Ampliando la gama de herramientas de renta fija con los índices S&P U.S. CLO Investment Grade

Introducción: una nueva pieza clave en el mercado de renta fija

Colaboradores

Marco Pouw
Director
Fixed Income Product Management
marco.pouw@spglobal.com

Hannah Abrams
Analyst
Fixed Income Product Management
hannah.abrams@spglobal.com

Kunal Mehta, CFA
Global Head
Fixed Income Product Management
kunal.mehta2@spglobal.com

Las obligaciones de préstamos garantizados (CLOs por sus siglas en inglés) han pasado de ser clase de activos institucional especializada a un componente convencional de carteras diversificadas de renta fija. A medida que ha aumentado la demanda de los inversionistas por ingresos, resiliencia frente a las tasas de interés y diversificación, las CLOs (especialmente los tramos con grado de inversión) están ganando aceptación tanto en los canales institucionales como en los de gestión patrimonial.

Con el lanzamiento de los índices S&P U.S. CLO Investment Grade, los participantes del mercado ahora pueden evaluar el desempeño de este segmento mediante índices de referencia transparentes y basados en reglas, lo que permite tanto una implementación basada en índices como una activa.

¿Qué son las CLOs?

Las CLOs son instrumentos de crédito titulizados respaldados por carteras diversificadas de préstamos apalancados sénior garantizados. Estos préstamos suelen tener una tasa variable y ocupar la posición más alta en la estructura de capital, ofreciendo un sólido respaldo de garantía.

Suscríbase para recibir nuestros últimos artículos de investigación, comentarios e invitaciones en on.spdji.com/SignUpES.

Las estructuras de CLOs emiten tramos con distintos niveles de riesgo de crédito, desde AAA hasta renta variable, lo que permite a los inversionistas seleccionar perfiles específicos de riesgo y rendimiento. Aunque los préstamos subyacentes están por debajo del grado de inversión, la estructura de tramos de las CLOs redistribuye el riesgo de crédito a lo largo de la estructura de capital. Las pérdidas de las carteras son asumidas primero por los tramos más subordinados, lo que proporciona a los tenedores sénior un margen de protección considerable frente al deterioro del conjunto de préstamos. Esta mejora crediticia es lo que permite a los tramos sénior obtener calificaciones de grado de inversión que los préstamos subyacentes no podrían obtener por sí solos.

Los índices S&P U.S. CLO Investment Grade se centran en tramos de deuda de CLOs denominados en dólares (USD), de tasa flotante y con grado de inversión, construidos a partir de CLOs de arbitraje que invierten en préstamos sindicados a gran escala.

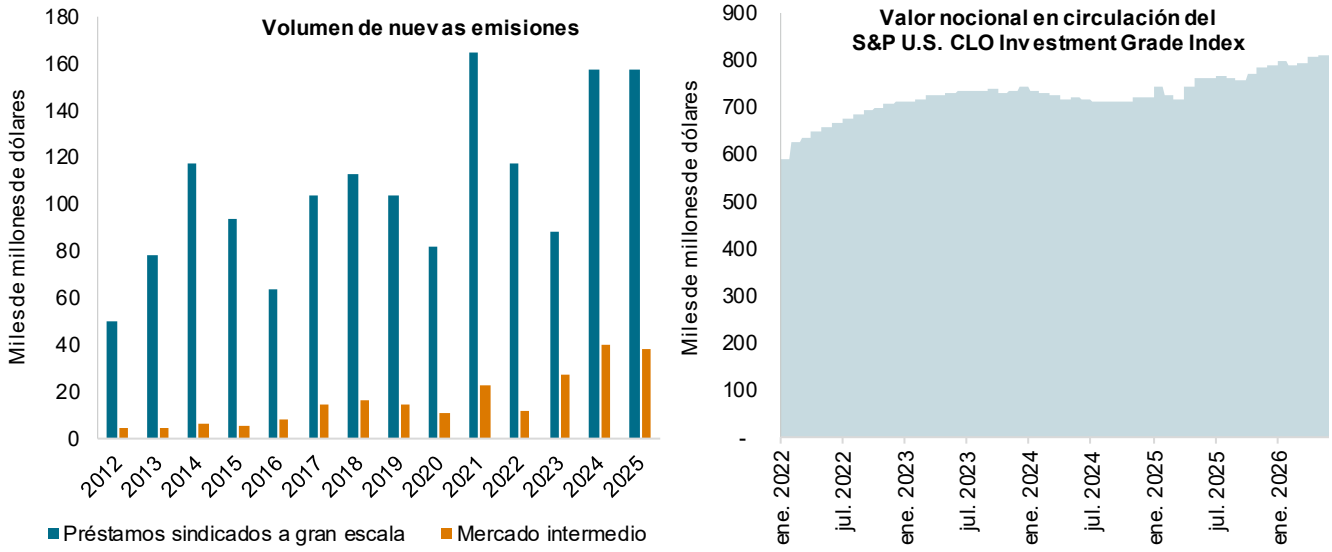
Crecimiento del mercado: del nicho a la expansión

