

# Serie de índices iBoxx Liquid: un equilibrio delicado entre liquidez y diversificación

## Colaborador

**Nicholas Godec, CFA, CAIA,  
CIPM**

Senior Director  
Head of Fixed Income  
Tradables & Commodities  
[nicholas.godec@spglobal.com](mailto:nicholas.godec@spglobal.com)

Dentro del ámbito de la renta fija, diferentes índices han evolucionado para servir a distintos objetivos. Por ejemplo, el iBoxx USD High Yield Developed Markets Index mide la deuda corporativa de alto rendimiento denominada en USD de países con mercados desarrollados. El índice de referencia está ponderado por capitalización de mercado para reflejar la verdadera distribución del tamaño de los bonos y emisores, así como su disponibilidad en el mercado.

Sin embargo, a medida que los ecosistemas negociables evolucionan, han surgido benchmarks adecuados para propósitos únicos. Los índices líquidos iBoxx buscan servir de base y facilitar productos negociables como fondos cotizados en bolsa (ETFs), swaps de rendimiento total (TRS) y futuros. El iBoxx USD Liquid High Yield Index y el iBoxx USD Liquid Investment Grade Index se crearon inicialmente para servir de base para ETFs y se centraban en los bonos más líquidos de su categoría. A medida que la actividad en los ETFs que siguen estos índices creció, los mercados estandarizados de swaps de rendimiento total evolucionaron alrededor de ellos. Más recientemente, se lanzaron nuevos índices relacionados estrechamente para respaldar los futuros de bonos corporativos, que se discutirán más adelante en este artículo. Primero, definamos la metodología detrás de la familia iBoxx Liquid Indices.

# Construcción de los índices: reglas centradas en la liquidez

A diferencia de los benchmarks más amplios de bonos corporativos en dólares estadounidenses, los índices líquidos iBoxx tienen un monto nominal mínimo más alto para que un bono sea elegible para su inclusión. También establecen criterios únicos de tamaño del emisor para garantizar que un emisor sea lo suficientemente grande como para negociar fácilmente sus bonos. Además, los índices líquidos iBoxx tienen duraciones mínimas y períodos de bloqueo. Las duraciones mínimas requieren que cualquier bono que ingrese al índice permanezca al menos seis meses (siempre que, en el caso del iBoxx USD Investment Grade Liquid Index, por ejemplo, no sea rebajado a un grado de inversión menor, incurra en incumplimiento o sea reembolsado completamente), mientras que los períodos de bloqueo impiden que los bonos que salen del índice vuelvan a entrar durante tres meses. En conjunto, estas características reducen la rotación de la cartera, limitando la actividad de negociación arbitraria y las comisiones de negociación incurridas por el índice.

Las figuras 1 y 2 resumen los ajustes clave de las reglas necesarios para pasar de un benchmark iBoxx a un índice de la serie de índices iBoxx Liquid.

**Figura 1: comparación de las reglas del iBoxx USD Liquid High Yield Index con las de su benchmark**

Métrica	iBoxx USD Liquid High Yield Index	iBoxx USD High Yield Index
<b>Deuda pendiente</b>	US\$ 400 millones	US\$ 200 millones
<b>Tamaño del emisor</b>	US\$ 1 mil millones	N/A
<b>Límite de ponderación por emisor</b>	3%	N/A
<b>Periodo de bloqueo</b>	3 meses	N/A
<b>Duración mínima</b>	6 meses	N/A
<b>Tiempo hasta el vencimiento</b>	12 meses, 18 meses para nuevas adiciones	12 meses

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Criterios de marzo de 2026. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

