

El iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index: un pilar del crédito de grado de inversión moderno

Colaboradores

Nicholas Godec, CFA, CAIA, CIPM

Senior Director
Head of Fixed Income
Tradables & Private Markets
nicholas.godec@spglobal.com

Catalina Zota

Director
Fixed Income Product
Management
elena.zota@spglobal.com

El índice iBoxx \$ Liquid Investment Grade fue desarrollado para abordar la necesidad de exposición representativa a los bonos corporativos de EE. UU. con grado de inversión alto manteniendo la negociabilidad. Al aplicar criterios de liquidez estrictos al extenso universo de grado de inversión, el índice incluye bonos grandes y que son negociados frecuentemente, los cuales se mantienen comúnmente en carteras institucionales.

El tamaño es un factor importante en este contexto. Cada bono debe cumplir con unos límites mínimos para garantizar que haya capacidad de inversión suficiente. Por otra parte, los límites por emisor ayudan a limitar la concentración. El rebalanceo mensual mantiene la concordancia del índice con las condiciones del mercado. En lugar de requerir que los participantes del mercado construyan sus carteras con base en bonos individuales, el índice proporciona una exposición amplia al crédito mediante un mecanismo único y transparente. Con sus componentes líquidos y metodología coherente, la ejecución está diseñada para ser sencilla.

Los mercados de crédito han experimentado cambios importantes en los últimos 20 años. El crecimiento de los ETFs, los futuros sobre índices y los swaps de rendimiento total (TRS) no sólo han influido en las prácticas de negociación, sino que también han cambiado las opiniones sobre la asignación en renta fija. Centrales en esta evolución son las ofertas de índices como el conjunto iBoxx, que proporcionan un marco transparente y basado en reglas que facilita

la operación moderna de crédito. La operación electrónica ha acelerado este cambio, lo que antes requería llamadas telefónicas y capital relacional, ahora sucede en pantallas con la eficiencia de un clic. Los protocolos de negociación de las carteras permiten que las instituciones muevan cestas de bonos enteras en sólo una transacción.

Sin embargo, ninguna de estas innovaciones podría expandirse sin índices de referencia estandarizados. El iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index sirve como el lenguaje común, traduciendo entre las unidades de creación de los ETFs, los contratos de futuros y los acuerdos swap.

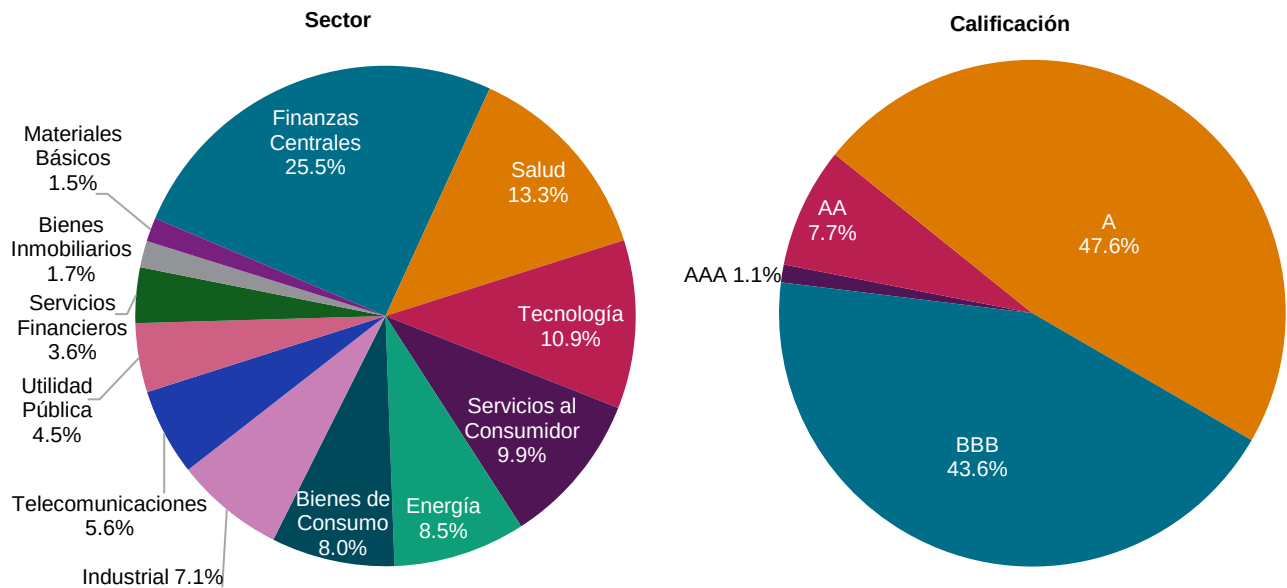
Las implicaciones van más allá de las mejoras en la eficiencia. Los fondos de pensiones, gestores de activos y bancos centrales ahora pueden acceder al crédito de grado de inversión con una precisión que antes estaba reservada para los mercados de renta variable. Las barreras fueron superadas, las herramientas proliferaron y el crédito se ha vuelto verdaderamente institucional.

1. Construcción y metodología

El iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index apunta al principal segmento líquido de la deuda corporativa de grado de inversión denominada en dólares mediante filtros cuidadosamente calibrados. Los bonos deben tener al menos US\$ 750 millones de deuda pendiente y un tiempo de tres años hasta el vencimiento. El límite de 3% por emisor protege contra el riesgo uninominal excesivo, mientras que el rebalanceo mensual asegura que el índice refleje la dinámica actual del mercado.

A 30 de junio de 2025, los sectores de Finanzas Centrales, Salud y Tecnología representaban 49.60%, casi la mitad del peso del índice. La distribución de calificaciones se inclinó hacia el medio del territorio de grado de inversión: los bonos con calificación A representaban 47.6%, las emisiones BBB representaban 43.6%, mientras que los valores AAA y AA completaron el 8.8% restante (ver figura 1).

Figura 1: composición por sector y calificación del iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 30 de junio de 2025. Los gráficos poseen fines ilustrativos.

Cuando se mide en comparación con el índice de referencia más amplio iBoxx \$ Corporates, el iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index ha demostrado tener una eficiencia destacable. Con solo 2,922 bonos de 419 emisores en comparación con los 8,559 bonos de 1,259 emisores en el índice de referencia, el índice de grado de inversión representa casi la mitad del valor de mercado, al mismo tiempo en que ofrece 6 pb de rendimiento adicional. El índice mantuvo una duración de 7.92 años, por lo que proporciona una sensibilidad importante a la tasa para los participantes del mercado que buscan expresar opiniones sobre la duración (ver figura 2).

