

S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento: midiendo el desempeño multifactorial en las acciones mexicanas

Resumen

Colaboradores

Agatha Malinowski
Quantitative Analyst
Index Investment Strategy
agatha.malinowski@spglobal.com

Joseph Nelesen, Ph.D.
Head of Specialists
Index Investment Strategy
joseph.nelesen@spglobal.com

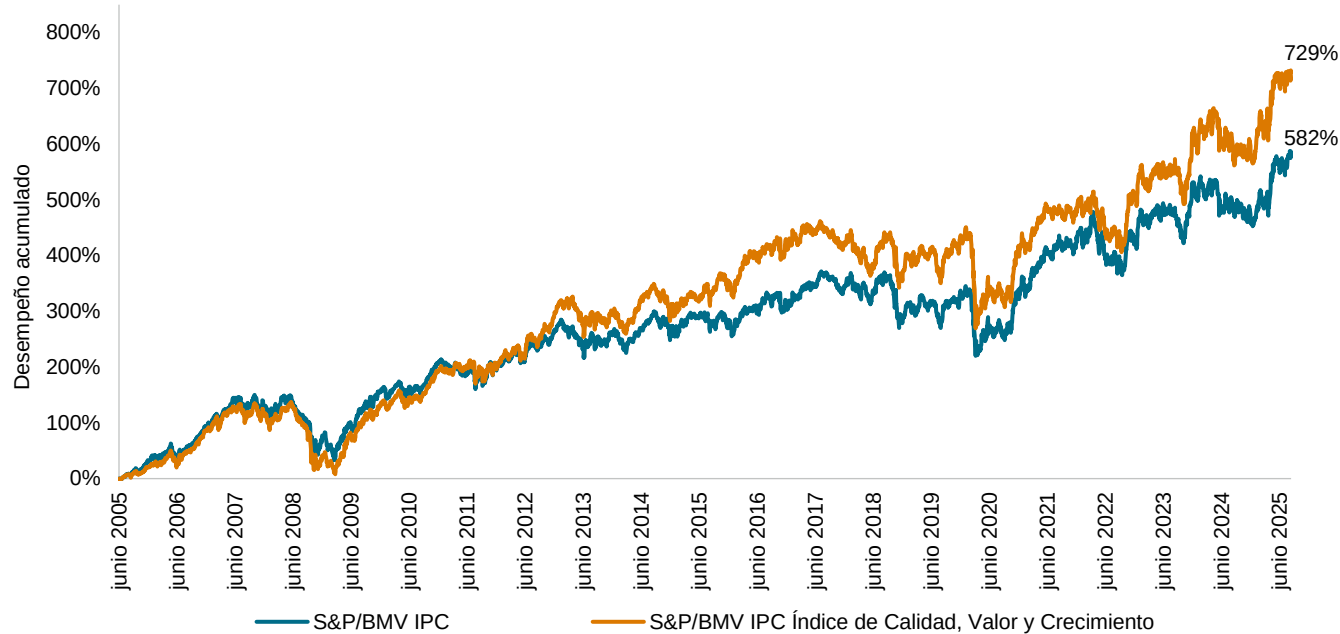
En medio de los recientes desafíos presentados por las tensiones arancelarias y la incertidumbre económica, la inversión multifactorial ha surgido como una estrategia que busca potenciar el desempeño y gestionar la volatilidad. Muchos índices basados en factores tienen un largo historial de rendimiento superior al de sus índices de referencia, al apoyarse en impulsores conductuales y económicos de riesgo/rendimiento bien estudiados.¹

El [S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento](#) ejemplifica la aplicación práctica de estrategias multifactoriales. Sigue el rendimiento de una selección de acciones del [S&P/BMV IPC](#) que presentan las características combinadas más fuertes de calidad, valor y crecimiento. Históricamente, este índice multifactorial ha ofrecido estabilidad durante las caídas mientras proporciona un potencial alcista a medida que los mercados se fortalecen. Las acciones de calidad se caracterizan por su resiliencia en mercados a la baja debido a factores fundamentales sólidos. Las acciones de valor se centran en los componentes que parecen estar subvaluados en relación con otras métricas financieras, lo que indica un potencial para el rendimiento superior al mercado, especialmente durante las recuperaciones.

