

Equilibrando consistencia y liquidez: conociendo el índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns

Colaboradores

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

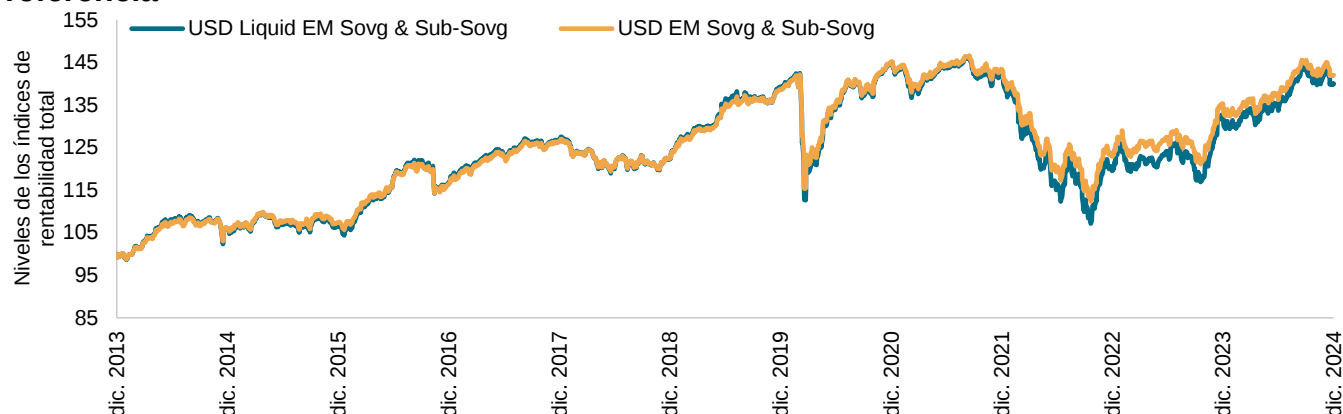
**Nicholas Godec, CFA, CAIA,
CIPM**
Senior Director,
Head of Fixed Income
Tradables & Private Markets
nicholas.godec@spglobal.com

Los bonos de mercados emergentes (EM, por sus siglas en inglés) en moneda fuerte les entregan a los participantes del mercado acceso a distintas fuentes de crédito más allá de las economías desarrolladas. El riesgo país de los mercados emergentes es particular y ha estado históricamente asociado a rendimientos relativamente más altos. El índice USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg funciona como un índice de referencia enfocado en el mercado de crédito de mercados emergentes en moneda fuerte y ofrece una medición transparente y replicable (los nombres abreviados de los índices figuran en el Anexo al final de este documento). El índice mide el desempeño de bonos soberanos y subsoberanos líquidos denominados en dólares emitidos por economías de mercados emergentes.

El USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg combina una representación del mercado amplio con estrictos criterios de liquidez, lo que equilibra efectivamente el seguimiento del índice de referencia y la replicabilidad con liquidez. Los bonos deben tener una deuda pendiente mínima de US\$ 1 mil millones y un tiempo restante hasta el vencimiento de al menos un año en la fecha del rebalanceo. El índice usa una metodología única de limitación de ponderaciones que se basa en el número de países representados en su composición. La ponderación media por país se define como 1 dividido por el número de países en el índice. Se aplica una limitación basada en la ponderación de 3 veces la ponderación media por país, la cual es redondeada al 2.5% más próximo. Puede encontrar las reglas de la metodología [aquí](#). Esta limitación se aplica

para prevenir la sobreponderación de un país de riesgo sobre los otros para maximizar la rentabilidad y, al mismo tiempo, reflejar los valores más líquidos del mercado.