Figura 2: comparación contra el índice de referencia

Criterios	iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index	iBoxx \$ Corporates Index
Número de bonos	2,922	8,559
Número de emisores	419	1,259
Valor de mercado (millones de dólares)	3,717,075.51	8,114,974.12
Rendimiento (%)	5.47	5.41
Duración (años)	7.92	6.46
Diferencial ajustado por opciones	95.87	97.96

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 30 de junio de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

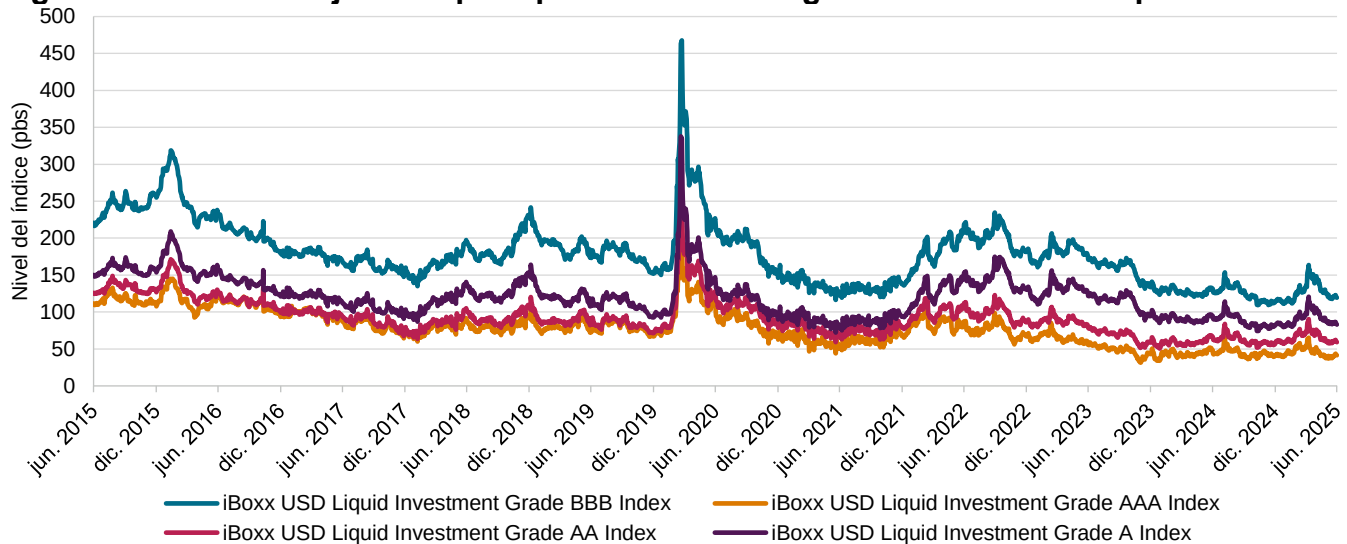
2. Dinámicas históricas del diferencial

Los diferenciales ajustados por opciones revelan cómo diferentes segmentos de crédito responden al estrés en el mercado. Al examinar los principales momentos disruptivos (como la crisis griega de 2015, las elecciones de EE. UU. de 2016, el repunte de la volatilidad de 2018, la pandemia de COVID-19, el miedo a la recesión de 2022 y el ciclo electoral de EE. UU. de 2024), descubrimos un patrón constante: la calidad exige una prima cuando aumenta la incertidumbre (ver figura 3).

La respuesta al COVID-19 resultó ser particularmente reveladora. En sólo 12 días de negociación que hubo entre el 5 de marzo y el 23 de marzo de 2020, los diferenciales de los bonos BBB subieron de 200 a 468 pb, lo que representa un incremento de 268 pb. Por otro lado, los spreads de los bonos AAA crecieron apenas 119 pb durante el mismo periodo. Finalmente, los mercados se normalizaron y los diferenciales se situaron bajo los niveles previos a la pandemia a finales del año.

Los anuncios de aranceles en 2025 reavivaron la volatilidad y causaron que los diferenciales de todos los segmentos crediticios se ampliaran en promedio 24 pb entre el 2 de abril y el 8 de abril de 2025. Los bonos BBB ganaron 29 pb, mientras que los valores AAA subieron sólo 13 pb. A pesar de estos movimientos, los diferenciales de la mayoría de las categorías se mantuvieron bajo los promedios de 10 años hasta el 30 de junio de 2025; solamente los BBB fueron negociados con diferenciales más amplios en relación con su media histórica.

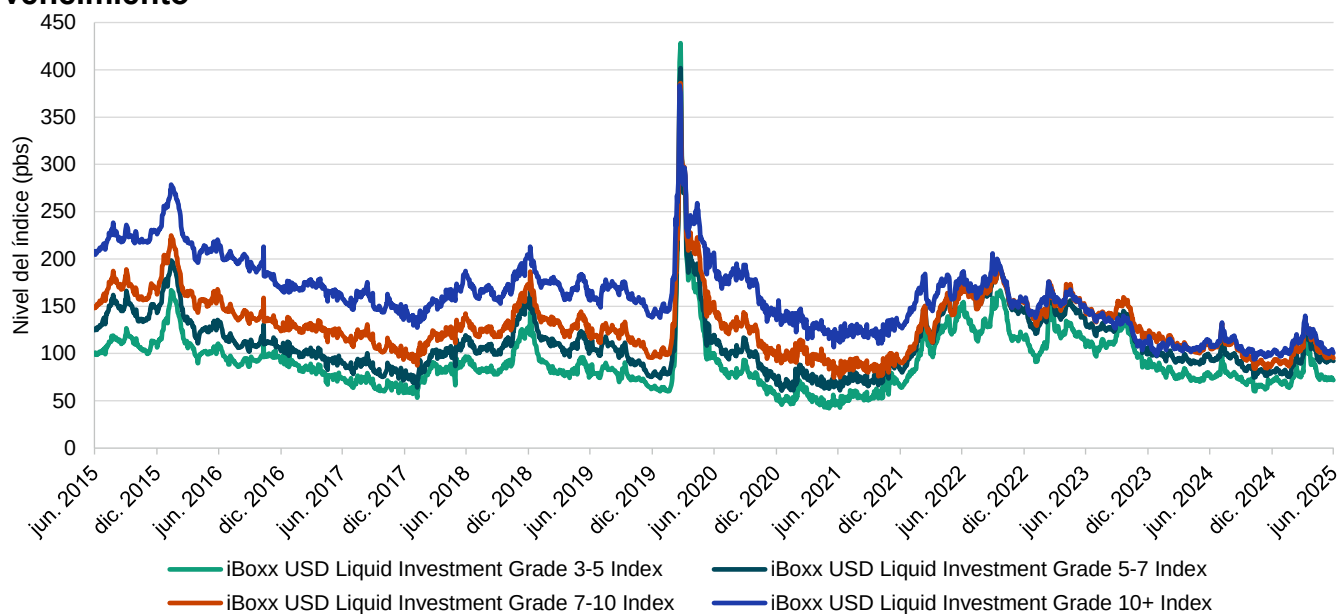
Figura 3: diferencial ajustado por opciones de los segmentos de crédito líquido