**Figura 2: comparación de las reglas del iBoxx USD Liquid Investment Grade Index con las de su benchmark**

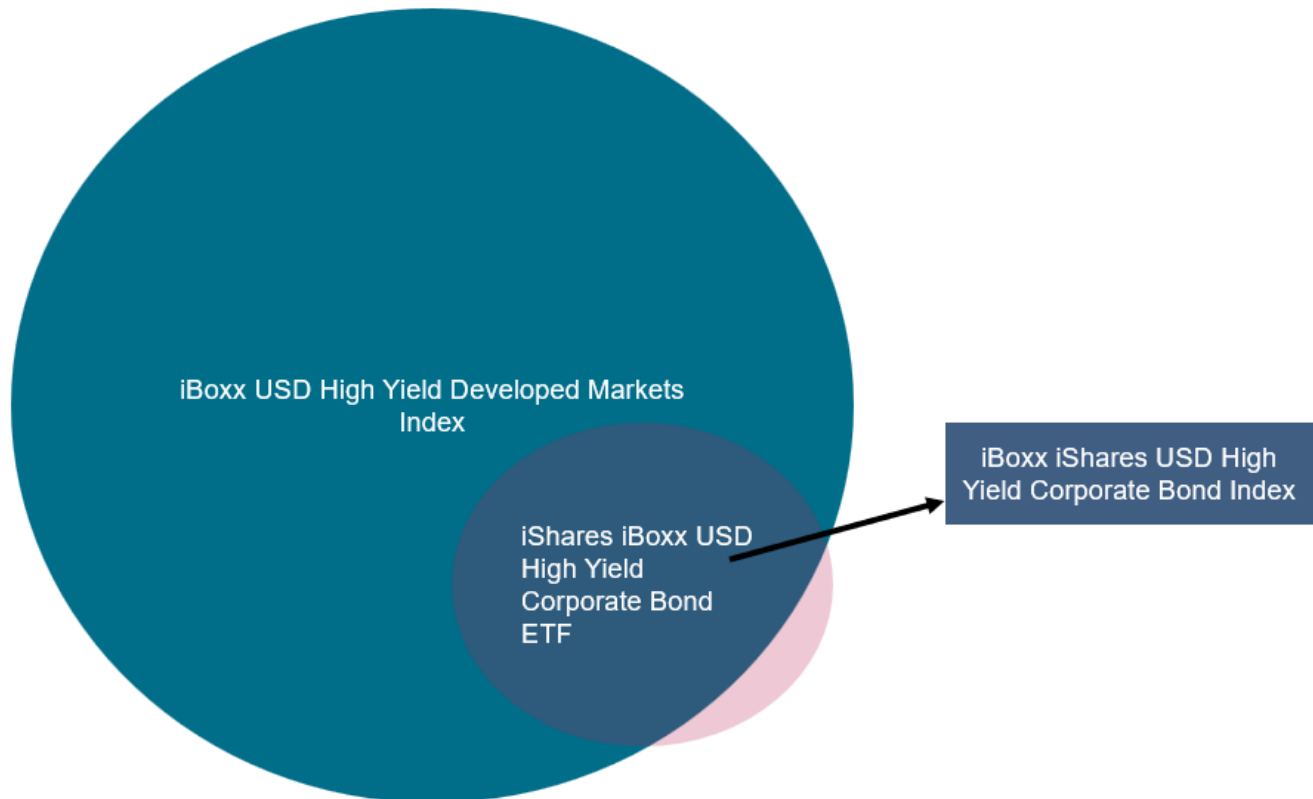
Métrica	iBoxx USD Liquid Investment Grade Index	iBoxx EUR Corporates Index
Deuda pendiente	US\$ 750 millones	US\$ 500 millones
Tamaño del emisor	US\$ 2 mil millones	N/A
Límite de ponderación por emisor	3%	N/A
Periodo de bloqueo	3 meses	N/A
Duración mínima	6 meses	N/A
Tiempo hasta el vencimiento	3 años, 3.5 años para nuevas adiciones	12 meses, 18 meses para nuevas adiciones

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Criterios de marzo de 2026. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

## Índices iBoxx iShares vinculados a futuros

Los índices iBoxx iShares USD High Yield y iBoxx iShares USD Investment Grade Corporate Bond Index respaldan futuros cotizados. Estos índices están relacionados con la serie de índices iBoxx Liquid en cuanto reflejan la superposición entre las medidas más amplias de iBoxx de los mercados de bonos corporativos en dólares de EE. UU. y los ETFs clave que siguen la serie de índices iBoxx USD Liquid. Los índices iBoxx iShares USD encuentran la superposición entre el ETF y el benchmark del mercado más amplio para llegar a un índice que esté cerca del ETF, reconociendo que el ETF puede tener bonos en el margen que están fuera del benchmark de su fondo. El resultado es el diagrama de Venn mostrado en la figura 3.

Debido a este diseño novedoso, que incluye las participaciones en ETFs dentro del proceso de selección del benchmark (donde los propios ETFs siguen la serie de índices iBoxx Liquid) podemos considerar los iBoxx iShares USD Indices también como índices de la familia iBoxx Liquid Indices. Una comparación de las características de riesgo de los índices líquidos iBoxx, incluidos los iBoxx iShares USD Indices, ilustra este punto.

**Figura 3: construcción del iBoxx iShares USD High Yield Corporate Bond Index**

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Criterios de marzo de 2026. Este gráfico posee fines ilustrativos.

## Riesgo comparable con liquidez mejorada

Al pasar de los benchmarks a los índices líquidos, existe un *trade-off* entre la amplitud de la cobertura del mercado y la liquidez de las participaciones del índice. Sin embargo, existe un punto intermedio que los índices de la serie de índices iBoxx Liquid buscan reflejar. Las características clave del perfil de riesgo/rendimiento y las características del índice cambian poco al pasar del benchmark al índice líquido. Por ejemplo, a pesar de incluir cerca de 300 bonos menos y US\$ 300 mil millones menos en valor nominal, el índice líquido tiene esencialmente el mismo rendimiento y duración que el índice de referencia, así como un diferencial similar.