Durante la última década, el mercado de CLOs ha crecido significativamente, respaldado por la expansión del mercado de préstamos apalancados, la fuerte demanda de ingresos a tasa variable y la creciente adopción institucional. Lo que antes era un mercado especializado ahora representa un ecosistema profundo y con potencial de expansión, respaldado por una amplia base de emisión, gestores e inversionistas.

Este crecimiento se refleja en miles de operaciones de CLOs a nivel mundial y en una base amplia y diversificada de gestores, junto con un ecosistema de ETFs en crecimiento que cuenta con aproximadamente US$ 50 mil millones en activos a nivel mundial. Si bien EE. UU. sigue siendo el mercado dominante, la región de EMEA (Europa, Oriente Medio y África) también ha experimentado un crecimiento constante a medida que han aumentado la familiaridad y la confianza de los inversionistas.

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

Figura 1: el mercado de CLOs se ha expandido tanto en cuanto a la emisión como al volumen de activos en circulación



Fuente: "U.S. Leveraged Finance And BSL CLO Quarterly: TAII | S&P Global Ratings (Q1 2026)", S&P Global Ratings. Datos al 31 de diciembre de 2025 (nuevas emisiones). El S&P U.S. CLO Investment Grade Index fue lanzado en 31 de julio de 2026. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Estos gráficos poseen fines ilustrativos y reflejan un rendimiento histórico hipotético. Por favor, consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes del desempeño generado mediante p ruebas retrospectivas.

CLOs frente a CDOs: una distinción más clara

A menudo se compara a las CLOs con las obligaciones de deuda garantizadas (CDOs) anteriores a la crisis financiera mundial de 2008, pero dichas comparaciones están cada vez más desactualizadas. Las CLOs modernas están respaldadas por carteras diversificadas de préstamos sénior garantizados en lugar de crédito estructurado complejo, y se benefician de protecciones estructurales más sólidas, una mayor transparencia y marcos de retención de riesgos.

Una característica estructural clave de las CLOs es su sobrecolateralización, por la cual el valor de la garantía de los préstamos subyacentes supera el valor de los tramos de deuda emitidos. Esto proporciona una capa adicional de protección para los inversionistas, particularmente en los tramos con grado de inversión, donde la mejora crediticia y las salvaguardas estructurales son más significativas. Estas protecciones se refuerzan aún más mediante la subordinación de los tramos subordinados, diseñados para absorber las pérdidas antes de que los titulares de deuda sénior se vean afectados. Como resultado, las tasas de morosidad históricas de los tramos de CLOs con grado de inversión han sido bajas, incluso durante períodos de tensión en los mercados. Desde 2010, S&P Global Ratings no ha registrado incumplimientos entre los valores de CLOs calificados originalmente entre AAA y BBB (ver figura 2).

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

Figura 2: incumplimientos históricos de CLOs por calificación original (2010–2025)

Calificación de S&P Global en la emisión (financiación estructurada)	Número de títulos	Número de incumplimientos
AAA	5,965	0
AA	4,455	0
A	3,762	0
BBB	3,923	0
BB	2,762	16
B	504	14
Total	**21,371**	**30**

Fuente: "U.S. Leveraged Finance And BSL CLO Quarterly: TAII | S&P Global Ratings (Q1 2026)", S&P Global Ratings. Datos del 31 de diciembre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Liquidez e implementación: apoyo de estrategias indexadas y activas

El mercado de CLOs ha experimentado mejoras significativas en la liquidez y la infraestructura del mercado en los últimos años. La negociación secundaria se ha ampliado, la transparencia en la fijación de precios ha mejorado y el acceso se ha expandido mediante ETFs y soluciones estructuradas.

Las CLOs se han utilizado cada vez más tanto en estrategias activas como basadas en índices. Los gestores activos pueden aprovechar las oportunidades de valor relativas entre tramos y años iniciales de la inversión, mientras que los enfoques basados en índices pueden beneficiarse de la estandarización, la transparencia y la adaptabilidad. La disponibilidad de índices calculados diariamente, insumos sólidos para la fijación de precios y una construcción invertible puede respaldar aún más su uso en estrategias impulsadas por benchmarks.