¹ Para más detalles sobre la inversión multifactorial, consulte el artículo de Sánchez, María: "[Combinando factores en México: S&P/BMV Índice de Calidad, Valor y Crecimiento](#)", S&P Dow Jones Indices LLC, Jan. 25, 2019.

Las acciones de crecimiento se definen por un crecimiento de las ganancias superior al promedio, fomentando un sentimiento positivo y el potencial para un desempeño más elevado, particularmente durante los mercados al alza. Al inclinarse hacia estos tres factores, el S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento ha superado a su índice de referencia durante los últimos 20 años (ver figura 1).

Figura 1: el S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento ha superado a su benchmark en los últimos 20 años



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 17 de junio de 2005 al 29 de agosto de 2025. El S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento fue lanzado el 2 de agosto de 2017. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). 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 del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Metodología del índice

Construir carteras multifactoriales en mercados de valores más pequeños puede ser un reto. Sin embargo, el lanzamiento del S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento ha hecho que el seguimiento de estos factores sea más accesible. Utilizando un enfoque ascendente, el índice evalúa el desempeño de acciones dentro del S&P/BMV IPC que exhiben la puntuación multifactorial más alta, combinando elementos de calidad, valor y crecimiento.² Si cualquiera de las puntuaciones factoriales de un componente se encuentra entre las cuatro más bajas dentro del S&P/BMV IPC para ese factor, se excluye del índice. Los componentes seleccionados se ponderan luego en función de su puntuación multifactorial final, calculada como el promedio simple de las puntuaciones subyacentes de calidad, valor y crecimiento.

² Para más información, consulte la sección sobre el S&P/BMV IPC en la [Metodología de los índices S&P/BMV](#).

Las métricas utilizadas en la construcción del S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento³ se resumen en la figura 2.

Figura 2: métricas de calidad, valor y crecimiento

Calidad	Valor	Crecimiento
ROA operativo	Utilidad operativa a valor de empresa	Momentum de los precios
Ratio de devengo	Relación precio a valor contable	Crecimiento de utilidades operativas a 3 años sin intereses ni impuestos
Tasa de apalancamiento financiero	-	Tasa de crecimiento de ventas por acción de 3 años

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de agosto de 2025. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Desempeño a largo plazo

A largo plazo, incluyendo períodos de pruebas retrospectivas, el S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento superó consistentemente a su índice de referencia. Este éxito puede atribuirse, en parte, al objetivo de la estrategia multifactorial de integrar factores con baja correlación en cuanto a exceso en el retorno, lo que ha potenciado la diversificación y ha provocado un mejor desempeño ajustado por riesgo. Este enfoque ha permitido que el índice se adapte durante las caídas del mercado al encontrar fuentes de rendimiento en tres factores distintos (ver figura 3).

³ Para más detalles sobre la inversión multifactorial, consulte el artículo de Innes, Andrew; Jain, Akash y Ponnala, Lalit: [“Exploring Techniques in Multi-Factor Index Construction”](#), S&P Dow Jones Indices LLC, 26 de febrero de 2021.