Figura 1: desempeño del USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg contra el índice de referencia



Los nombres abreviados de los índices figuran en el Anexo al final de este documento.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2013 hasta 31 de diciembre de 2024. El nivel de los índices volvió a ser 100 el 31 de diciembre de 2013. El índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns fue lanzado el 15 de marzo de 2024. El índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns fue lanzado el 17 de marzo de 2023. 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 tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

La comparación de desempeño ilustra lo cerca que el USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg sigue a un índice de referencia de base amplia similar, el USD EM Sovg & Sub-Sovg. Desde el 31 de diciembre de 2013 hasta el 31 de diciembre de 2024, la correlación entre el USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg y el índice de referencia fue de 99.12%, mientras que la correlación de cinco años alcanzó una cifra aún mayor de 99.68%. Estos números subrayan la capacidad histórica del índice USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg para reflejar las tendencias generales del mercado.

Un análisis más profundo revela la consistencia de los datos de riesgo entre el índice de referencia y el índice líquido. La duración, el rendimiento y el diferencial fueron de sólo 0.7 años, 0.1% y 16 pb, respectivamente; mientras que el número de bonos en el índice líquido se redujo a casi la mitad (-419 bonos) y la deuda pendiente disminuyó aproximadamente en US\$ 388 mil millones.

Figura 2: USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg contra el índice de referencia

Característica	USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg	USD EM Sovg & Sub-Sovg	Delta
Duración	7.2	6.5	0.7
Rendimiento anual	6.9	6.7	0.2
OAS	216	200	16
Número de bonos	563	982	419
Valor nominal (miles de millones de dólares)	979.7	1,364.60	384.9
Valor de mercado (miles de millones de dólares)	880.5	1,245.30	364.8

Los nombres abreviados de los índices figuran en el Anexo al final de este documento.
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2013 hasta 31 de diciembre de 2024. El índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns fue lanzado el 15 de marzo de 2024. El índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns fue lanzado el 17 de marzo de 2023. 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. 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.

Un reciente análisis del USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg en comparación con otros índices del conjunto de índices líquidos de S&P DJI reveló tendencias de correlación destacables. En el corto plazo, particularmente durante los periodos de uno y tres años, el USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg presentó una correlación mayor con los bonos corporativos de alto rendimiento del USD Liquid HY. Esta tendencia indica que los bonos de mercados emergentes podrían considerarse como posibles herramientas de diversificación dentro de las estrategias de inversión en alto rendimiento. Sin embargo, se observó un importante cambio en el mediano a largo plazo. A los cinco años, la correlación con los bonos líquidos con grado de inversión aumentó al 91.03%, número que subió a 91.65% en el periodo de 10 años. Esa evolución ilustra que estas clases de activos se podrían complementar entre ellas a medida que las condiciones de mercado cambian a lo largo del tiempo.

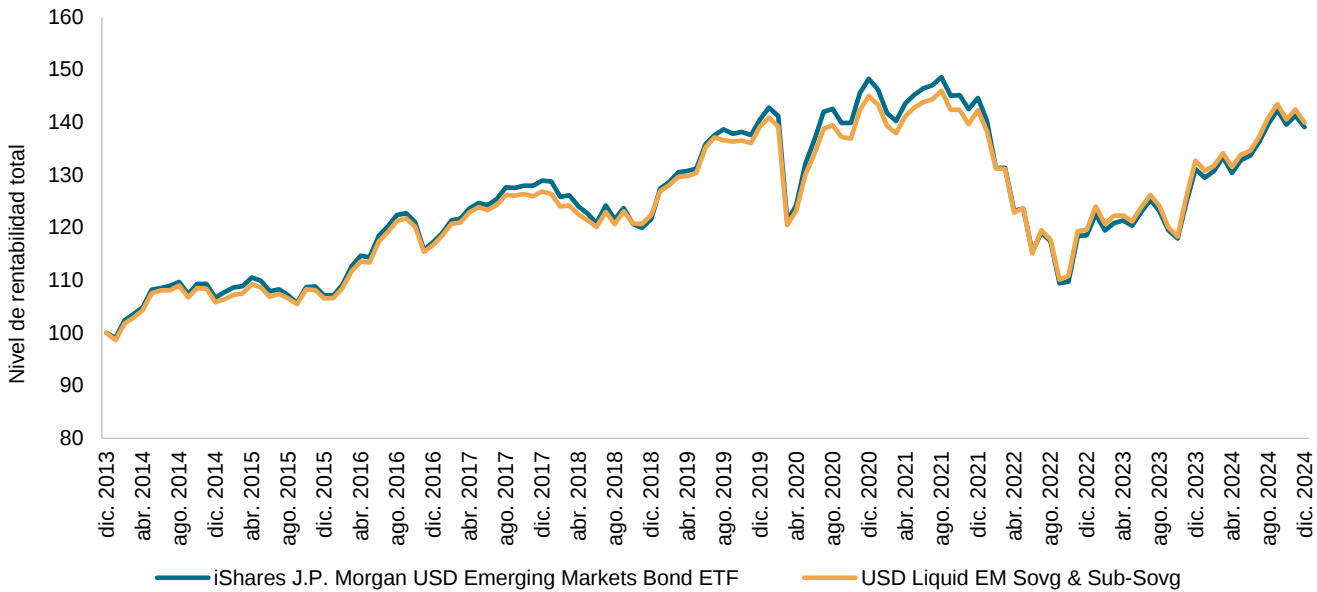
Figura 3: análisis de correlación con otros índices iBoxx líquidos

