del año. Comenzamos con una revisión de la actividad de spreads de índices CDX en los segmentos de crédito de grado de inversión, alto rendimiento y mercados emergentes.

## Actividad de spreads de índices CDX en 2025

### Todos los niveles reflejan spreads convencionales

En los últimos cinco años, los mercados de índices CDX han recorrido un ciclo completo de desajustes provocados por la pandemia, reajustes de precios impulsados por la inflación y posterior normalización. En las categorías de grado de inversión, alto rendimiento y crédito de mercados emergentes, los niveles de cierre de 2025 se sitúan notablemente por debajo de sus respectivos promedios de cinco años, subrayando cuánto se han comprimido las primas de riesgo desde los máximos de 2022-2023.

**Figura 1: spreads convencionales de índices CDX – Historial de cinco años**



Fuente: S&P Global Market Intelligence Datos desde el 31 de diciembre de 2019 hasta el 31 de diciembre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

## Índice CDX North America Investment Grade

Durante el periodo de cinco años, el CDX North America Investment Grade promedió 61.8 pb, pero en su operación experimentó picos pronunciados por encima de 110 pb en 2022, a medida que la volatilidad de la tasa de interés, la incertidumbre de la inflación y el estrés en el sector bancario ampliaron los diferenciales. La compresión posterior a lo largo de 2023-2025 refleja la resiliencia de esta clase de activos, respaldada por unos balances sólidos y una actividad moderada en materia de rebajas de calificación/incumplimientos.

Al observar la tendencia de un año, el CDX North American Investment Grade terminó 2025 en 50 pb, casi idéntico a los 49.9 pb al final de 2024. El índice operó en un estrecho corredor de 50 pb-60 pb durante la mayor parte de 2025, reforzando que el crédito de grado de inversión se ha reanclado cerca del extremo inferior de su rango posterior al COVID-19. El índice se movió brevemente hacia el área media de 60 pb a principios de marzo de 2025, alcanzando su máximo intraanual antes de ajustarse de manera constante hasta fin de año. En relación con su promedio de cinco años, el CDX North America Investment Grade cerró 2025 aproximadamente 12 pb más ajustado, subrayando un contexto crediticio estructuralmente más saludable para este segmento.

## CDX North America High Yield

Los spreads de alto rendimiento promediaron 374.5 pb en los últimos cinco años, presentando dislocaciones extremas en 2022 que llevaron el índice por encima de 580 pb. El arco más amplio de cinco años muestra un mercado que se recalibró constantemente a medida que los temores de recesión se desvanecieron y el ciclo de incumplimiento resultó ser más superficial de lo que se había previsto anteriormente.

El CDX North America High Yield terminó 2025 en 316 pb, esencialmente sin cambios desde 312 pb a finales de 2024. El índice experimentó un episodio de ampliación de corta duración durante marzo-abril de 2025 en lo que los spreads se acercaron a 350 pb, antes de retroceder. El relativamente ajustado nivel al cierre del año (aproximadamente 60 pb por debajo del promedio de cinco años) recalca la mejora en los fundamentos corporativos y un entorno de riesgo más constructivo. El comportamiento de los spreads en 2025 se mantuvo ordenado, especialmente en comparación con los ciclos de volatilidad de los dos años anteriores.

## CDX Emerging Markets

El CDX Emerging Markets promedió un diferencial de 199.6 pb durante el periodo de cinco años y superó los 340 pb de 2022 en medio de crisis geopolíticas e incertidumbre en los mercados emergentes. La posterior recuperación de dos años fue más dramática que en el segmento de crédito de mercados desarrollados, mostrando una compresión sostenida

impulsada por la mejora del sentimiento de riesgo soberano y una mayor estabilización macroeconómica en las regiones de mercados emergentes.

Los spreads del CDX Emerging Markets tuvieron el estrechamiento interanual más importante y terminaron 2025 en 124 pb, una fuerte disminución en comparación con los 173 pb a finales de 2024. El índice CDX Emerging Markets registró uno de sus movimientos intraanuales más pronunciados en abril de 2025, ampliándose a 185 pb durante un breve periodo de aversión al riesgo antes de reanudar su poderosa compresión. El nivel al cierre del año marca la lectura más ajustada de un año completo en los últimos cinco años, situándose 75 pb por debajo del promedio a largo plazo.