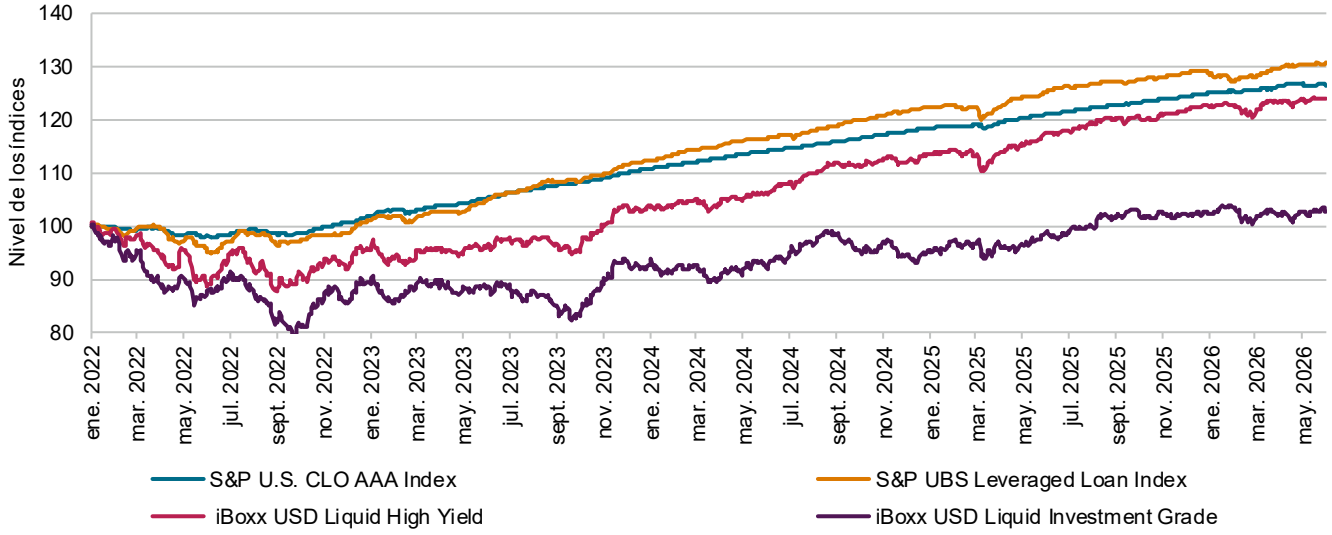
¿Qué pueden aportar las CLOs a una estrategia?

Las CLOs ofrecen un conjunto diferenciado de características que son especialmente relevantes en el entorno actual del mercado. La estructura de una CLO logra una potenciación crediticia para los tramos de deuda sénior y apalancamiento para el tramo de renta variable. La naturaleza de tasa flotante de los tramos de deuda puede ofrecer protección contra el aumento de las tasas de interés y reducir la exposición a la duración en relación con los bonos tradicionales. Al mismo tiempo, los tramos de CLOs con grado de inversión podrían ofrecer una mejora del rendimiento en comparación con la deuda corporativa que presenta una calificación similar. Históricamente, los diferenciales de las CLOs se han mantenido más amplios que los de los bonos corporativos con una calificación comparable, lo que refleja las características diferenciadas de la clase de activos y proporciona una compensación por la

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

exposición a un segmento único del mercado crediticio. Para los inversionistas, esto puede brindar una oportunidad de acceder a ingresos adicionales mientras mantienen exposición a crédito con grado de inversión.