Periodo	Correlación con el USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg (%)			
	USD Liquid HY	USD Liquid IG	USD Liquid Leveraged Loan	USD Treasuries
1 año	97.9	91.6	91.8	87.0
3 años	92.0	90.8	69.3	67.33
5 años	57.7	91.0	14.3	67.89
10 años	81.2	91.6	62.9	78.26
Desde el inicio	84.2	93.2	68.5	82.42

Los nombres abreviados de los índices figuran en el Anexo al final de este documento.
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2013 hasta 31 de diciembre de 2024. El índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns fue lanzado el 15 de marzo de 2024. El índice iBoxx USD Liquid Leveraged Loan fue lanzado el 17 de octubre de 2011. El iBoxx USD Liquid High Yield y el iBoxx USD Liquid Investment Grade fueron lanzados el 1 de noviembre de 2006. El índice iBoxx USD Treasuries fue lanzado el 28 de junio de 2005. 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. 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.

Examinamos el índice USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg en relación con el líder del mercado, el cual es representado por el iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF. Similar a nuestro índice, el producto iShares de J.P. Morgan sigue el desempeño de bonos denominados en dólares emitidos por mercados emergentes. Los resultados indicaron una correlación superior al 99% en todos los periodos medidos. Específicamente, la correlación de un año fue de 99.9%; mientras que la de 10 años alcanzó 99.4%. Estas cifras superan a las registradas con relación al índice de referencia, lo que destaca que existe una importante coincidencia entre los dos.

Figura 4a: comparación de desempeño del USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg contra el iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC y Refinitiv. Datos desde 31 de diciembre de 2013 hasta 31 de diciembre de 2024. La base del índice y el ETF pasó a ser 100 el 31 de diciembre de 2013. 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 tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Figura 4b: correlación entre el USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg y el iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF

Periodo	Correlación (%)
1 año	99.9
3 años	99.7
5 años	99.2
10 años	99.4
Desde el inicio	99.6

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC y iShares. Datos desde 31 de diciembre de 2013 hasta 31 de diciembre 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. 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.