**Figura 4: comparación de características de la serie del iBoxx USD High Yield Index**

Característica	iBoxx iShares USD High Yield Corporate Bond Index	iBoxx USD Liquid High Yield Index	iBoxx USD High Yield Developed Markets Index
Valor de mercado (miles de millones de dólares)	19.5	1,193.6	1,491.1
Valor nominal (miles de millones de USD)	19.5	1,194.4	1,502.5
Número de bonos	1,294	1,300	1,950
Rendimiento (semestral)	6.6	6.7	6.7
Duración modificada (semestral)	2.8	2.8	2.9
Diferencial del índice de referencia (semestral)	277.4	282.6	296.2

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de enero de 2026. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Observamos el mismo efecto en el mercado de grado de inversión en dólares, donde pasar del índice de referencia al índice líquido significa aproximadamente 4,600 bonos menos y un asombroso monto de US\$ 4.6 billones menos en monto nominal incluido. Los rendimientos y diferenciales son casi idénticos. Hay una diferencia de duración de aproximadamente 1.7 años debido a que el iBoxx USD Liquid Investment Grade Index busca un nivel de duración más alto mediante criterios de selección de tiempo hasta el vencimiento más estrictos (tres años frente a un año para el benchmark).

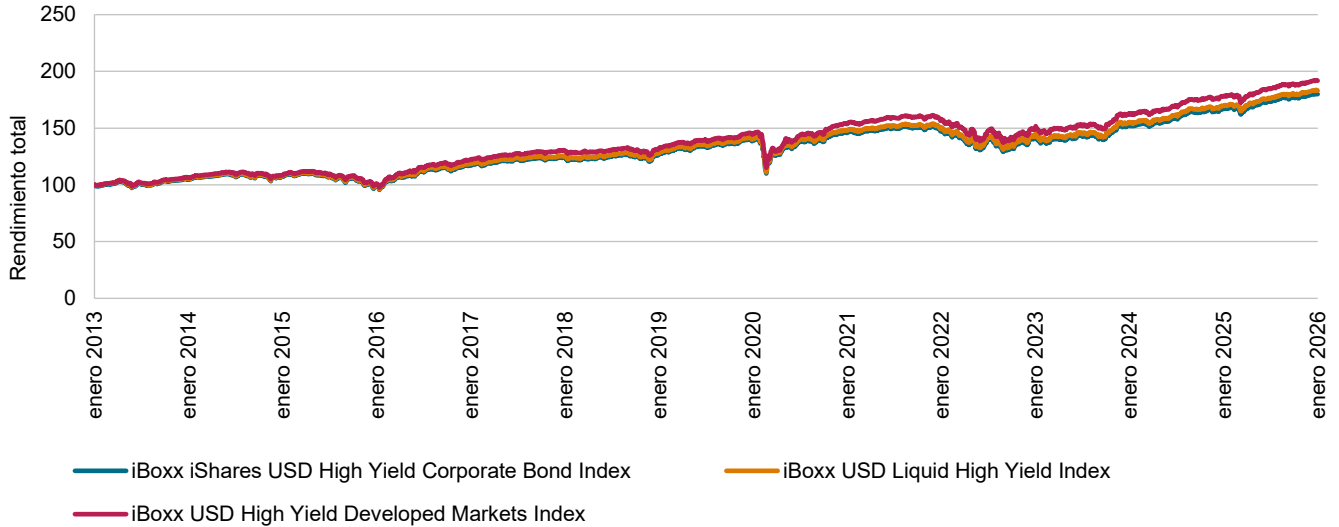
**Figura 5: comparación de características de la serie de índices iBoxx USD Investment Grade**

Característica	iBoxx iShares USD Investment Grade Corporate Bond Index	iBoxx USD Liquid Investment Grade Index	iBoxx EUR Corporates Index
Valor de mercado (miles de millones de dólares)	29.8	3,863.6	8,334.4
Valor nominal (miles de millones de USD)	31.7	4,088.3	8,613.1
Número de bonos	3,027	3,039	8,797
Rendimiento (semestral)	5.3	5.3	5.2
Duración modificada (semestral)	8.1	8.0	6.3
Diferencial del índice de referencia (semestral)	84.3	84.3	83.8

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de enero de 2026. 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.