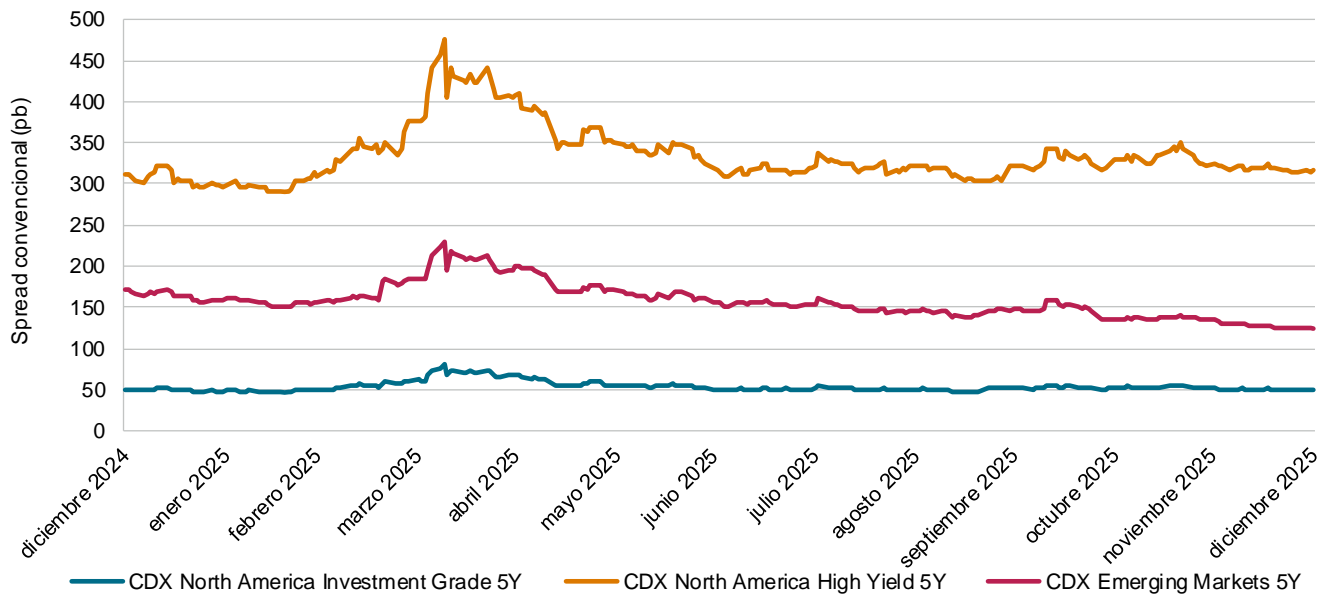
## Dinámicas intraanuales (volatilidad en 2025)

Si bien 2025 terminó con spreads cercanos a mínimos de varios años, el año incluyó varios bolsones de volatilidad. Los tres índices se ampliaron durante marzo-abril de 2025, coincidiendo con un aumento temporal en la volatilidad de las tasas de interés a nivel global y una mayor aversión al riesgo macroeconómico. Un episodio de ampliación más pequeño y de corta duración ocurrió a principios del cuarto trimestre, pero se revirtió rápidamente. Estos movimientos, aunque fueron notables, se mantuvieron modestos en relación con los picos de 2022-2023 y no interrumpieron la tendencia de normalización más amplia.

## Conclusiones al comparar los índices

La normalización generalizada en los tres índices es evidente en sus niveles al cierre de 2025, año en que terminaron significativamente más ajustados que sus promedios de cinco años y en que el CDX Emerging Markets mostró la divergencia más pronunciada. Los extremos niveles máximos de 2022-2023 en los índices CDX North America Investment Grade, CDX North America High Yield y CDX Emerging Markets se han deshecho por completo, siendo reemplazados por rangos de negociación más ajustados y estables. La resiliencia de los balances contables corporativos en los índices CDX North America Investment Grade y CDX North America High Yield, junto con las mejores condiciones de riesgo soberano en el índice CDX Emerging Markets, sustentan la compresión multianual en los diferenciales convencionales. Como un año de consolidación, los movimientos de 2025 fueron mucho más moderados que el periodo más amplio de cinco años, lo que indica que los mercados de crédito se han renormalizado en gran medida.