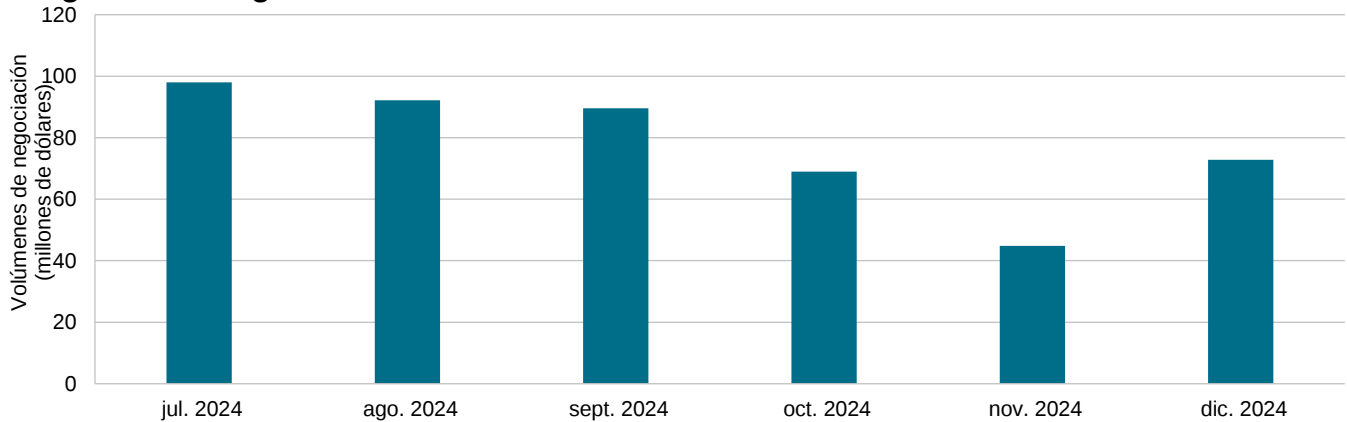
A diferencia del iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF, el USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg está integrado en el ecosistema negociable iBoxx, el cual históricamente ha proporcionado transparencia a los participantes del mercado de renta fija.

El lanzamiento de futuros: una expansión de las herramientas

Los futuros vinculados al índice USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg fueron lanzados el 17 de junio de 2024, lo cual marcó un desarrollo significativo del ecosistema de crédito de mercados emergentes. Estas herramientas estandarizadas ofrecen una nueva vía para gestionar el riesgo y ganar exposición y, además, expanden las herramientas de crédito de los mercados emergentes existentes, como los CDX Emerging Markets. El índice USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg es una adición nueva y única, dado que refleja tanto las tasas como el crédito.

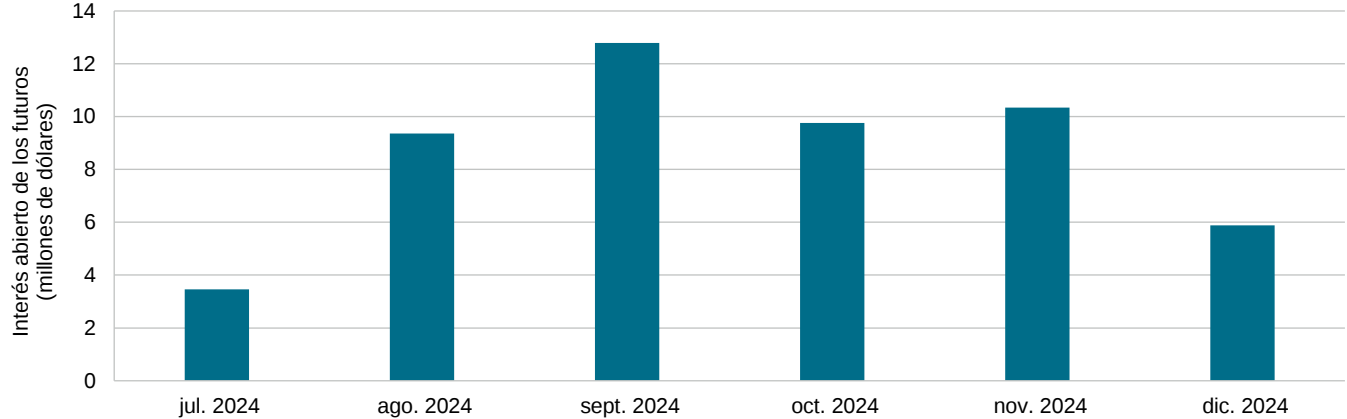
Desde su lanzamiento hasta el 31 de diciembre de 2024, estos futuros han negociado US\$ 466.3 millones en valor notional. El promedio de interés abierto diario inicialmente subió de US\$ 3.5 millones en julio a un máximo de US\$ 12.8 millones en septiembre, luego, se moderó a US\$ 9.8 millones en octubre y US\$ 10.3 millones en noviembre, y terminó el año en US\$ 5.9 millones en diciembre.