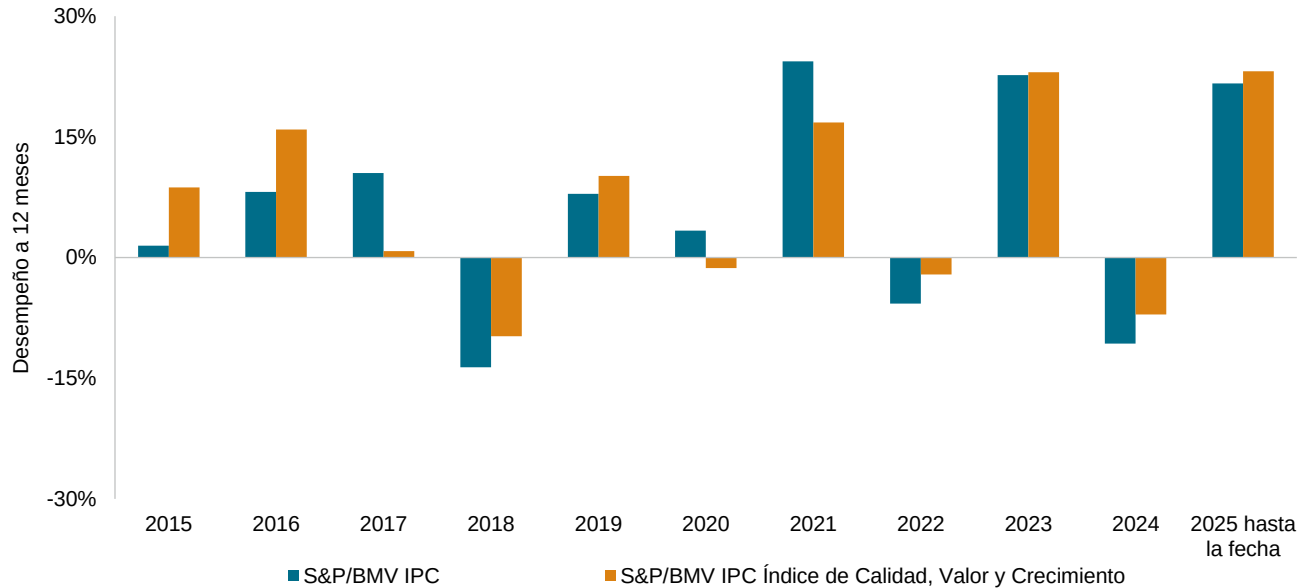
Figura 3: perfiles de riesgo/desempeño

Periodo	S&P/BMV IPC	S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento
Desempeño anualizado (%)		
En lo que va del año	21.63	23.16
1 año	17.46	23.47
3 años	13.37	17.21
5 años	13.54	14.04
10 años	5.94	6.69
Volatilidad anualizada (%)		
10 años	15.53	15.94
Rendimiento ajustado por riesgo (%)		
10 años	24.02	28.08
Ratio de captura (%)		
Captura al alza	-	71.84
Captura a la baja	-	65.75

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de agosto de 2015 hasta el 29 de agosto de 2025. Todos los periodos superiores a un año son anualizados. El S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento fue lanzado el 2 de agosto de 2017. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla 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 del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

En la última década, **el S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento ha superado a su índice de referencia casi todos los años**. La figura 4 ilustra el rendimiento anual tanto del S&P/BMV IPC como del S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento. Si bien los rendimientos anuales han mostrado variabilidad, el S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento ha vencido a su benchmark en 7 de los últimos 10 años, y ha mantenido ese liderazgo hasta agosto de 2025, recalcando su solidez y capacidad para generar rendimientos mejorados en condiciones de mercado cambiantes.

Figura 4: el S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento venció a su benchmark en la mayoría de los años calendario