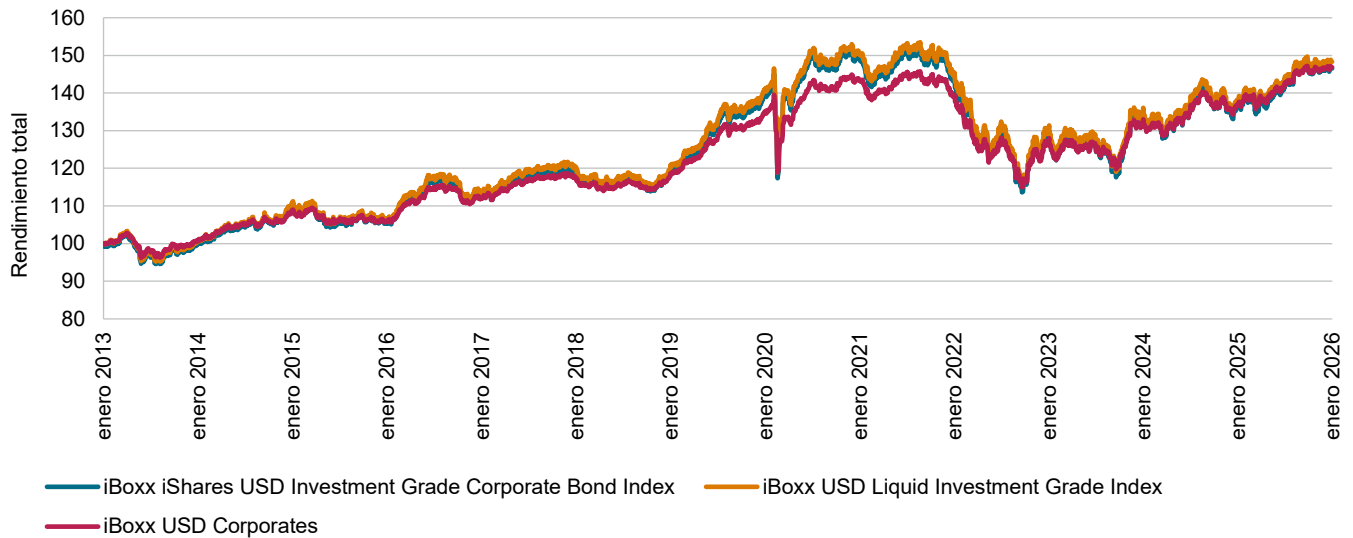
Ahora veamos cómo se ha comparado el desempeño histórico entre varios índices en la serie del iBoxx High Yield Index. Las figuras 6 y 7 muestran un desempeño casi idéntico en los índices dentro de su categoría de calificaciones. De hecho, la correlación del desempeño diario para los tres índices de alto rendimiento entre sí fue superior a 99%. Lo mismo se aplicó a los tres índices de grado de inversión.

**Figura 6: comparación de desempeño de la serie de índices iBoxx USD High Yield**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de enero de 2013 hasta 31 de enero de 2026. El nivel de los índices volvió a ser 100 el 31 de enero de 2013. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El iBoxx iShares USD High Yield Corporate Bond Index fue lanzado el 18 de mayo de 2018. El iBoxx USD High Yield Developed Markets Index fue lanzado el 20 de julio de 2018. 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 asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

**Figura 7: comparación del desempeño de la serie de índices iBoxx USD Investment Grade**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de enero de 2013 hasta 31 de enero de 2026. El nivel de los índices volvió a ser 100 el 31 de enero de 2013. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El iBoxx iShares USD Investment Grade Corporate Bond Index fue lanzado el 18 de mayo de 2018. 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 asociadas con el desempeño de pruebas retrospectivas.

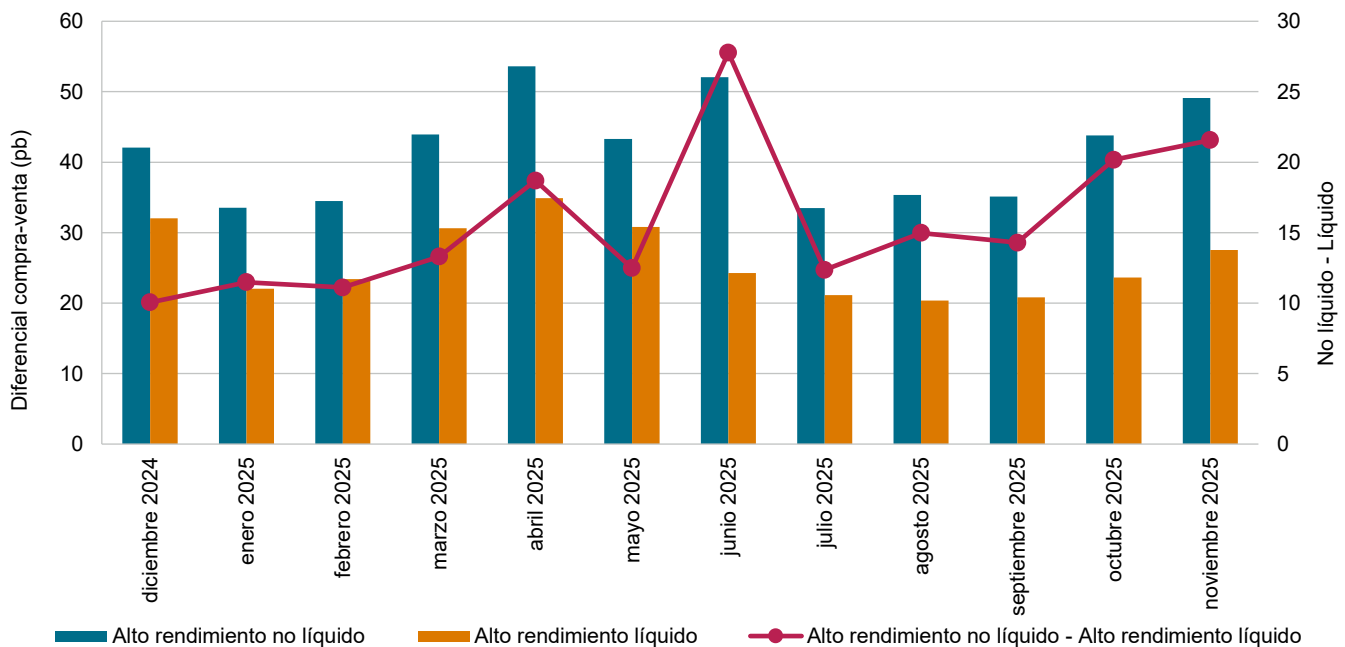
# Eficiencia de negociación: la ventaja de la liquidez