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 30 de junio de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

El análisis por vencimiento cuenta una historia similar. Los bonos de corto plazo (tres a cinco años) mostraron su mayor volatilidad durante la pandemia, los diferenciales crecieron 337 pb en su punto máximo en comparación con los 193 pb en el caso de los bonos de más de 10 años. Durante el episodio de aranceles de abril de 2025, vimos cómo la brecha de los bonos de tres a cinco años se expandió 35 pb, mientras que los vencimientos más largos se movieron sólo 22 pb. Hasta el 30 de junio de 2025, los diferenciales de todos los segmentos de vencimiento fueron negociados con números muy cercanos a sus promedios de 10 años, lo que indica que los inversionistas tienen un apetito constante por riesgo de crédito.

Figura 4: diferenciales ajustados por opciones de los segmentos líquidos de vencimiento

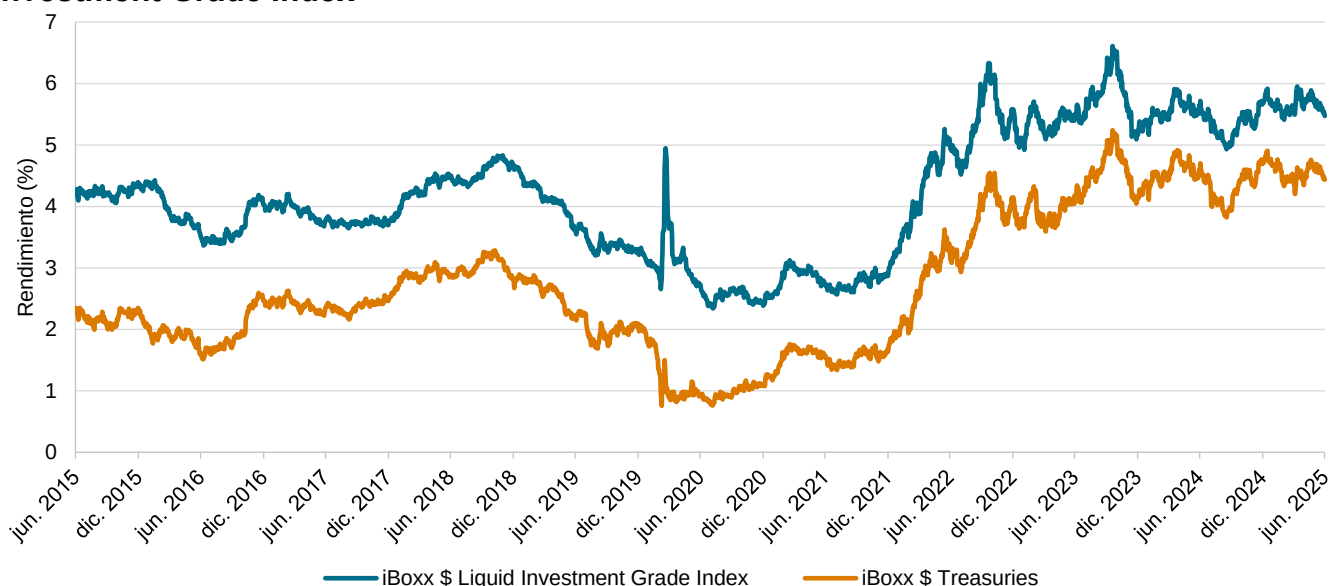


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 30 de junio de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

3. Comparación con los bonos del Tesoro de EE. UU.

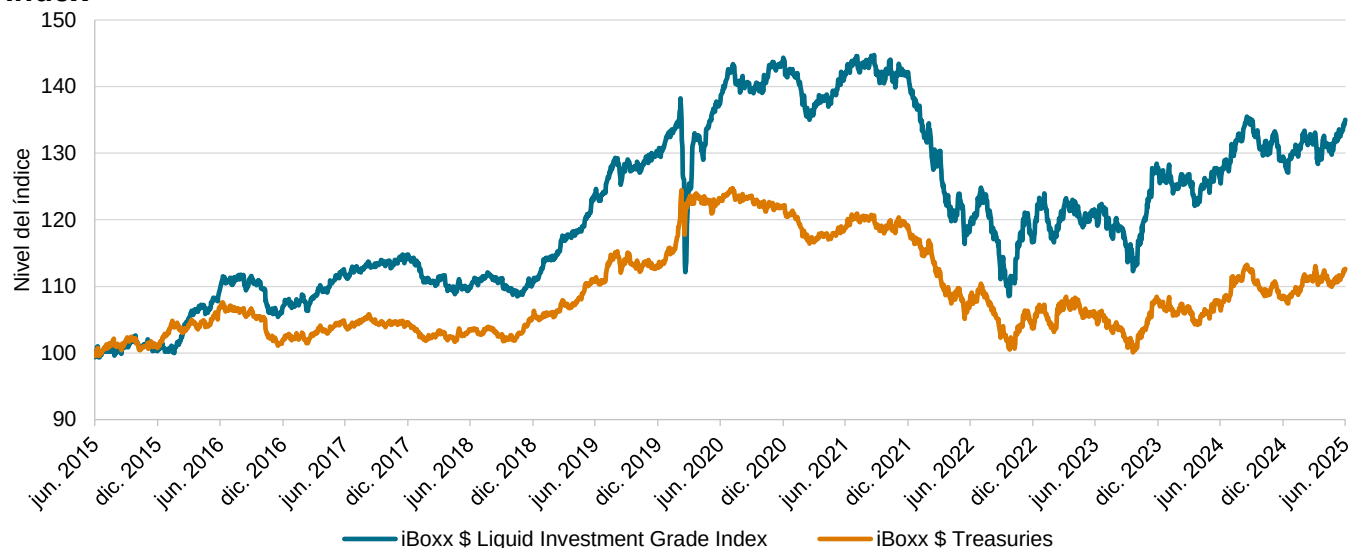
Los rendimientos del crédito de grado de inversión merecen ser comparados con los de los bonos del Tesoro de EE. UU., que son la fuente más grande de liquidez en dólares. En la última década, el iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index ha mantenido una prima de rendimiento promedio de 147 pb por sobre los títulos del Tesoro comparables. Con 109 pb hasta 30 de junio de 2025, el crédito está siendo negociado con una prima en comparación con el promedio histórico.