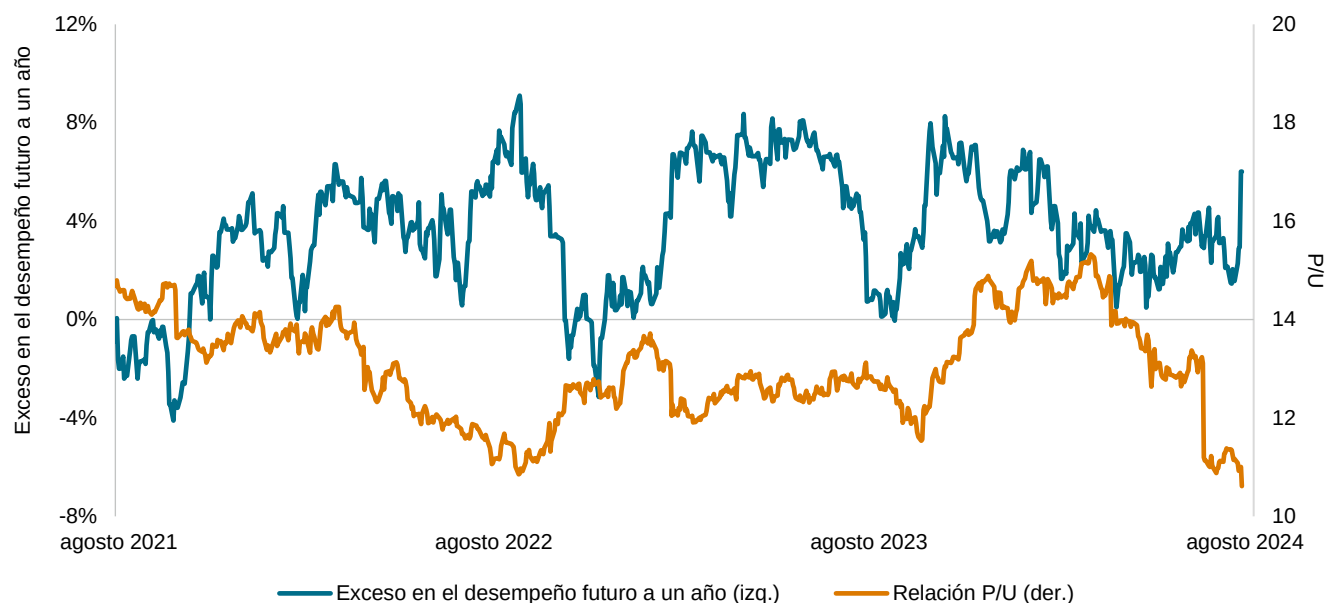


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 1 de enero de 2015 al 29 de agosto de 2025. El S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento fue lanzado el 2 de agosto de 2017. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). 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 del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Valuación y desempeño futuro

Aunque el S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento ha tenido un rendimiento superior a largo plazo, el margen de su desempeño superior en comparación con el S&P/BMV IPC ha variado a lo largo del tiempo. Entre los investigadores de factores y los inversionistas, se espera que los factores muestren ciclicidad, ya que no todas las primas de riesgo tienen un rendimiento superior durante las mismas fases del ciclo del mercado. **Para el S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento, los períodos de valuación relativamente baja a menudo han precedido un rendimiento superior más amplio.** La figura 5 demuestra esta relación al ilustrar la conexión entre la relación precio-utilidades (P/U) del índice y su exceso en el desempeño a un año durante los últimos tres años.

Figura 5: una relación P/U más baja a menudo ha sido seguida por un desempeño superior más amplio