El efecto general en la eficiencia de negociación no puede subestimarse. La serie de índices iBoxx Liquid tuvo un desempeño comparable a la serie de índices iBoxx Benchmark; sin embargo, lo logró con menos bonos y con los bonos más líquidos y accesibles. Esto se traduce directamente en eficiencia de negociación, que podemos observar comparando los diferenciales entre precios de compra y venta de cada uno.

En las figuras 8 y 9, calculamos el promedio de los diferenciales entre precios de compra y venta del iBoxx Liquid Index para cada fecha de rebalanceo mensual e hicimos lo mismo para el segmento no líquido de los índices de referencia iBoxx. Aquí, "no líquido" se define como los bonos en los índices de referencia iBoxx que no están compartidos en la serie de índices líquidos iBoxx.

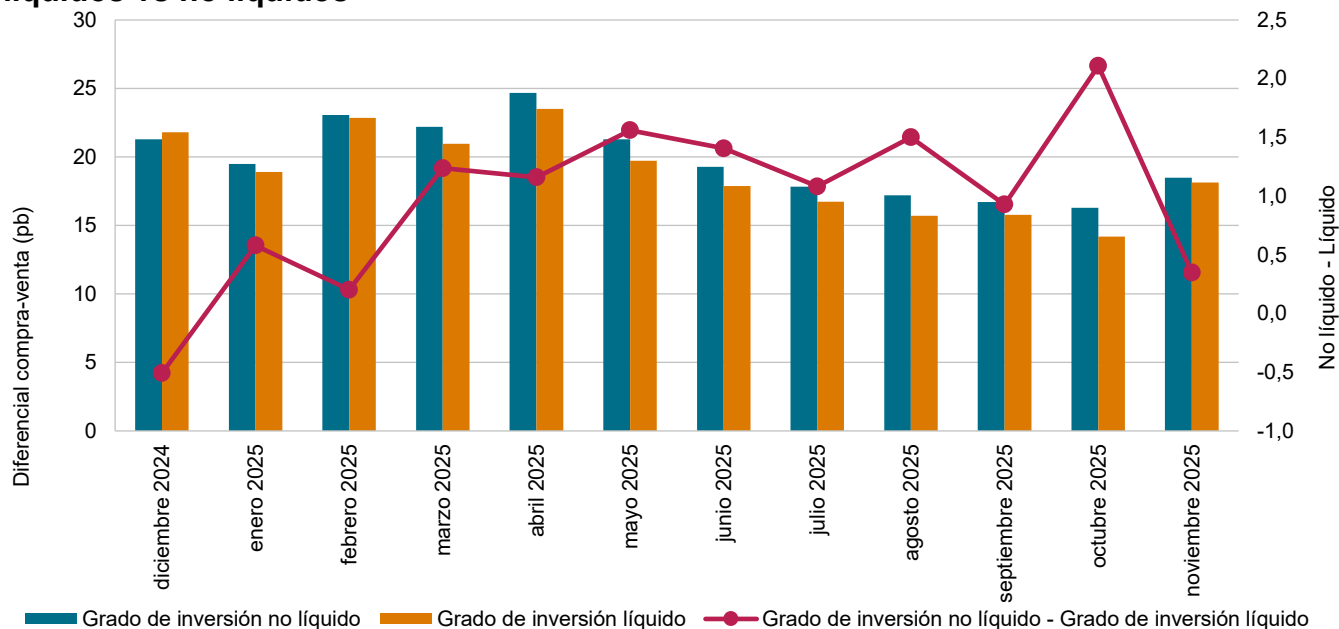
El efecto más fuerte se observa en el mercado de bonos de alto rendimiento en dólares, donde los bonos líquidos se negociaron con un diferencial entre precios de compra y venta promedio 16 pb más estrecho que los bonos no líquidos. El efecto en el mercado de grado de inversión fue más moderado, con un diferencial entre precios de compra y venta promedio 1 pb menor al comparar bonos líquidos y no líquidos.