Figura 5: comparación del rendimiento del iBoxx \$ Treasuries contra el iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 30 de junio de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Los patrones de desempeño divergen marcadamente durante los períodos de estrés. Durante la venta masiva de marzo de 2020, vimos que el crédito de grado de inversión cayó fuertemente antes de recuperarse; por su lado, los bonos del Tesoro inicialmente repuntaron debido a la búsqueda de calidad por parte de los participantes del mercado y luego se estabilizaron. Este patrón ilustra cómo el índice se comporta de manera diferente en distintos regímenes de mercado, identifica oportunidades para realizar bicicletas financieras (carry) en condiciones estables y funciona como un indicador del riesgo de crédito cuando sube la volatilidad (ver figura 6).

Figura 6: desempeño del iBoxx \$ Treasuries contra el iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index

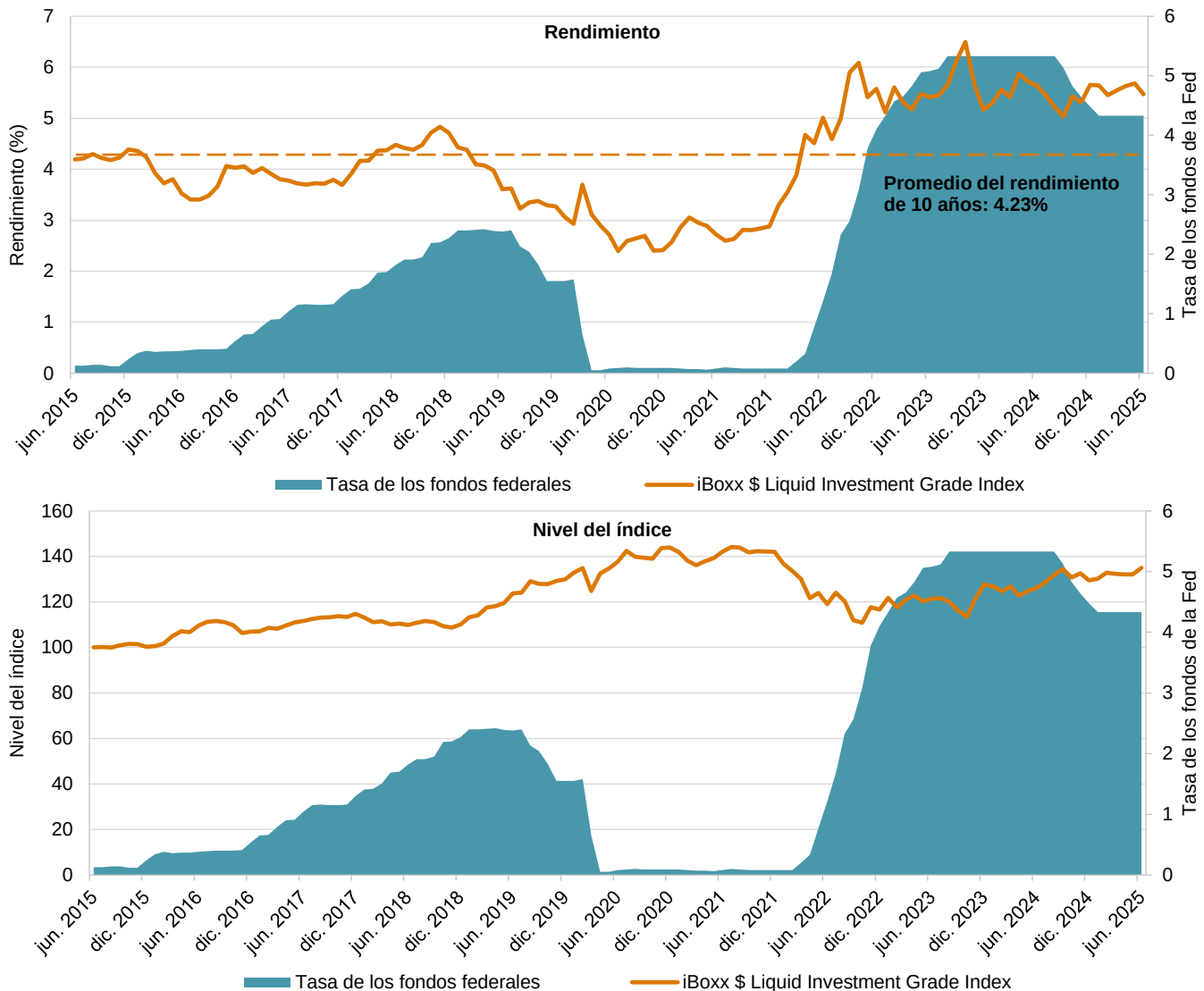
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 30 de junio de 2025. La base los índices fue modificada a 100 el 30 de junio de 2015. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

4. Desempeño durante los ciclos de mercado

Como se muestra en la figura 7, el ciclo de aumentos de la Reserva Federal de EE. UU. que comenzó en marzo de 2022 reajustó fundamentalmente los mercados de renta fija. El iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index, que promedió un rendimiento de 4.23% en la última década, saltó a 5.67% en el primer semestre de 2025, lo que es un aumento de 144 pb. Esta alza del rendimiento inevitablemente hizo presión sobre los precios, por lo que los niveles de los índices se estancaron después de lograr ganancias modestas en 2024.

Sin embargo, el aumento de los rendimientos marca un cambio en las dinámicas del mercado. Los factores fundamentales del crédito de grado de inversión siguen siendo sólidos, los números de los balances contables corporativos son saludables y el colchón de rendimiento podría proporcionar una protección importante contra la volatilidad de las tasas.