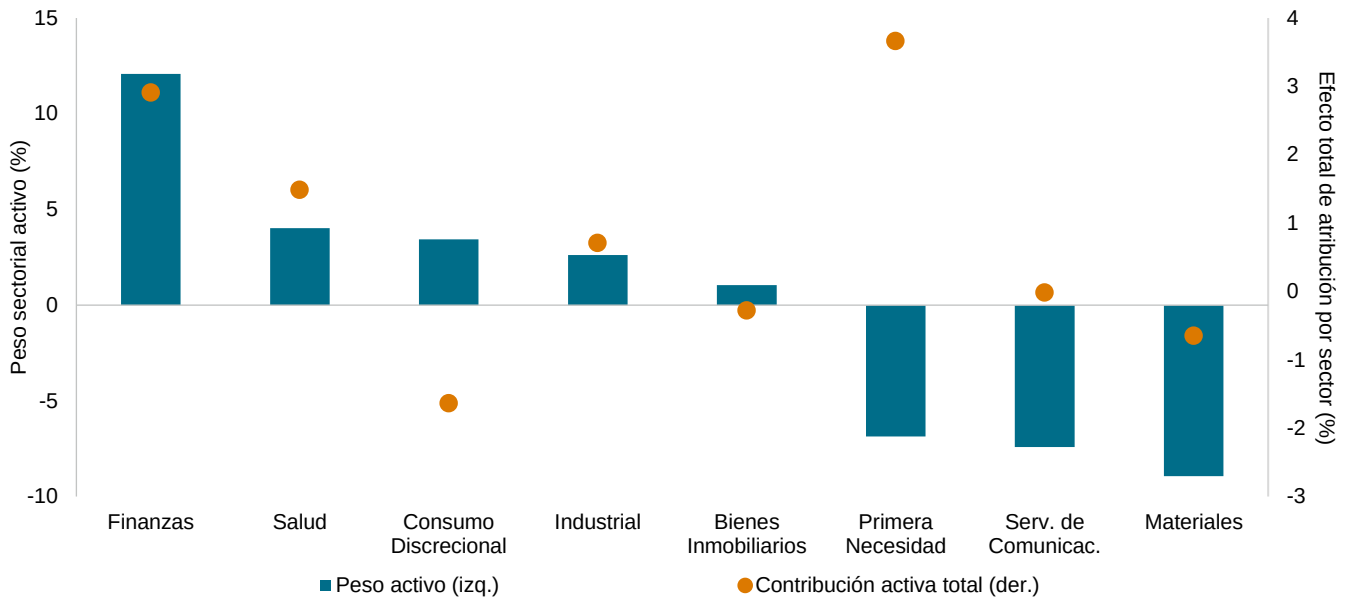


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Bloomberg. Datos al 29 de agosto de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Diversificación y contribución equilibrada

¿Qué ha permitido que el S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento supere a su benchmark mientras mantiene un nivel similar de riesgo? La figura 6 analiza su rendimiento a un año utilizando una atribución de Brinson, ilustrando el peso activo y la atribución de cada sector del GICS® incluido. Hasta agosto de 2025, el S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento incluía 27 componentes de 8 sectores diferentes del GICS. **La mayoría de los sectores contribuyó al rendimiento superior** a lo largo del periodo de 12 meses finalizado en agosto de 2025, lo que destaca la efectividad de combinar factores de calidad, valor y crecimiento en lugar de depender de un conjunto limitado de contribuciones de acciones individuales. En particular, el peso sectorial jugó un papel significativo y el efecto de asignación total contribuyó con 3.95% al desempeño.