Figura 5: volúmenes de negociación de los futuros que siguen al índice USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg Index



Fuente: Cboe Global Markets. Datos de 31 de diciembre de 2024. Este gráfico posee fines ilustrativos. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Figura 6: interés abierto de los futuros que siguen al índice USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg Index



Fuente: Cboe Global Markets. Datos de 31 de diciembre de 2024. Este gráfico posee fines ilustrativos. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Bajo la superficie: descubriendo los principales impulsores del índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns

Una de las características más destacadas del USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg es su metodología de limitación de ponderación por países. Hasta el 31 de diciembre de 2024, la limitación por país se ubicaba en 7.5%, mientras que el índice cubría un total de 47 economías emergentes. Cabe mencionar que países como Arabia Saudita, Turquía, los Emiratos Árabes Unidos e Indonesia tienen un límite de 7.5% cada uno. Además, los 10 principales países de riesgo representan 58.5% del índice, lo que subraya la concentración de la ponderación en estos mercados clave y su importancia en la economía mundial.

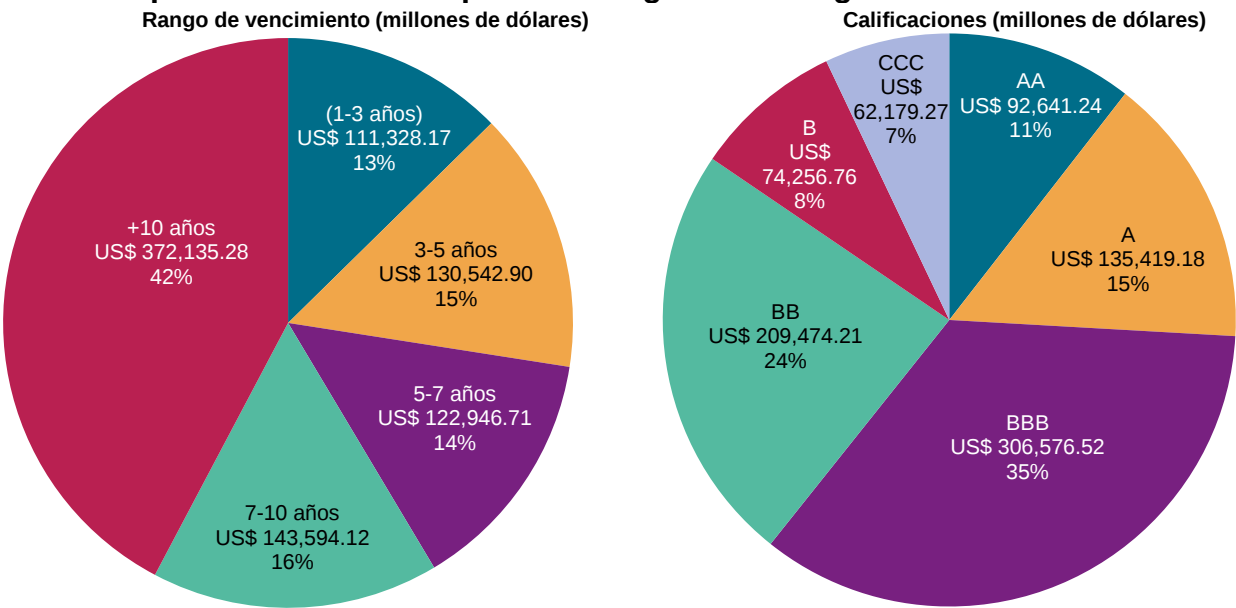
Figura 7: 10 principales países de riesgo