**Figura 2: spreads de índices CDX convencionales – Movimientos intraanuales en 2025**

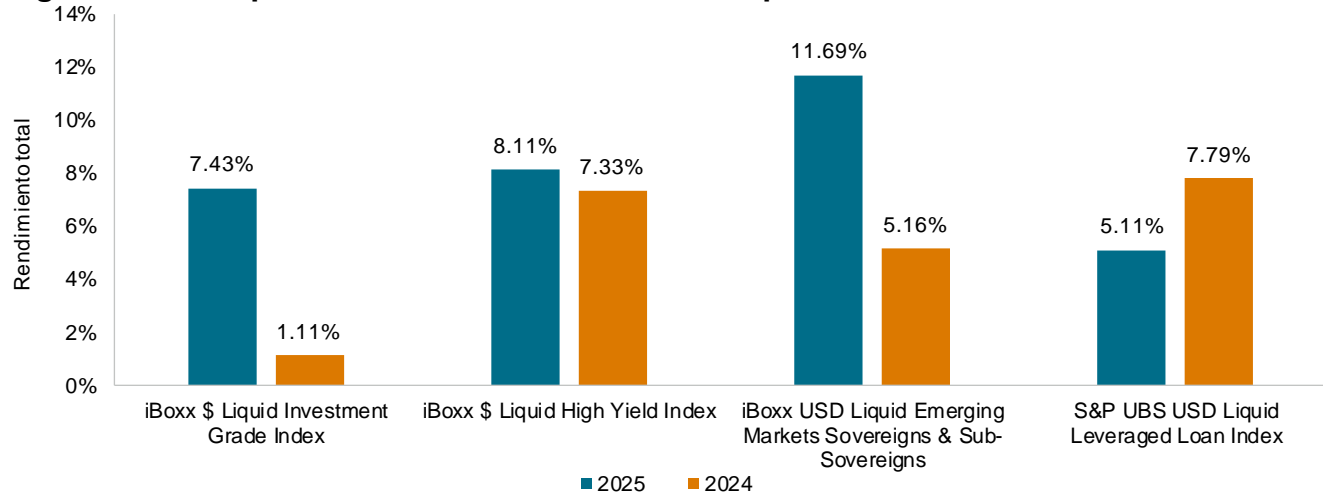


Fuente: S&P Global Market Intelligence Datos desde 31 de diciembre de 2024 hasta 31 de diciembre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

## Desempeño de índices líquidos en dólares en 2025

El índice iBoxx USD Liquid Investment Grade subió 7.43% en 2025, superando su 1.11% en 2024. Eso puso al crédito de grado de inversión en sintonía general con la deuda corporativa más arriesgada. El iBoxx USD Liquid High Yield Index aumentó 8.11% en 2025, después de un 7.33% en 2024. El claro rendimiento superior en 2025, sin embargo, perteneció al índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns, que avanzó 11.69%, más del doble de su 5.16% en 2024. Históricamente, un dólar estadounidense más débil ha tendido a ser favorable para la deuda de mercados emergentes, aliviando la presión sobre los costos de financiamiento externo de los prestatarios y a menudo mejorando el apetito de riesgo en general, condiciones que pueden traducirse en diferenciales más ajustados y un rendimiento más fuerte. Como referencia, el S&P U.S. Dollar Futures Index experimentó una disminución de 9.46% en 2025 principalmente debido a los aranceles. El S&P UBS USD Liquid Leveraged Loan Index subió 5.11% en 2025, lo que representa una disminución frente al 7.79% en 2024. El retraso refleja, en parte, la manera en que las reducciones de tasas de la Fed pueden reducir el ingreso por cupones en préstamos a tasa variable, mientras que un cambio más amplio hacia el riesgo puede dirigir a los inversionistas hacia activos de mayor calidad, dejando a los préstamos apalancados menos favorecidos incluso cuando el crédito se mantiene en general estable.