**Figura 8: diferencial entre precios de compra y venta de bonos de alto rendimiento líquidos vs no líquidos**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de diciembre de 2024 hasta el 30 de noviembre de 2026. "Alto rendimiento no líquido" se define como los bonos en la familia de índices iBoxx USD Benchmark que no comparten participación con la serie del iBoxx USD High Yield Liquid Index. "Alto rendimiento líquido" se define como los bonos en los índices de referencia iBoxx de alto rendimiento en dólares que comparten participación con la serie de índices líquidos iBoxx en dólares. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

**Figura 9: diferencial entre precios de compra y venta de bonos de grado de inversión líquidos vs no líquidos**



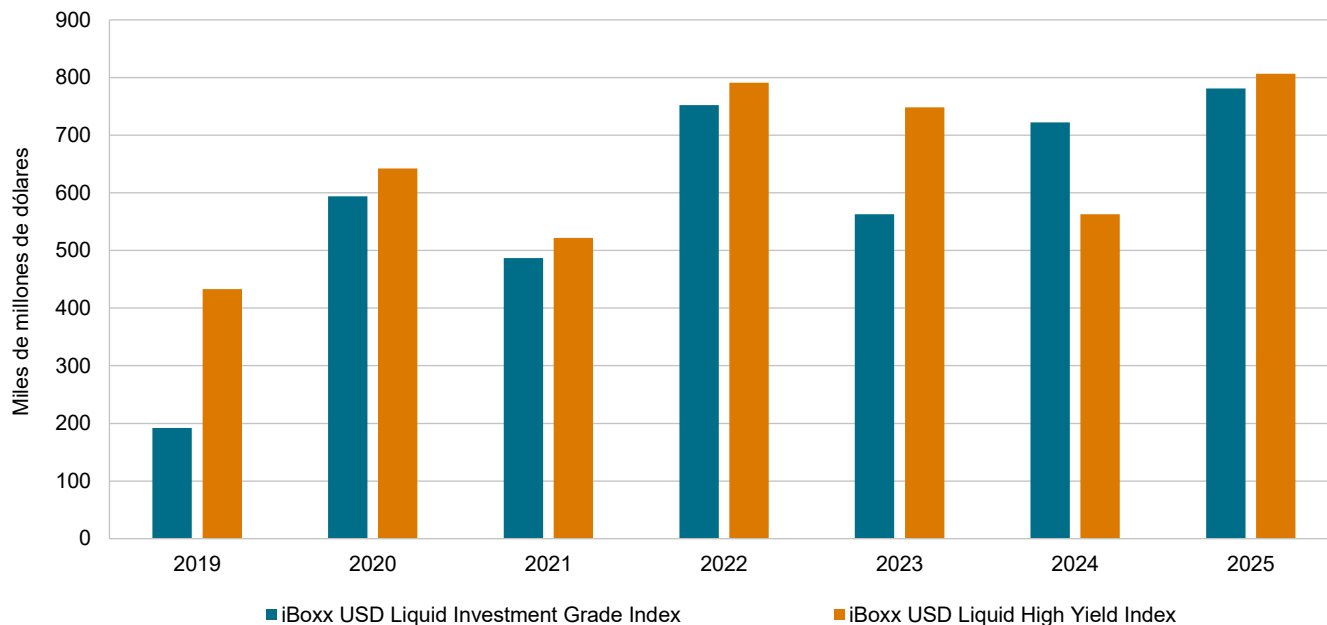
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de diciembre de 2024 hasta el 30 de noviembre de 2025. "Grado de inversión no líquido" se define como los bonos en la familia de índices iBoxx USD Benchmark que no comparten participación con la serie del iBoxx USD Investment Grade Liquid Index. "Grado de inversión líquido" se define como los bonos en los índices de referencia iBoxx de grado de inversión en dólares que comparten participación con la serie de índices líquidos iBoxx en dólares. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

## El ecosistema negociable en crecimiento

Ahora, centrémonos en el ecosistema negociable alrededor de la serie de índices líquidos iBoxx. El ecosistema negociable comprende las innumerables formas en que los inversionistas negocian en relación con estos índices.

Los ETFs vinculados al iBoxx USD Liquid Investment Grade Index y al iBoxx USD Liquid High Yield Index negociaron montos récord en 2025 (US\$ 781.2 mil millones y US\$ 806.4 mil millones, respectivamente). En conjunto, esto equivalió a US\$ 1,6 billones en volúmenes negociados, lo que fue aproximadamente 24% más que el año anterior (ver figura 10).