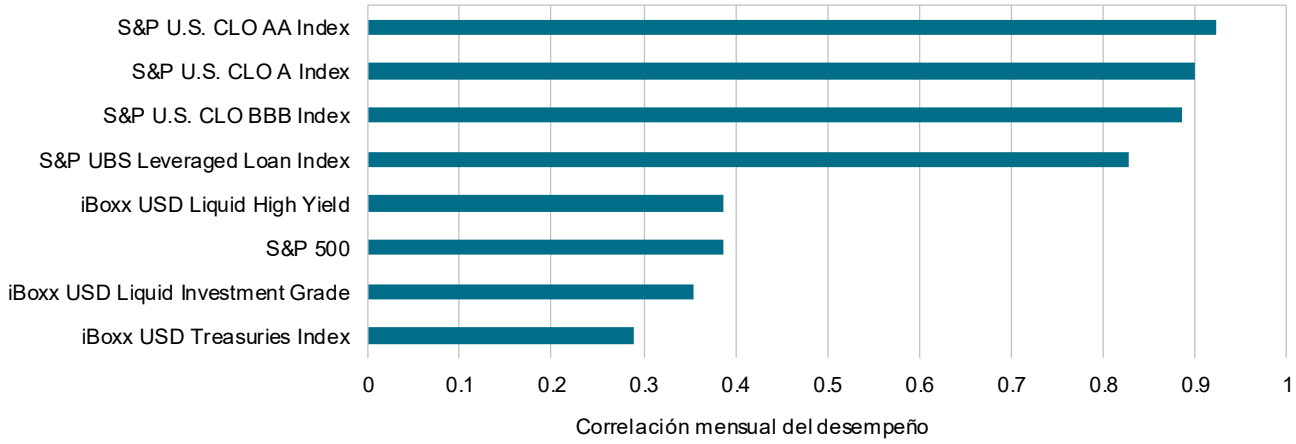
Figura 3: desempeño generado mediante pruebas retrospectivas



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de enero de 2022 hasta el 1 de julio de 2026. El S&P UBS Leveraged Loan Index fue lanzado el 2 de diciembre de 2024. El S&P U.S. CLO AAA Index fue lanzado en 31 de julio de 2026. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. 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.

Las CLOs también pueden proporcionar diversificación, presentando correlaciones históricamente bajas tanto con la renta fija tradicional como con la renta variable (ver figura 4).

Figura 4: correlaciones históricas retrospectivas del desempeño mensual del índice S&P U.S. CLO AAA con otras clases de activos



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de enero de 2022 al 30 de junio de 2026. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico tiene fines ilustrativos.

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

¿Por qué las CLOs son más populares ahora?

A nivel mundial, las aseguradoras de EE. UU. siguen siendo algunos de los mayores compradores de CLOs, mientras que los bancos japoneses son una fuente clave de demanda de tramos sénior con calificación AAA. Los fondos de pensiones de Norteamérica y Europa también han aumentado las asignaciones a estrategias de CLOs en busca de un rendimiento mejorado y diversificación. La creciente adopción refleja la combinación única ofrecida por la clase de activos de una prima por diferencial, ingresos a tasa variable, un sólido desempeño crediticio histórico y resiliencia a lo largo de múltiples ciclos del mercado. El desarrollo de estructuras de ETFs (*wrappers*), índices y soluciones basadas en gestión activa está mejorando la accesibilidad, mientras que los avances en la fijación de precios y los datos están aumentando la transparencia. El entorno macroeconómico también ha desempeñado un papel, ya que un período de tasas de interés más altas ha aumentado el atractivo de los activos de tasa flotante, como las CLOs, cuyos cupones se ajustan a las tasas de corto plazo y conllevan un riesgo de duración limitado.

Índices S&P U.S. CLO Investment Grade: datos, expansión e integración

Los índices S&P U.S. CLO Investment Grade se sustentan en una base consolidada de experiencia en fijación de precios, datos y mercados de crédito. Aprovechan la fijación de precios evaluada de S&P Global Market Intelligence e integran datos de referencia de proveedores de análisis de CLOs, lo que respalda una construcción de índices sólida y coherente. Esto es importante para el segmento de CLOs, ya que la construcción transparente de índices de referencia depende de una fijación de precios coherente a nivel de tramo y de datos de referencia coherentes en todo el mercado de préstamos subyacente.

S&P DJI cubre los mercados de crédito, abarcando títulos con grado de inversión, de alto rendimiento, préstamos apalancados y CLOs, a fin de ofrecer de la mejor manera una visión completa y coherente de los factores subyacentes de riesgo y desempeño.

Conclusión: un giro estructural en la renta fija

Las CLOs se utilizan cada vez más en los portafolios modernos de renta fija, ya que ofrecen una combinación de ingresos, baja sensibilidad a las tasas de interés y diversificación más allá del crédito tradicional.

Los índices S&P U.S. CLO Investment Grade ofrecen una solución transparente y ampliable basada en índices, lo que permite a los participantes del mercado tomar decisiones más informadas dentro de esta clase de activos en evolución.