Figura 7: tasa de interés de los fondos federales contra el desempeño del índice y el rendimiento



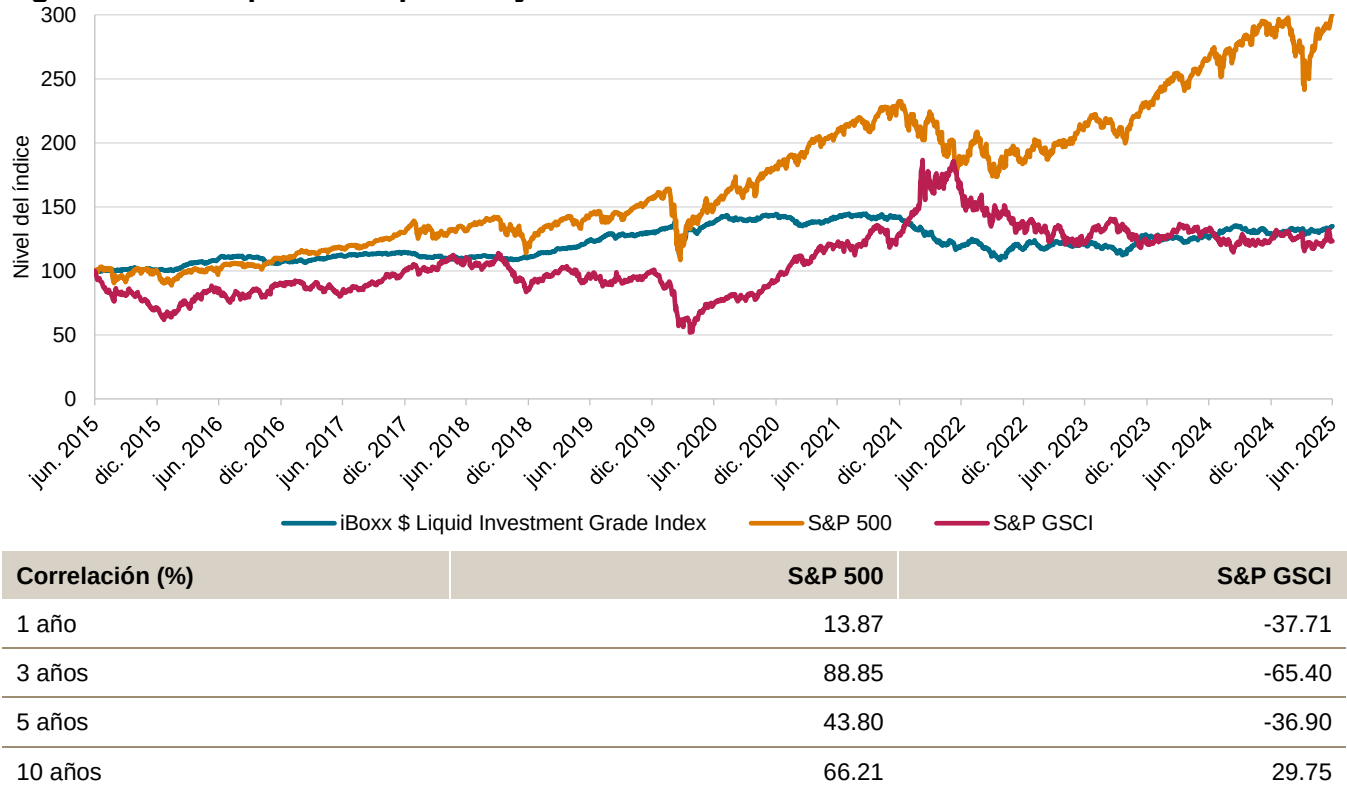
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 30 de junio de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Los gráficos poseen fines ilustrativos.

El análisis de correlación revela la cambiante relación del índice con otras clases de activos. Como podemos ver en la figura 8, en la última década (junio de 2015 a junio de 2025), el índice iBoxx \$ Liquid Investment Grade mostró una correlación de 66% con el [S&P 500®](#) y una de 30% con los commodities (representados por el [S&P GSCI](#)). Estas relaciones han cambiado drásticamente en horizontes más cortos. La correlación de cinco años cayó a 44% respecto de las acciones y fue negativa (-37%) con los commodities, lo que destaca el potencial que tiene el índice para ser un diversificador en períodos de volatilidad.

Las correlaciones de un año cuentan una historia aún más sorprendente: existe una correlación de sólo 14% con las acciones y -38% con los commodities; esto muestra cómo el

crédito de grado de inversión proporcionó diversificación cuando las correlaciones tradicionales entre acciones y bonos se desmoronaron.

Figura 8: desempeño comparado y correlación con otras clases de activos



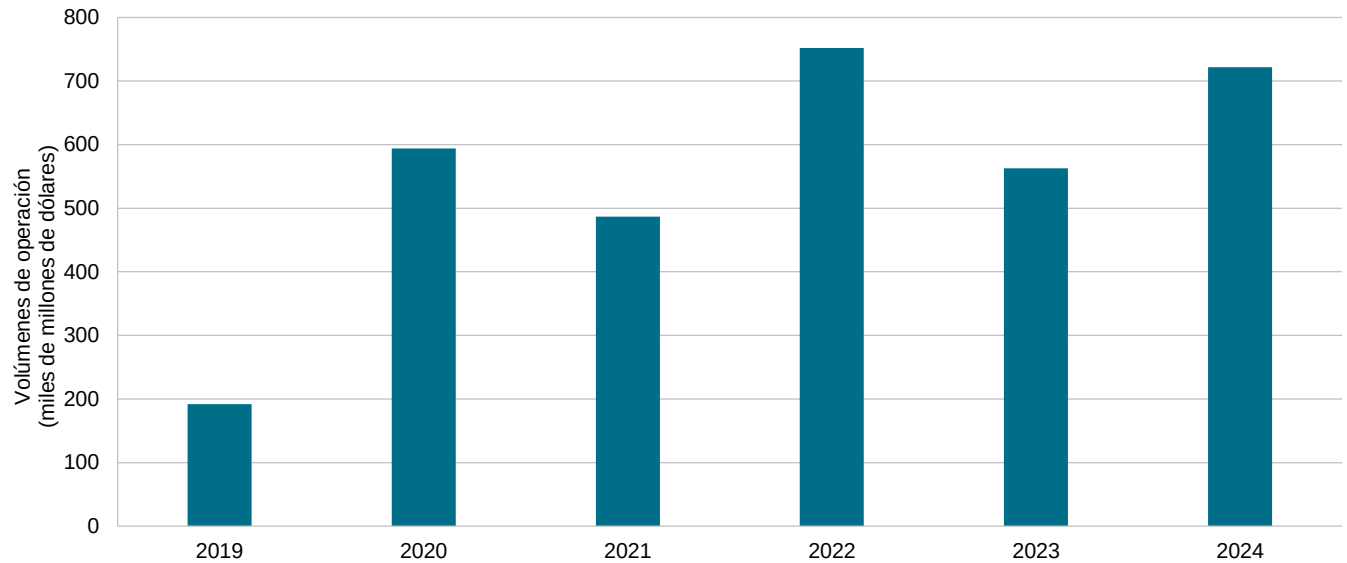
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 30 de junio de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El gráfico y la tabla poseen fines ilustrativos.