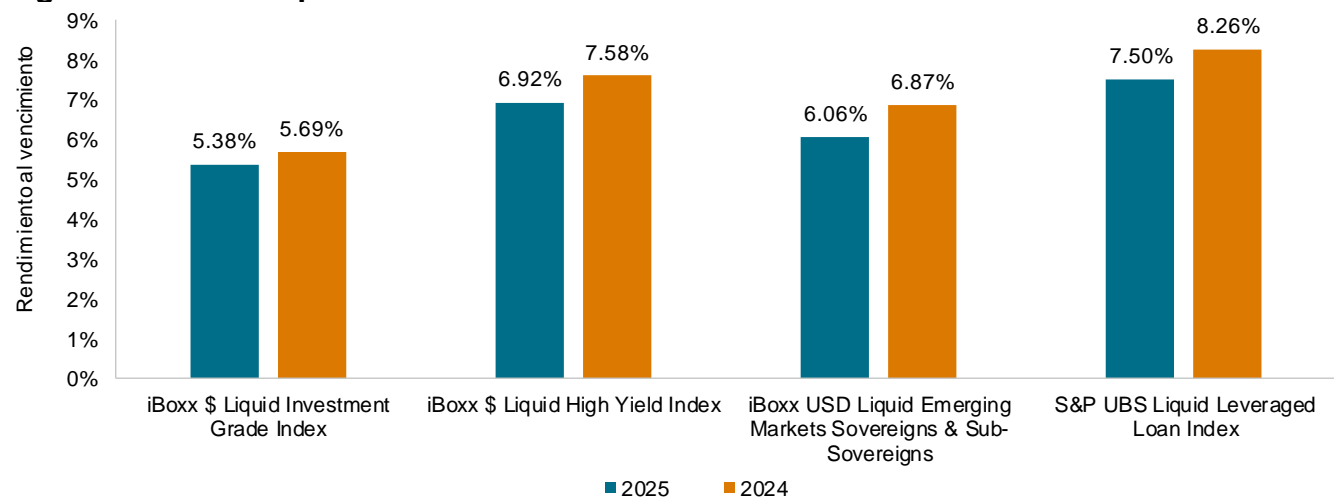
**Figura 3: desempeño de los índices de efectivo líquido**



Fuente: S&P Global Market Intelligence Datos desde 31 de diciembre de 2024 hasta 31 de diciembre de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

Como se esperaba, los rendimientos cayeron en todos los índices líquidos en 2025. El índice iBoxx USD Liquid High Yield tuvo un rendimiento de 6.92% al cierre de 2025, una disminución de 66 pb en comparación con el año pasado. El índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns tuvo un rendimiento de 6.06%, una disminución de 81 pb. El rendimiento del S&P UBS USD Liquid Leveraged Loan Index disminuyó a 7.50% en 2025 frente a su nivel de 8.26% en 2024, sin embargo, siguió siendo el índice con mayor rendimiento del grupo líquido.

**Figura 4: índices líquidos en dólares – Rendimiento hasta el vencimiento**



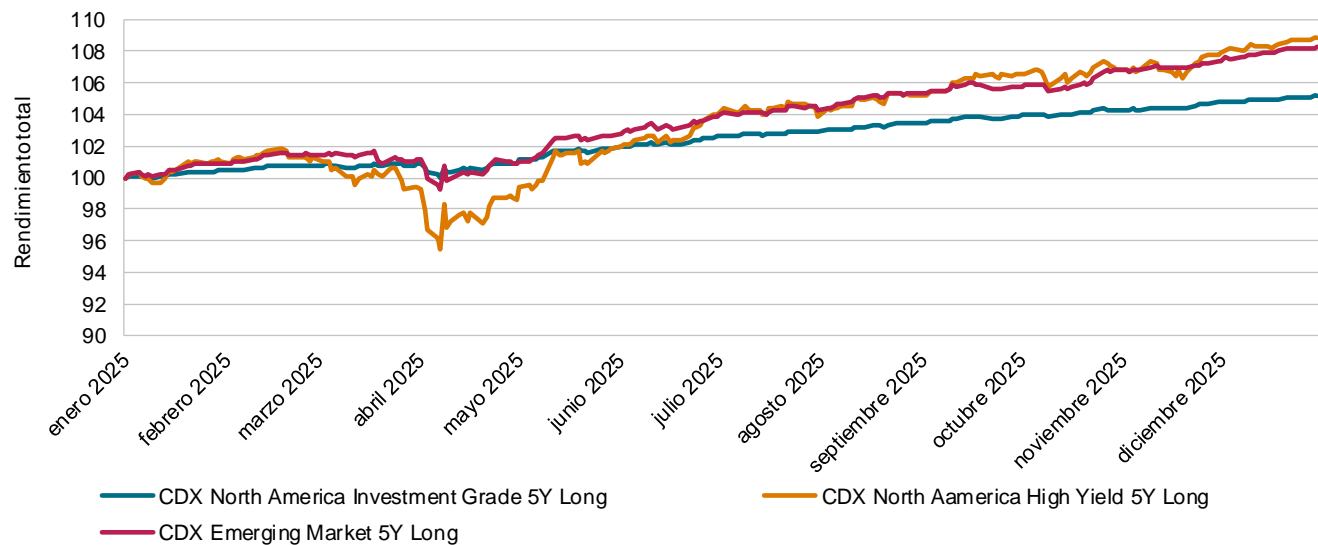
Fuente: S&P Global Market Intelligence Datos desde 31 de diciembre de 2024 hasta 31 de diciembre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