País de riesgo	Peso en el índice (%)	Valor de mercado (millones de dólares)
Arabia Saudita	7.5	137,748.7
Turquía	7.5	77,603.2
Emiratos Árabes Unidos	7.5	72,988.5
Indonesia	7.4	65,275.9
México	7.0	61,544.6
Argentina	5.5	48,709.4
Catar	4.2	37,026.7
Chile	4.0	35,195.5
Colombia	3.9	34,708.2
Brasil	3.9	34,482.4
Total	58.4	605,283.1

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 31 de diciembre de 2024. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Los bonos con grado de inversión representaron 60.72% del índice y la categoría BBB compuso 32% luego del rebalanceo más reciente de 31 de diciembre de 2024. La parte restante consistió en bonos de alto rendimiento y la categoría BB fue la más grande con 23%. El índice está dominado por bonos de plazos más largos, particularmente por la categoría de +10 años, la cual representa 42% de la ponderación del índice.

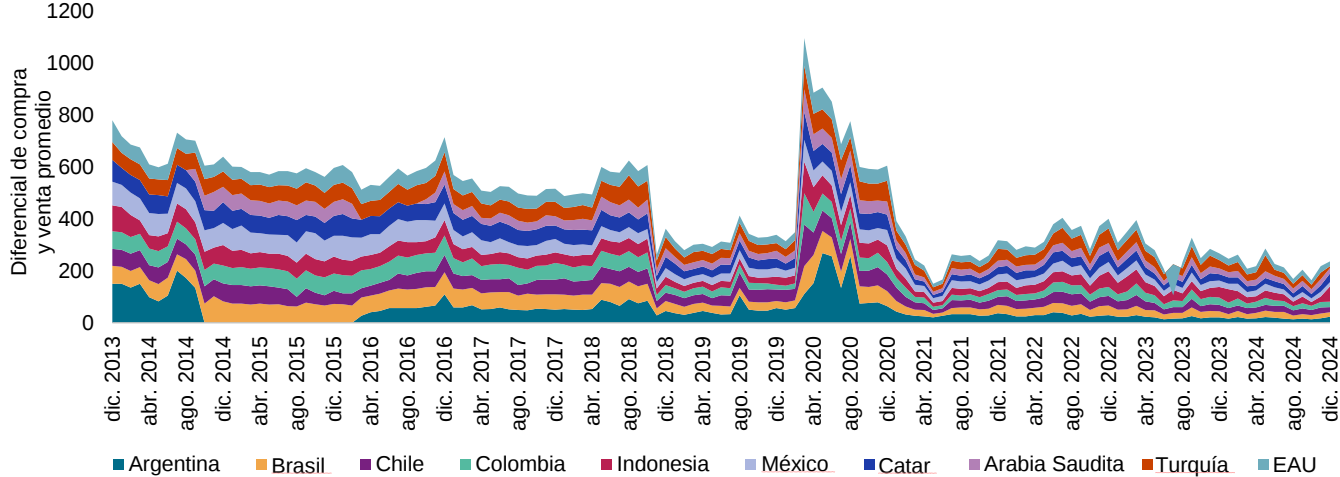
Figura 8: composición del USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg Index



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 31 de diciembre de 2024. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). Estos gráficos poseen fines ilustrativos.