5. Ecosistema de negociación

Evolución de los instrumentos

La expansión de los instrumentos de negociación basados en índices ha modificado el ecosistema crediticio. Entre estos, la utilización de ETFs proporciona la medida más clara de crecimiento: los fondos que siguen al iBoxx USD Liquid Investment Grade Index negociaron US\$ 722 mil millones en 2024, lo que representa un aumento de 28% interanual y se acerca al récord de US\$ 752 mil millones de 2022. Este no es un volumen de compra y retención pasivo, sino que representa la gestión activa de carteras, el posicionamiento táctico y estrategias de cobertura sofisticadas (ver figura 9).

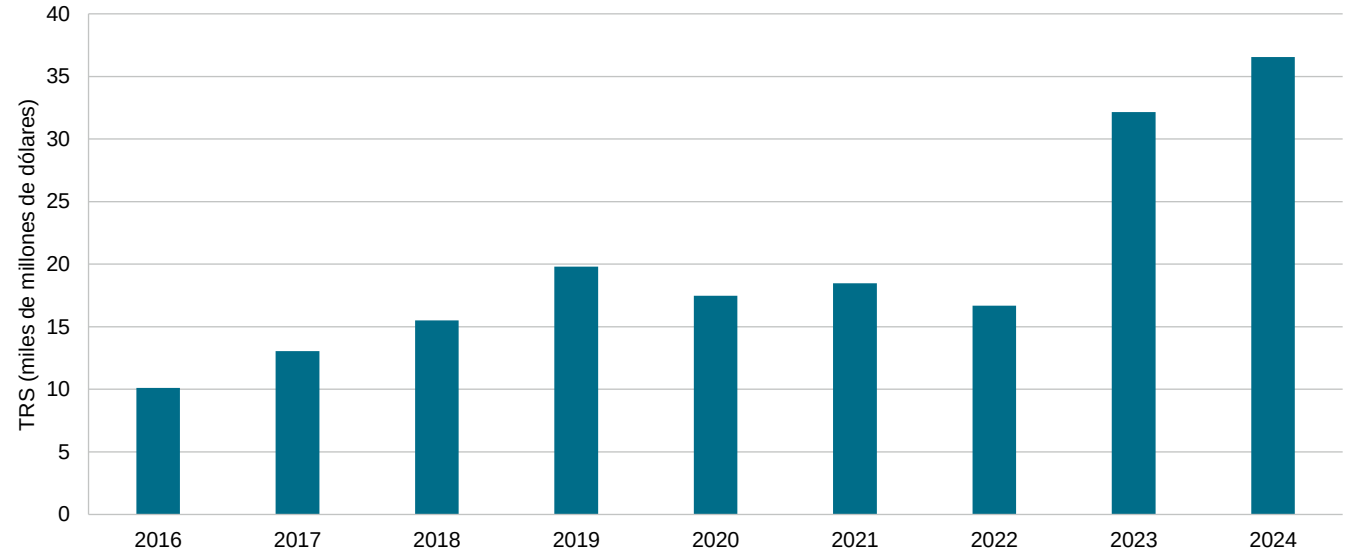
Figura 9: volumen de los ETFs que siguen al iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index



Fuente: BlackRock, Bloomberg. Datos de 31 de diciembre de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

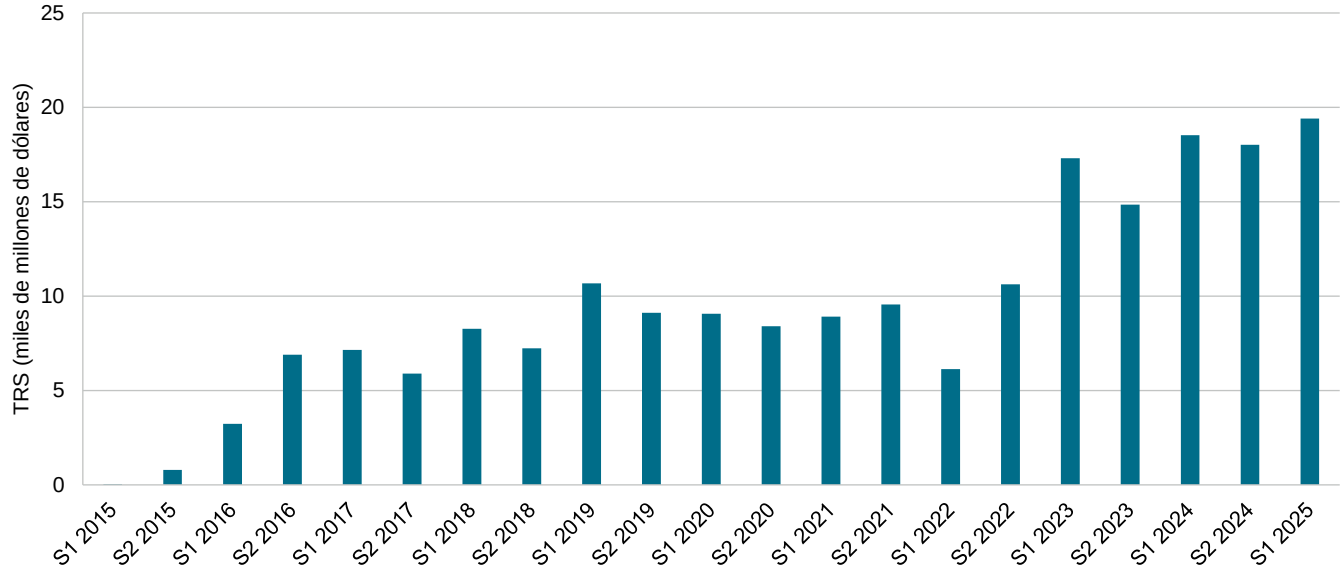
El éxito en los ETFs impulsó el crecimiento en derivados. Como se muestra en la figura 10, los TRS estandarizados que hacen referencia al índice alcanzaron volúmenes récord de US\$ 36.5 mil millones en 2024, lo que es más del doble de los US\$ 16.7 mil millones de hace sólo dos años. Este crecimiento continuó en 2025 y los volúmenes del primer semestre alcanzaron US\$ 19.4 mil millones, un nuevo récord semestral (ver figura 11).