Figura 6: atribución de un año y peso sectorial activo

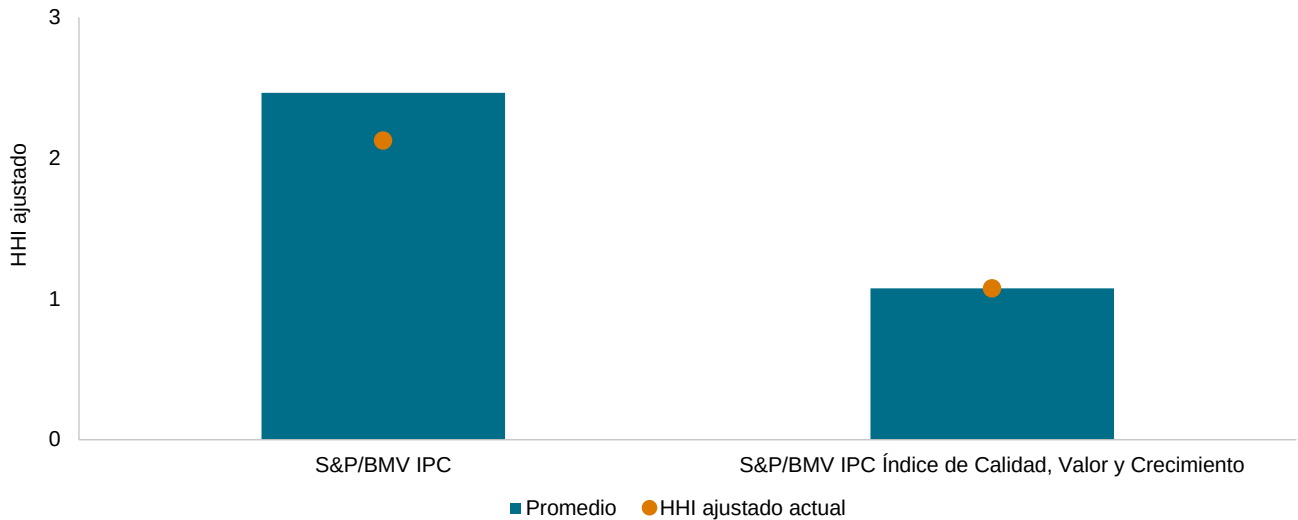


Fuente: FactSet. Datos del 30 de agosto de 2024 al 29 de agosto de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Debido a su método de selección ascendente, el índice promedia 11 componentes menos que el S&P/BMV IPC. Se podría esperar una mayor concentración dentro del S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento debido a que tiene menos componentes, pero históricamente, ese no ha sido el caso. El índice de Herfindahl-Hirschman (HHI ajustado) mide el grado de concentración dentro de un índice. Con base en este parámetro, **la concentración fue consistentemente más baja dentro del índice multifactorial en comparación con su índice de referencia**, como se ilustra en la figura 7.⁴ Una concentración reducida entre componentes puede ayudar a mitigar la exposición a riesgos idiosincráticos.

⁴ Para detalles sobre el HHI ajustado y su uso en la medición de la concentración de índices, consulte por ejemplo: Ganti, Anu R. y Craig Lazzara, “[Concentration within Sectors and Its Implications for Equal Weighting](#)”, S&P Dow Jones Indices LLC, 7 de febrero de 2022.

Figura 7: HHI ajustado actual y promedio

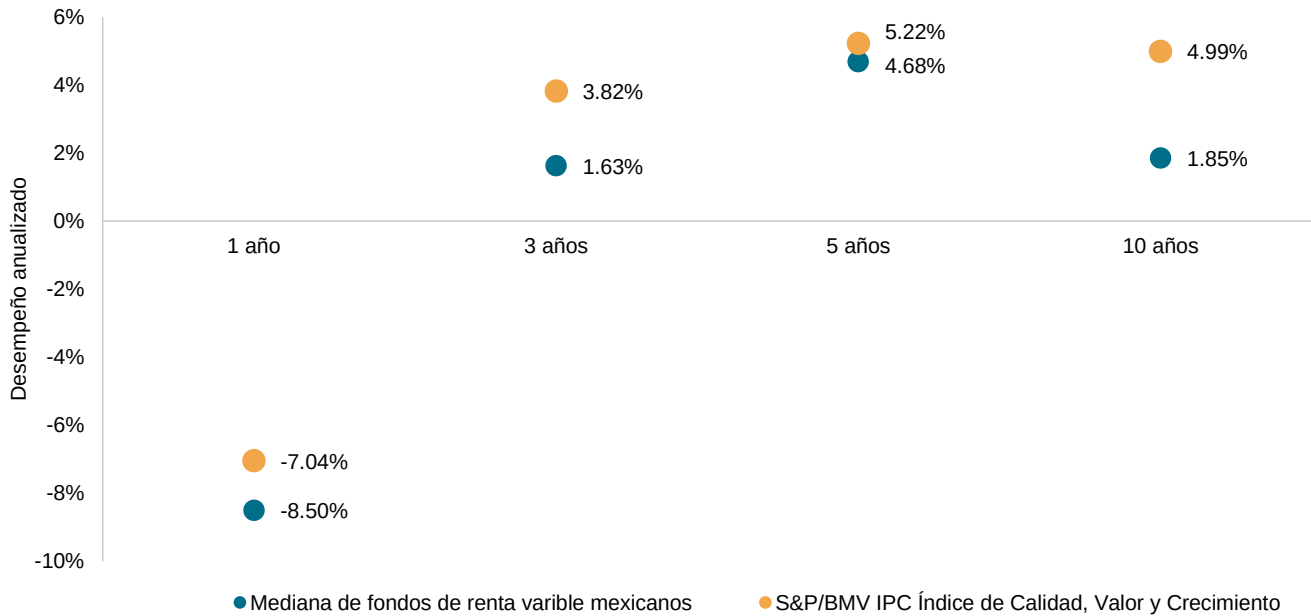


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 28 de septiembre de 2012 hasta el 29 de agosto de 2025. El S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento fue lanzado el 2 de agosto de 2017. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). 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 del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

El S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento versus la gestión activa