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

Divulgación de desempeño/Datos generados mediante pruebas retrospectivas

El S&P U.S. CLO AAA Index, S&P U.S. CLO AA Index, S&P U.S. CLO A Index, S&P U.S. CLO BBB Index y S&P U.S. CLO Investment Grade Index fueron lanzados el 31 de julio de 2026. El S&P UBS Leveraged Loan Index fue lanzado el 2 de diciembre 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. Además, el tratamiento de eventos corporativos en el rendimiento generado a partir de pruebas retrospectivas puede diferir del tratamiento de los índices en tiempo real debido a las limitaciones a la hora de replicar las decisiones de gestión de los índices. Las metodologías completas de los índices están disponibles en www.spglobal.com/spdji. La información de los valores históricos refleja la aplicación de la metodología y la selección de los componentes del índice con el beneficio de la retrospección y con el conocimiento de los factores que pueden haber influido positivamente en su rendimiento, no pueden dar cuenta de todos los riesgos financieros que pueden afectar a los resultados y pueden considerarse que reflejan un sesgo de supervivencia/prospectiva. Los rendimientos reales pueden ser significativamente diferentes (e inferiores) de los rendimientos de pruebas retrospectivas. El rendimiento pasado no es señal o garantía de resultados futuros.
Consulte la metodología del índice para obtener más detalles sobre el índice, incluidos la manera en que se 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 muestra los puntos de datos específicos y períodos relevantes para los que se utilizaron datos proyectados retrospectivos.

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

Descargo de Responsabilidad

© 2026 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US 500 , 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, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI y SOVX son marcas comerciales 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"). 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 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 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) 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. S&P Dow Jones Indices calcula los precios de cierre para sus índices de referencia en Estados Unidos con base en los precios de cierre de los componentes individuales del índice, según lo establecido en su bolsa de valores principal. Los precios de cierre son recibidos por S&P Dow Jones Indices de uno de sus proveedores externos y se verifican comparándolos con los precios de un proveedor alternativo. Los proveedores reciben el precio de cierre directamente de las bolsas de valores principales. Los precios intradía en tiempo real se calculan de manera similar sin una segunda verificación.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos a partir de información generalmente disponible al público y de fuentes que se consideran confiables. 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 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.

Las informaciones crediticias y otros análisis, incluidas las calificaciones, investigación y valuaciones son en general provistos por filiales de S&P Dow Jones Indices, incluyendo pero no limitándose a otras divisiones de S&P Global como S&P Global Market Intelligence. Cualquier información crediticia y otros análisis y afirmaciones relacionados incluidos en el Contenido constituyen opiniones desde la fecha en que se expresan y no representan declaraciones de hecho. Cualquier opinión, análisis o decisión de reconocimiento de clasificación no es una recomendación para comprar, conservar o vender cualquier valor o para tomar cualquier decisión de inversión y no garantiza la idoneidad de un valor. S&P Dow Jones Indices no asume obligación alguna de actualizar el Contenido posteriormente a su publicación en cualquier forma o formato. El Contenido no debe utilizarse como base ni sustituto de la habilidad, criterio y experiencia del usuario, sus directivos, empleados, asesores y/o clientes al tomar decisiones de inversión y otras decisiones de negocios. S&P Dow Jones Indices LLC no actúa como fiducidiario ni asesor de inversiones. S&P Dow Jones Indices obtiene su información de fuentes que considera confiables y no realiza auditorías, ni asume ninguna obligación de debida diligencia o verificaciones independientes de dicha información.

En la medida en que las autoridades reguladoras de una jurisdicción permitan a una agencia calificadora reconocer una calificación emitida en otra jurisdicción para determinados fines regulatorios, S&P Global Ratings se reserva el derecho de otorgar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su entera discreción. S&P Dow Jones Indices, incluyendo S&P Global Ratings, rechaza cualquier deber que surja del otorgamiento, retiro o suspensión de un reconocimiento, además de cualquier responsabilidad por cualquier daño supuesto que se haya sufrido a causa del mismo. Las asociadas de S&P Dow Jones Indices LLC, incluida S&P Global Ratings, pueden recibir una compensación por sus calificaciones y ciertos análisis crediticios, normalmente de los emisores o suscriptores de valores o de los deudores. Tales asociadas de S&P Dow Jones Indices LLC, incluyendo S&P Global Ratings, se reservan el derecho de difundir sus opiniones

y análisis. Las calificaciones y análisis de carácter público que realiza S&P Global Ratings se ponen a disposición en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings (sin costo) y www.ratingsdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción), y pueden distribuirse mediante otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P Global Ratings y redistribuidores externos. La información adicional sobre los costos por calificaciones está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus varias 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.