Figura 10: volúmenes anuales de TRS estandarizados que siguen el iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index



Fuente: BlackRock, Bloomberg. Datos de 31 de diciembre de 2024. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

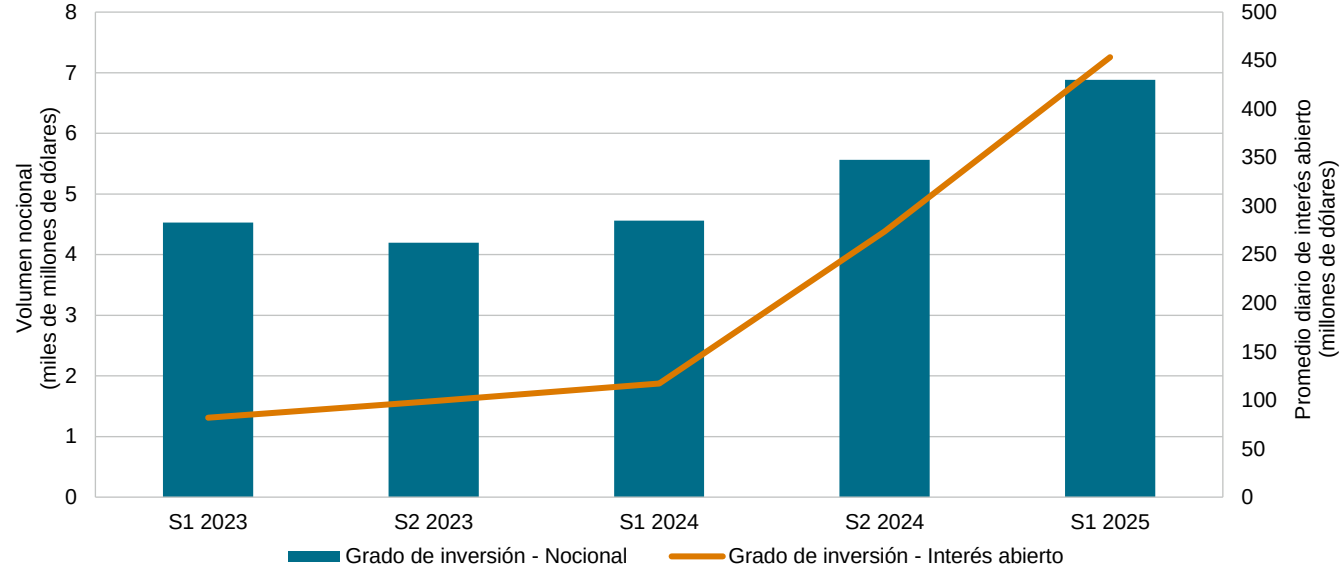
Figura 11: volúmenes semestrales de TRS estandarizados que siguen el iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index



Fuente: BlackRock, Bloomberg. Datos de 30 de junio de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Los mercados de futuros muestran una expansión similar. El promedio mensual de interés abierto en el primer semestre de 2025 alcanzó los US\$ 453 millones, lo que es un aumento de 287% interanual. Los volúmenes de negociación alcanzaron US\$ 6.9 mil millones, lo que es un aumento de 51% en el mismo periodo.

Figura 12: futuros que siguen el iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index



Fuente: BlackRock, Bloomberg. Datos de 30 de junio de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

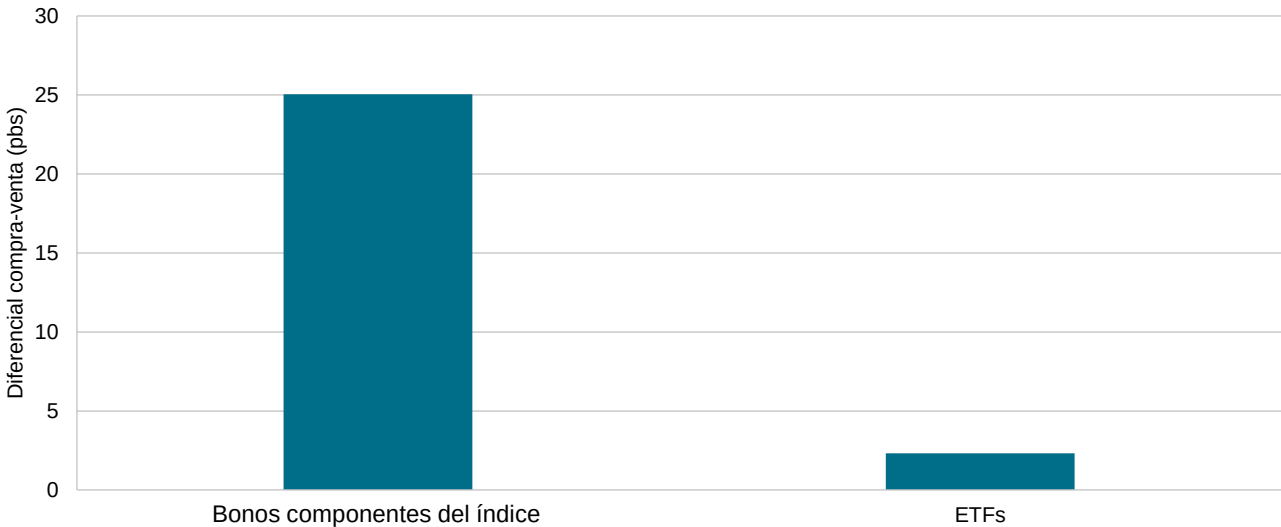
Diferentes tipos de inversionistas ahora pueden usar las mismas herramientas. Los fondos exclusivamente de posición larga operan junto a fondos de cobertura, mientras que los

gestores que se basan en factores fundamentales emplean los mismos instrumentos que los operadores sistemáticos. Esta amplia participación aumenta la liquidez para todos.

Eficiencia de ejecución

Los números hablan por sí solos. En 2024, los bonos dentro del índice fueron negociados con diferenciales de compra y venta promedio de 25 pb. ¿Y los ETFs que siguen el índice? Registraron sólo 2.3 pb. Esa mejora en el orden de magnitud de los costos de ejecución cambia el cálculo para la construcción de carteras.

Figura 13: diferenciales entre precios de compra y venta



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 30 de junio de 2025. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Más importante aún, estos productos continúan funcionando cuando los mercados subyacentes se congelan. Durante la desaceleración de marzo de 2020 en que la operación de bonos se detuvo, los instrumentos basados en índices proporcionaron el único método confiable de descubrimiento de precios del crédito de grado de inversión. Los productos de índices continuaron siendo negociados cuando los bonos individuales no podían, por lo que se convirtieron efectivamente en la principal fuente de descubrimiento de precios.

Infraestructura de descubrimiento de precios

El precio de cada bono en el iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index se recibe diariamente de S&P Global Market Intelligence. El proceso combina impresiones de TRACE, cotizaciones de precios de distribuidores, datos de corredores entre intermediarios y modelos cuantitativos

que son revisados por analistas experimentados. Incluso a los bonos que no son negociados se les asignan precios que reflejan el consenso real del mercado.

Esta transparencia se refleja en toda la gama de productos. Los ETFs publican sus participaciones a diario, mientras que los futuros y swaps se liquidan con los niveles oficiales de los índices. Durante periodos de estrés en el mercado, estos instrumentos proporcionan precios ejecutables y en tiempo real cuando desaparecen las cotizaciones bilaterales de los bonos. La evolución desde la fijación de precios esporádica y basada en relaciones a mercados continuos y con base en pantallas representa un cambio fundamental en cómo se negocia el crédito.