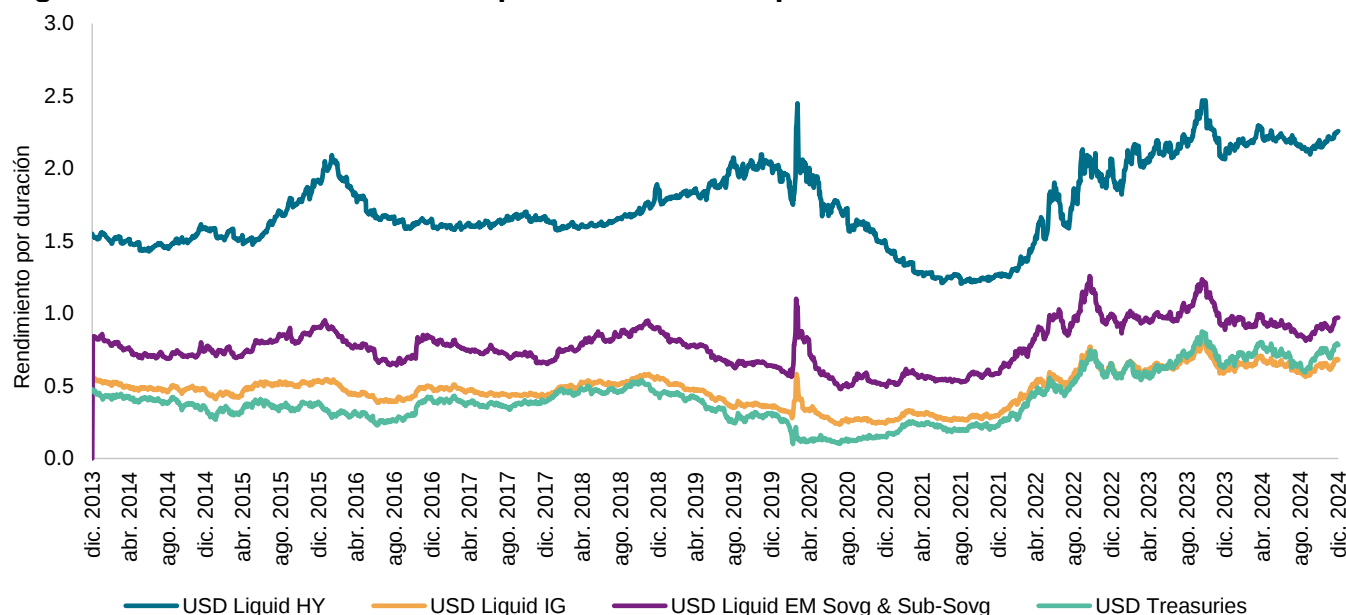
En la última década, los diferenciales entre los precios de comprador y vendedor de los mercados emergentes han fluctuado; particularmente, los diferenciales de los bonos de Argentina sirven como un estudio de caso destacable. Comenzando con un promedio de 150 pb en diciembre de 2013, estos diferenciales se estrecharon gradualmente hasta llegar a los 50 pb en febrero de 2020, lo que refleja una mejora en las condiciones del mercado. No obstante, la aparición de la pandemia de COVID-19 en marzo de 2020 causó un repunte fuerte y los diferenciales de los bonos argentinos llegaron a un promedio 110 pb, el cual aumentó a 268 pb en junio de 2020. Esa volatilidad ha bajado desde entonces: los diferenciales se han estrechado a sólo 17 pb a finales de 2024. Este patrón de estrechamiento y posterior volatilidad se ha visto reflejado en otros países que están dentro del índice, incluidos Indonesia, Chile y Catar. Ese tipo de actividad resalta cómo las fuentes únicas de riesgo país influyen el perfil de crédito de los mercados emergentes.

Figura 9: promedio de los diferenciales entre comprador y vendedor para los 10 principales países de riesgo



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2013 hasta 31 de diciembre de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

La búsqueda de rendimiento podría ser la razón por la que los participantes del mercado se interesan por el crédito de mercados emergentes. El USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg tuvo un rendimiento relativamente alto por unidad de duración en comparación con los índices de crédito de mercados desarrollados (consulte la figura 10). Esto podría atribuirse en parte a su asignación de 37% en alto rendimiento. La combinación única de alto rendimiento, grado de inversión y diferentes contribuyentes de riesgo país han aumentado la diversificación y el alto rendimiento del USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg.

Figura 10: índices iBoxx USD Liquid - rendimiento por duración

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2013 hasta 31 de diciembre 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 tiene fines ilustrativos y refleja un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Conclusión

El índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns destaca el potencial de transformación de las nuevas herramientas y mediciones del ecosistema de crédito global. Priorizando la transparencia, la liquidez y un seguimiento preciso del benchmark, el índice ofrece una nueva medida del mercado.