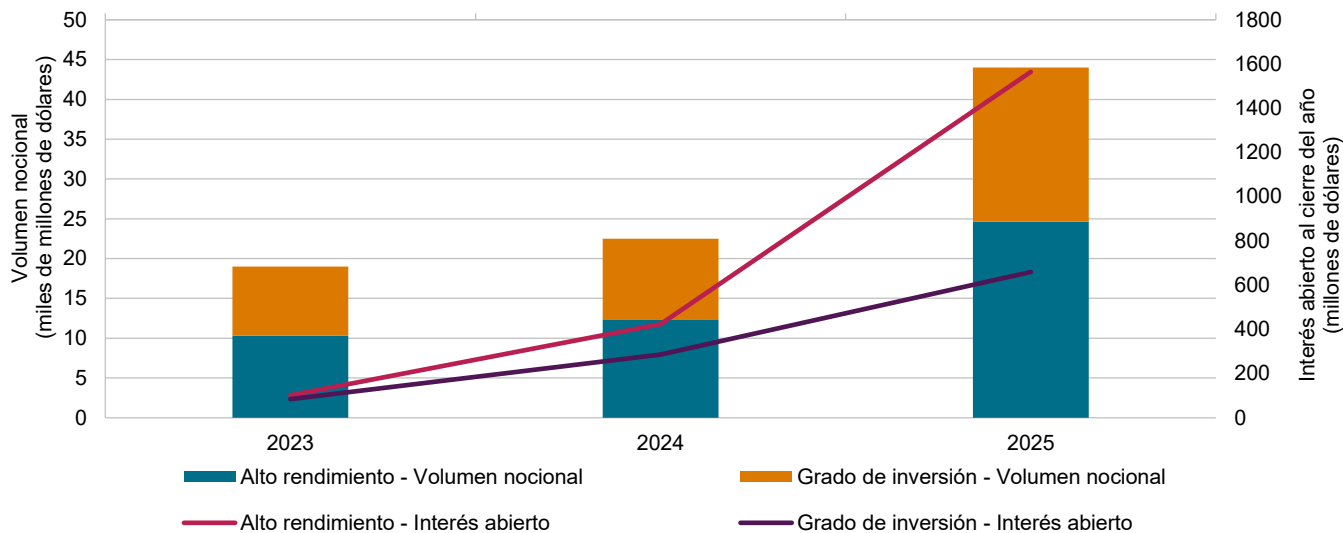
**Figura 10: iBoxx USD Liquid High Yield Index e iBoxx USD Liquid Investment Grade Index – volúmenes anuales de ETFs**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2018 hasta 31 de diciembre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

El año 2025 también registró un aumento significativo en la actividad de futuros vinculados al iBoxx iShares USD High Yield Index y al iBoxx iShares USD Investment Grade Corporate Bond Index. El volumen notional combinado de negociación casi se duplicó en 2025 a US\$ 44 mil millones (US\$ 25 mil millones para alto rendimiento y US\$ 19 mil millones para grado de inversión), la mayor cifra anual desde el lanzamiento. Más notablemente, el interés abierto al cierre del año (medido como el interés abierto diario promedio en diciembre de 2025) se expandió drásticamente, lo que indica un cambio significativo en la profundidad del mercado al entrar en 2026. El interés abierto para el alto rendimiento se elevó a US\$ 1.56 mil millones, respecto de los US\$ 423 millones de 2024 y US\$ 102 millones de 2023, mientras que el interés abierto del grado de inversión alcanzó los US\$ 659 millones, más del doble del nivel de 2024 y casi ocho veces el de 2023.

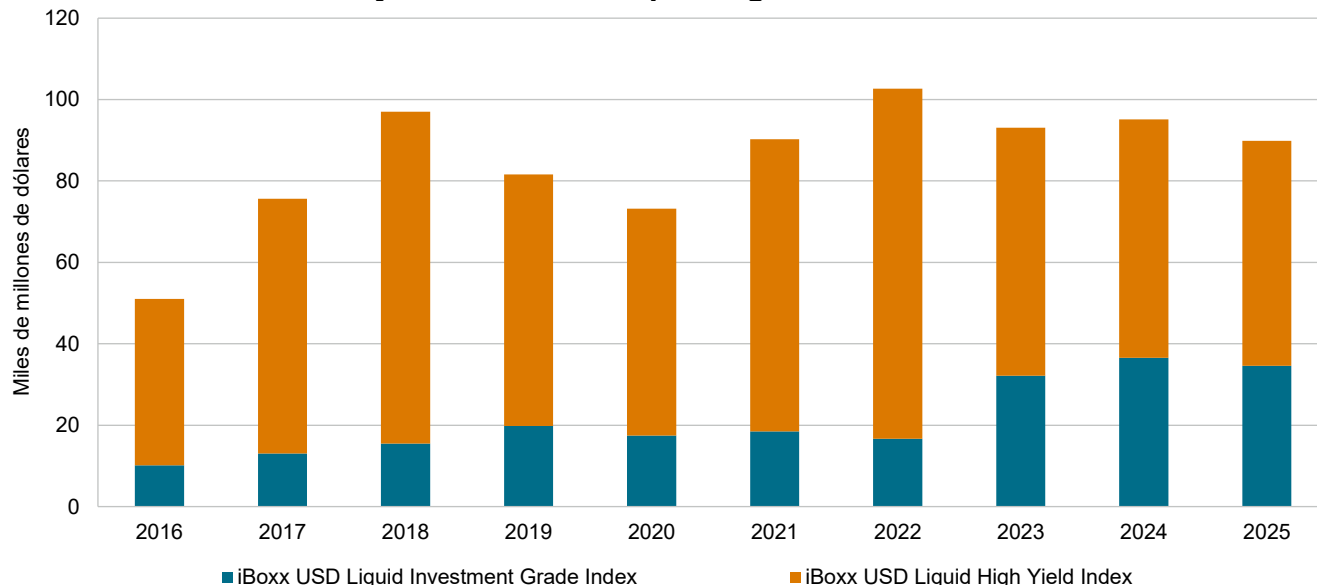
**Figura 11: volúmenes e interés abierto de los futuros de la serie de índices iBoxx iShares USD Corporate Bond**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2022 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 posee fines ilustrativos.