6. Posible implementación

El crédito de grado de inversión de EE. UU. se ha ganado su lugar en el centro de las carteras institucionales mediante una combinación excepcional de tamaño, ingreso y estabilidad. Con más de US\$ 9 billones en circulación y volúmenes de negociación diarios que rivalizan con los mercados de renta variable, ofrece la profundidad que los asignadores a gran escala necesitan.

Los rendimientos actuales hacen que el argumento sea aún más convincente. Con un rendimiento de 5.4% hasta junio de 2025, los bonos corporativos de alta calidad ahora compiten directamente con las tasas de dividendos y al mismo tiempo ofrecen una mejor protección bajista y menor volatilidad. Este nivel de rendimiento ha generado un interés renovado en los fondos de pensiones que gestionan pasivos, las aseguradoras que cubren obligaciones de largo plazo y los participantes del mercado global que buscan rendimiento en dólares.

El iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index se ha convertido en un vehículo de implementación para estrategias de crédito sofisticadas. Su metodología transparente, aplicación coherente y amplia gama de productos permiten que exista una variedad de enfoques, desde estrategias de compra y retención de los principales valores hasta superposiciones dinámicas de cobertura.

Esta flexibilidad es importante. Los gestores de carteras pueden cambiar sin interrupciones entre posiciones de ETFs financiadas y derivados no financiados según las necesidades de eficiencia de capital. Los gestores pueden entrar en una posición larga para conseguir exposición estratégica o pasar a una posición corta para obtener protecciones tácticas. El mismo índice de referencia respalda la gestión activa y pasiva vinculada a índices, por lo que convirtió lo que antes era una decisión de uno u otro en una gama de posibilidades.

La metodología en sí proporciona estabilidad. Gracias a las reglas transparentes que rigen la calidad crediticia, los límites por sector y la frecuencia de rebalanceo, los participantes del

mercado pueden entender claramente qué bonos están incluidos. Esta previsibilidad transforma al índice de una herramienta de medición en la infraestructura de la cartera.

La serie del iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index continúa expandiéndose para satisfacer las cambiantes necesidades de los participantes del mercado. Las variantes de duración corta e intermedia sirven a los participantes del mercado que se enfocan en pasivos. El índice de sólo bonos de calificación BBB tiene como objetivo el punto ideal entre rendimiento y calidad. Cada variante mantiene los principios fundamentales: liquidez, transparencia y negociabilidad y además aborda mandatos específicos.

La innovación de productos avanza en paralelo. A medida que los mercados desarrollan nuevos protocolos de negociación y herramientas de gestión de riesgos, invariablemente siguen vinculados al índice de referencia establecido. Esto crea efectos de red poderosos: más productos generan más uso, lo que refuerza la centralidad del índice.

Los usos de hoy habrían parecido imposibles hace una década: estrategias sistemáticas de factores, modelos de asignación impulsados por aprendizaje automático y algoritmos de cobertura en tiempo real. Sin embargo, todos dependen de la misma base: un índice de referencia de grado de inversión líquido, transparente y negociable.

7. Conclusión

El iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index muestra cómo los índices de referencia modernos trascienden la medición para convertirse en la infraestructura del mercado. Al proporcionar un acceso continuo y transparente al crédito de grado de inversión, el índice apoya estrategias que simplemente no eran posibles en los mercados bilaterales y basados en relaciones del pasado.

Esta transformación va más allá de la eficiencia operativa. Cuando los gestores de carteras pueden implementar sus opiniones sobre el crédito con la misma precisión que las posiciones de renta variable, cuando los gestores de riesgo pueden protegerse con confianza del cambio constante de los precios o cuando los participantes del mercado pueden acceder a toda una clase de activos mediante una sola operación, las dinámicas del mercado cambian.

Hemos podido observar los resultados repetidamente a lo largo de ciclos históricos del mercado: liquidez constante incluso en periodos de estrés, fijación de precios transparente cuando aumenta la opacidad, exposición diversificada sin sacrificar calidad y flexibilidad de implementación en diferentes instrumentos y estrategias.

Los efectos de red continúan fortaleciéndose. Que más participantes utilicen herramientas basadas en índices crea una liquidez más profunda, la cual atrae a más participantes. El

índice ha evolucionado de un índice de referencia a un elemento útil, tan esencial para los mercados de crédito como las cámaras de compensación y los sistemas de liquidación.

El manual pionero del iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index ahora guía el desarrollo en renta fija. Los bonos de alto rendimiento, los préstamos apalancados, los mercados emergentes e incluso el crédito privado están adoptando los mismos principios: definir el universo claramente, garantizar una negociabilidad verdadera y construir un ecosistema de productos de manera sistemática.

A medida que los mercados continúan evolucionando hacia una mayor dependencia electrónica, análisis de datos más sofisticados y una implementación cada vez más sistemática, estos principios se volverán más importantes. La evolución del mercado incluye índices que no sólo miden los mercados, sino que permiten que existan y representan no únicamente índices de referencia, sino que componentes fundamentales.

El iBoxx \$ Liquid Investment Grade Index ya ha mostrado el camino a seguir. Al transformar cómo se negocia el crédito de grado de inversión, refleja cómo han evolucionado los mercados de crédito y hacia dónde pueden continuar desarrollándose.

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, 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.

Los precios de cierre para los índices de referencia de EE. UU. de S&P Dow Jones Indices se calculan por S&P Dow Jones Indices 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 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 licenciados (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, asesoras de inversión, corredores, 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.

El Estándar Internacional de Clasificación Industrial (GICS®) es un producto, marca y propiedad exclusiva de S&P y MSCI. Ni MSCI, S&P ni ninguna otra parte involucrada en la realización o compilación de clasificaciones del GICS ofrece garantías o declaraciones, explícitas o implícitas, con respecto a dicho estándar o clasificación (o a los resultados que se obtendrán mediante su uso), y todas dichas partes por la presente renuncian expresamente a todas las garantías de originalidad, exactitud, integridad, comerciabilidad o idoneidad para un propósito particular con respecto a cualquiera de dichos estándares o clasificaciones. Sin perjuicio de lo anterior y en toda circunstancia, MSCI, S&P, cualquiera de sus asociadas y cualquier tercero involucrado en la creación o compilación de cualquier clasificación del GICS estarán exentos de cualquier responsabilidad por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, derivados u otros perjuicios (incluidas pérdidas de ganancias), incluso si se hubiese advertido de la posibilidad de tales daños.

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.