# Rendimiento total de los índices CDX en 2025

Todos los niveles de rendimiento total reflejan los índices CDX de rendimiento total, que reflejan el desempeño de una posición completamente financiada que vende protección sobre el índice de cinco años. Estos índices incorporan cambios en los precios de mercado a mercado, carry de cupón, cualquier realización de eventos de crédito y el rendimiento de la garantía obtenido a la tasa de overnight. Estos índices son administrados y calculados por S&P Dow Jones Indices.

El rendimiento total de los índices CDX en 2025 fue en general positivo en las áreas de grado de inversión, alto rendimiento y crédito de mercados emergentes. A pesar de los periodos de volatilidad de los diferenciales (más notablemente durante marzo-abril de 2025), la recuperación en el sentimiento de riesgo, la continua compresión de los spreads y un carry constante contribuyeron a un sólido rendimiento anual en los tres índices.

**Figura 5: desempeño de los índices CDX de rendimiento total en 2025**



Fuente: S&PDow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2024 hasta 31 de diciembre de 2025. El nivel de los índices volvió a ser 100 el 31 de diciembre de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

## CDX North America Investment Grade TR

El índice CDX North America Investment Grade tuvo un rendimiento total de 5.2% en 2025, tras un resultado más sólido de 6.5% en 2024. El desempeño fue impulsado principalmente por un carry estable y una modesta disminución del diferencial hacia el final del año. La trayectoria de rendimiento total del CDX North America Investment Grade se mantuvo relativamente estable en comparación con los índices CDX High Yield y CDX Emerging Markets, reflejando la naturaleza históricamente de menor volatilidad de la clase de activos.

El breve episodio de ampliación en marzo-abril de 2025 produjo una pequeña caída, pero fue rápidamente recuperada a medida que los spreads se normalizaron.

## CDX North America High Yield TR

El índice CDX North America High Yield registró un rendimiento total de 8.8% en 2025, inferior al 12.5% obtenido en 2024, pero aun así fue el de mejor desempeño entre los tres índices CDX principales. El índice experimentó la reducción más pronunciada en el mercado a mercado durante el periodo de aversión al riesgo de abril, cuando los rendimientos totales del índice cayeron brevemente por debajo de 96.5% (recalculado), antes de recuperarse de manera constante. El desempeño del año completo se benefició de un mayor rendimiento por carry en relación con el índice CDX North America Investment Grade y una significativa disminución del diferencial durante la segunda mitad del año.