También se observó una actividad robusta en el mercado de los Standardized iBoxx TRS en 2025. Los volúmenes de negociación de los swaps de rendimiento total (TRS) en 2025 vinculados al iBoxx USD Liquid High Yield Index y al iBoxx USD Liquid Investment Grade Index fueron de US\$ 55.3 mil millones y US\$ 34.6 mil millones, respectivamente, y juntos negociaron aproximadamente US\$ 90 mil millones.

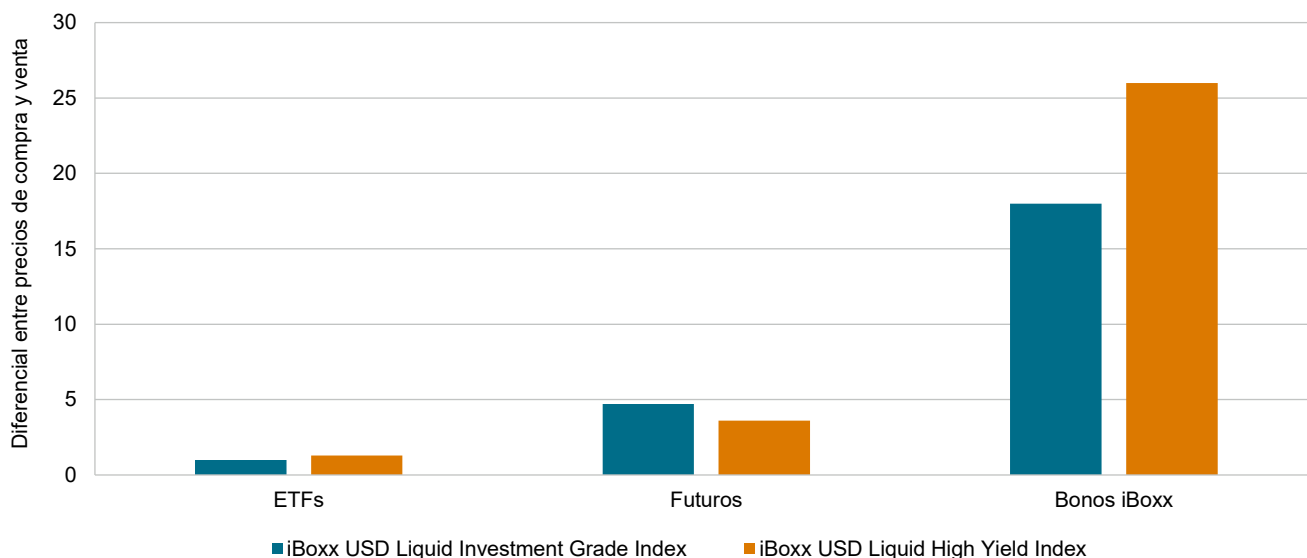
**Figura 12: volúmenes estandarizados de TRS vinculados al iBoxx USD Liquid Investment Grade Index y al iBoxx USD Liquid High Yield Index**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2015 hasta 31 de diciembre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

¿Por qué nos importa el aumento de la actividad de derivados de índices vinculada a los iBoxx USD Corporate Bond Indices? Porque una mayor actividad significa mercados más profundos y una eficiencia de negociación mejorada, tal como observamos al pasar de la serie de índices iBoxx USD Benchmark a la serie de índices iBoxx USD Liquid. Con sus diferenciales entre precios de compra y venta promedio para 2025, podemos observar directamente cómo se mejora la eficiencia de negociación al pasar de bonos individuales a los ETFs y futuros que siguen estos índices.

**Figura 13: diferenciales entre precios de compra y venta de bonos al contado versus ETFs y contratos futuros**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2024 hasta 31 de diciembre de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

El iBoxx USD Liquid High Yield Index y el iBoxx USD Liquid Investment Index Grade fueron creados para apoyar una medición más eficiente de los mercados de bonos corporativos en dólares. Al centrarse en los bonos más grandes de los emisores más grandes, la serie de índices iBoxx Liquid son más replicables y eficientes en la negociación que los benchmarks más amplios. Las duraciones mínimas y los períodos de bloqueo mantienen la composición del índice estable y limitan los costos de negociación, al tiempo que ofrecen un riesgo y desempeño comparables a los benchmarks más amplios correspondientes. Este equilibrio entre liquidez y diversificación ha beneficiado a un ecosistema creciente y en evolución de herramientas que giran en torno al iBoxx USD Liquid High Yield Index y al iBoxx USD Liquid Investment Grade Index.

## Divulgación de desempeño/Datos generados mediante pruebas retrospectivas

El iBoxx iShares USD High Yield Corporate Bond Index fue lanzado el 18 de mayo de 2018. El iBoxx USD High Yield Developed Markets Index fue lanzado el 20 de julio de 2018. El iBoxx iShares USD Investment Grade Corporate Bond Index fue lanzado el 18 de mayo de 2018. 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](http://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 retrosección 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 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

© 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) 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. 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).