Una característica distintiva de una estrategia basada en factores exitosa es la selección sistemática de acciones que en conjunto tienen un rendimiento superior a su benchmark. Si bien el S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento emplea una metodología basada en reglas, compararlo con un universo de fondos activos puede resaltar la fuerza relativa de un índice basado en factores. La figura 8 presenta el desempeño anualizado del S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento versus el desempeño mediano durante varios períodos de fondos de renta variable de México gestionados activamente, según se detalla en nuestro [Scorecard SPIVA® para América Latina](#). **El S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento ha superado a más de la mitad de los fondos activos en todos los horizontes de tiempo.**

Figura 8: el S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento superó a más de la mitad de los fondos activos en todos los horizontes



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2014 hasta 31 de diciembre de 2024. El S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento fue lanzado el 2 de agosto de 2017. Todos los datos presentados antes de esta fecha son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos (MXN). 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 del desempeño generado mediante pruebas retrospectivas.

Conclusión

El S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento es un índice multifactorial que combina factores de calidad, valor y crecimiento en un esfuerzo por potenciar el desempeño general. Históricamente, ha sobrepasado a su índice de referencia mientras mantiene niveles similares de volatilidad, demostrando resiliencia en diversas condiciones del mercado. Al seleccionar y reponderar un conjunto diverso de componentes de diferentes sectores, el índice ha mitigado el riesgo de concentración y ha aumentado el énfasis en los impulsores bien establecidos de los rendimientos del mercado, contribuyendo a su desempeño superior a largo plazo.

Divulgación de desempeño/Datos generados mediante pruebas retrospectivas

El S&P/BMV IPC Índice de Calidad, Valor y Crecimiento fue lanzado el 2 de agosto de 2017. Toda la información presentada antes de la fecha de lanzamiento de un índice es hipotética (obtenida mediante pruebas retrospectivas) y no constituye desempeños reales. Los cálculos de pruebas retrospectivas se basan en la misma metodología que estaba vigente en la fecha de lanzamiento del 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. Las metodologías completas de los índices están disponibles en www.spglobal.com/spdji. El desempeño pasado de un índice no es indicio de resultados futuros. El desempeño generado mediante pruebas retrospectivas refleja la aplicación de la metodología y la selección de componentes con la ventaja de la retrospectiva y con conocimiento de factores que pueden haber afectado positivamente su desempeño, y no puede dar cuenta de todos los riesgos financieros que pueden afectar los resultados y puede considerarse que refleja un sesgo de supervivencia y de uso de información futura. Los rendimientos reales pueden ser significativamente diferentes (e inferiores) de los rendimientos de pruebas retrospectivas. El rendimiento pasado no es señal o garantía de resultados futuros. Consulte la metodología del índice para obtener más detalles sobre el índice, incluidos la manera en que se rebalanza, 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 a partir de 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 proporcionando transparencia en sus productos. 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 las pruebas retrospectivas hipotéticas se extiendan 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

© 2025 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"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción total o parcial sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones o sus respectivas asociadas (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega servicios personalizados de cálculo de índices. El rendimiento pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice puede estar disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión ofrecidos por terceros y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el desempeño de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. El desempeño de los índices no refleja costos de operaciones, comisiones de administración o 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. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido") no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no debe utilizarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "EN EL ESTADO EN QUE SE ENCUENTRA". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o consecuenciales, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o ganancias y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

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

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

El Estándar Internacional de Clasificación Industrial (GICS®) es un producto, marca y propiedad exclusiva de S&P y MSCI. No se entrega ninguna garantía o declaración, explícita o implícita, por parte de MSCI, S&P, o cualquier otro tercero involucrado en la realización y compilación de clasificaciones del GICS; en relación con dicho estándar o clasificación (o a los resultados obtenidos mediante el uso del mismo). Las partes no garantizan la originalidad, exactitud, integridad, comerciabilidad o idoneidad de dichas clasificaciones o estándar para un fin específico. Sin perjuicio de lo anterior y en toda circunstancia, MSCI, S&P, cualquiera de sus afiliadas 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.

Educación sobre índices

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