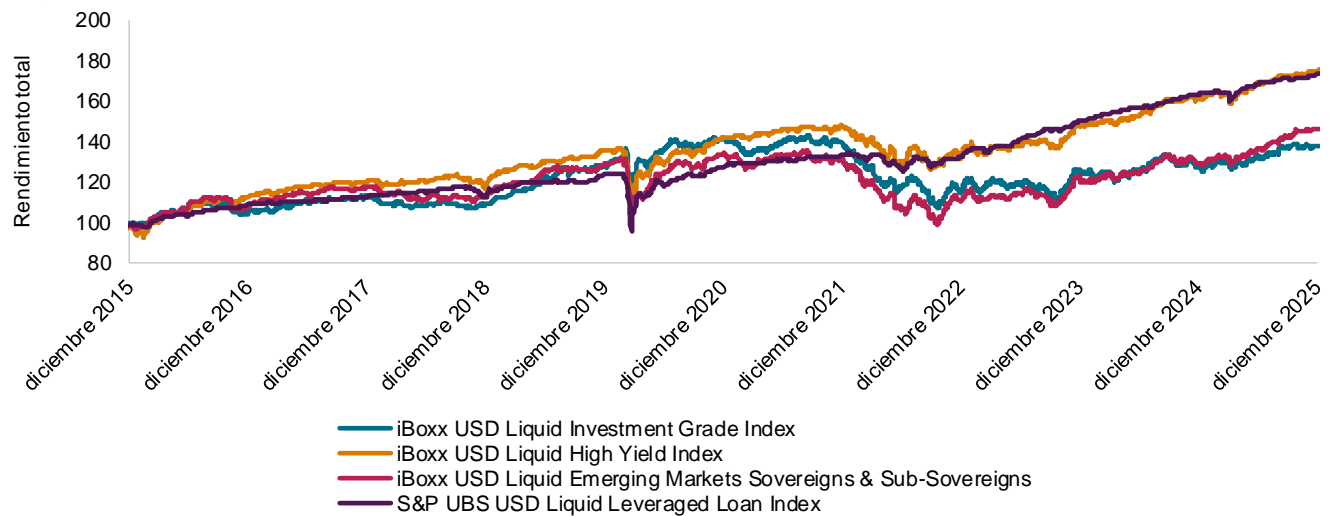
## CDX Emerging Markets TR

El rendimiento total del índice CDX Emerging Markets aumentó un 8.3% en 2025, superando su nivel de 6.7% en 2024. El camino de desempeño del índice CDX Emerging Market reflejó la mejora fundamental del año: una caída a principios de año fue seguida por un rally sostenido, ya que los diferenciales se comprimieron drásticamente de 185 pb en abril a 124 pb al final del año. La combinación de disminución del diferencial y un carry elevado del índice lo convirtió en un fuerte competidor a pesar de la volatilidad a mitad de año.

## Correlación de rendimiento total a 10 años

A continuación, analizamos el rendimiento total a 10 años (nivel reajustado a 100) de los índices líquidos. Cabe destacar que, a partir de diciembre de 2021, comienza una divergencia de agrupamiento: el S&P UBS USD Liquid Leveraged Loan Index siguió un patrón de desempeño similar al del iBoxx USD Liquid High Yield Index, mientras que el índice iBoxx USD Liquid Sovereigns & Sub-Sovereigns siguió al iBoxx USD Liquid Investment Grade Index.

**Figura 6: índices líquidos en dólares – Desempeño de rendimiento total a 10 años**



Fuente: S&PDow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2014 hasta 31 de diciembre de 2025. El nivel de los índices volvió a ser 100 el 31 de diciembre de 2014. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

**Figura 7: índices líquidos en dólares – Correlaciones de rendimiento total**

Correlación a 10 Años	iBoxx USD Liquid Investment Grade Index (%)	iBoxx USD Liquid High Yield Index (%)	iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns (%)	S&P UBS USD Liquid Leveraged Loan Index (%)
iBoxx USD Liquid Investment Grade Index	100.00	77.78	88.25	59.21
iBoxx USD Liquid High Yield Index	77.78	100.00	83.29	95.66
iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns	88.25	83.29	100.00	67.12
S&P UBS USD Liquid Leveraged Loan Index	59.21	95.66	67.12	100.00

Fuente: S&PDow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2014 hasta 31 de diciembre de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

En los últimos 10 años, el índice iBoxx USD Liquid Investment Grade y el índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns se han movido al unísono, registrando una correlación de 88.3%. Dos factores ayudan a explicar esta relación estrecha: perfiles de duración similares (ambos índices tienen una sensibilidad a las tasas de interés comparable, por lo que los cambios en las tasas los afectan de manera muy similar) y spreads ajustados por opciones convergentes (en el punto álgido de la venta masiva del COVID-19 en marzo de 2020, los spreads alcanzaron un máximo de 386 pb para el índice iBoxx USD Liquid Investment Grade y 643 pb para el índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns). Hacia finales de diciembre de 2025, esos diferenciales se habían reducido a 87 pb y 180 pb, respectivamente, reflejando un endurecimiento paralelo de las condiciones crediticias. Un patrón comparable emerge al analizar el segmento de alto rendimiento y préstamos apalancados. Los índices iBoxx USD Liquid High Yield y S&P UBS USD Liquid

Leveraged Loans tuvieron una correlación de 95.7% durante el mismo periodo de 10 años. Esta convergencia es esperable, ya que ambos índices siguen el desempeño de crédito con calificación menor al grado de inversión y, por lo tanto, se ven afectados por las mismas sensibilidades al riesgo crediticio y la percepción del mercado.