El crédito de los mercados emergentes podría ofrecer beneficios, tales como oportunidades para obtener rendimientos, diversificación y exposición a economías en desarrollo. El índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns refleja un progreso natural del ecosistema de crédito de mercados emergentes a medida que los participantes del mercado buscan herramientas que ayuden a medir con precisión. Con su enfoque balanceado en relación con los pesos y la liquidez del mercado, el índice es la nueva medida estandarizada para ayudar a los participantes del mercado a enfrentar el crédito de mercados emergentes.

Anexo

Nombres abreviados de los índices

Tenga en cuenta los siguientes nombres abreviados de los índices utilizados a lo largo de este documento:

- USD EM Sovg & Sub-Sovg: iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns (índice de referencia)
- USD Liquid EM Sovg & Sub-Sovg: iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns
- USD Liquid HY: iBoxx USD Liquid High Yield
- USD Liquid IG: iBoxx USD Liquid Investment Grade
- USD Treasuries: iBoxx USD Treasuries
- USD Liquid Leveraged Loan: iBoxx USD Liquid Leveraged Loan Index

Divulgación de desempeño/Datos generados mediante pruebas retrospectivas

El índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns fue lanzado el 17 de marzo de 2023. 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 por pruebas retrospectivas), no constituye desempeños reales y se basa en la misma metodología que estaba vigente en la fecha oficial de lanzamiento de un índice. Sin embargo, cuando se crea un historial mediante pruebas retrospectivas para 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. Además, las bifurcaciones no se han tenido en cuenta en los datos de pruebas retrospectivas con respecto a los índices de Criptomonedas de S&P DJI. En el caso de los índices S&P Cryptocurrency Top 5 y 10 Equal Weight, el factor de custodia de la metodología no fue considerado. El historial generado a partir de pruebas retrospectivas se basa en los componentes del índice que cumplen con este criterio en la fecha de lanzamiento. Las metodologías completas de los índices están disponibles en www.spglobal.com/spdji/es. El desempeño generado a partir de pruebas retrospectivas refleja la aplicación de la metodología y la selección de los componentes del índice con la ventaja de la retrosección y con conocimiento de factores que pueden haber influido positivamente en su rendimiento, y no puede dar cuenta de todos los riesgos financieros que pueden afectar a los resultados y puede considerarse que refleja un sesgo de supervivencia y de uso de información futura. Los rendimientos reales pueden ser significativamente diferentes (e inferiores) de los rendimientos de pruebas retrospectivas. El rendimiento pasado no es señal o garantía de resultados futuros.

Consulte la metodología del índice para obtener más detalles sobre el índice, incluidos la manera en que se rebalancea, 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 muestre los puntos de datos específicos y períodos relevantes para los que se utilizaron datos retrospectivos proyectados.

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

Descargo de responsabilidad

© 2025 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS y CRITR son marcas comerciales registradas de S&P Global, Inc. ("S&P Global") o sus asociadas. DOW JONES, 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 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 ofrecidos por terceros y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el desempeño de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. S&P Dow Jones Indices no es un asesor de inversiones, un asesor de operación de commodities, un operador de un fondo común de commodities, un corredor de bolsa, un fiduciario, un promotor (tal como se define en la Ley de Compañías de Inversión de 1940 y sus enmiendas), un experto tal como se enumera en la ley 15 U.S.C. § 77k(a) o un asesor fiscal. La inclusión de un valor, commodity, criptomoneda u otro activo en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices para comprar, vender o mantener dicho valor, commodity, criptomoneda u otro activo y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión o de operación de commodities.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido") no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no debe utilizarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "EN EL ESTADO EN QUE SE ENCUENTRA". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o consecuenciales, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o ganancias y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus divisiones y unidades comerciales separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades comerciales de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades comerciales. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

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

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