## Conclusión: 2025 en revisión y el camino por delante

El panorama de la renta fija en 2025 reflejó un mercado en transición, incluyendo los 75 pb en recortes de tasas acumulados por la Reserva Federal, niveles récord de deuda en EE. UU. y un entorno de política fiscal cambiante. Los diferenciales de crédito en los índices CDX de grado de inversión, alto rendimiento y mercados emergentes terminaron el año en o cerca de mínimos de varios años, deshaciendo completamente las extremas dislocaciones de 2022-2023. Los índices líquidos en dólares mostraron un desempeño positivo en términos de rendimiento total, liderados por el índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns con un 11.69%, e impulsados por un debilitamiento del dólar estadounidense y una mejora en el sentimiento de riesgo soberano.

Varias dinámicas se destacaron. Primero, la convergencia de los niveles de spreads en los índices CDX hacia el extremo inferior de sus rangos posteriores al COVID-19, sugiere que los mercados de crédito se han revalorizado en gran medida para un entorno macroeconómico más estable. En segundo lugar, las fuertes correlaciones de rendimiento total a 10 años, particularmente la correlación de 95.66% entre el índice iBoxx USD Liquid High Yield y el índice S&P UBS USD Liquid Leveraged Loan, refuerzan que estas clases de activos se han movido cada vez más en conjunto. En tercer lugar, el desempeño superior del crédito de mercados emergentes, tanto en términos de rendimiento total en efectivo como en CDS, subraya la sensibilidad de la clase de activos a la dinámica del dólar y al apetito global por el riesgo.

Mirando hacia 2026, varios factores podrían influir en el panorama. Primero está la trayectoria de la política de la Fed: recortes de tasas adicionales podrían extender el entorno favorable a la duración que benefició al crédito de grado de inversión y de mercados emergentes en 2025, mientras que cualquier pausa o reversión podría deshacer este efecto. El segundo sería la política fiscal, a medida que el mercado digiera las implicancias a largo plazo de la ley de impuestos y gastos de EE. UU. y los niveles récord de deuda sobre la oferta del Tesoro estadounidense y las primas por plazo. En tercer lugar, están los mercados de crédito, ya que el mercado verá si los diferenciales cerca de mínimos históricos compensan adecuadamente los posibles riesgos, entre los que se incluyen una posible desaceleración en las ganancias corporativas, cambios en la política de negociación y la sostenibilidad del gasto de capital impulsado por la IA.

Como siempre, los índices bien contruidos y líquidos seguirán siendo herramientas esenciales para los participantes del mercado que enfrentan este panorama. Independiente de lo que 2026 tenga preparado, los índices de renta fija que proporcionan transparencia, facilitan las operaciones y miden de manera confiable el desempeño, ayudarán a seguir la dinámica del mercado en el año venidero.

**Referencias:**

1. Tasa de los fondos de la Reserva Federal (EE. UU.)  
[Federal Reserve Board - Federal Reserve issues FOMC statement](#)
2. PMI manufacturero  
[Manufacturing PMI® at 47.9%; December 2025 ISM® Manufacturing PMI® Report](#)
3. Deuda de EE. UU.  
[Understanding the National Debt | U.S. Treasury Fiscal Data](#)
4. Oficina de Presupuesto del Congreso (EE. UU.)  
[Estimated Budgetary Effects of Public Law 119-21, to Provide for Reconciliation Pursuant to Title II of H. Con. Res. 14, Relative to CBO's January 2025 Baseline | Congressional Budget Office](#)
5. Emisión de bonos de inteligencia artificial  
[Record-Breaking AI-Related Debt Issuance in 2025 | Mellon Investments Corporation](#)

## Descargo de responsabilidad

© 2026 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 afiliadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciales junto con otras han sido licenciadas 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 afiliadas (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de ciertos 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 de servicios personalizados de cálculo. 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 invertibles 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 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 gestión 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.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. No se puede modificar, realizar ingeniería inversa, reproducir o distribuir de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenar en una base de datos o sistema de recuperación, ningún contenido en estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, los 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"), 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, los ingresos perdidos o las utilidades perdidas y los 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 diversas divisiones y unidades comerciales separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades comerciales de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades comerciales. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Además, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

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