

El S&P/BMV Total Mexico ESG Index: Un nuevo benchmark para la sustentabilidad y la inversión

Colaboradores

Reid Steadman
Managing Director
Global Head of ESG
reid.steadman@spglobal.com

María Sánchez, CIPM
Associate Director
Global Research & Design
maria.sanchez@spglobal.com

Cristopher Anguiano, FRM
Analyst
Global Research & Design
cristopher.anguiano@spglobal.com

INTRODUCCIÓN

Los índices que integran datos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por su sigla en inglés) están pasando de los márgenes de la industria a ser una corriente principal, a medida que los inversionistas buscan cada vez más alinear sus valores con sus inversiones. Un nuevo tipo de índice ESG está emergiendo para facilitar este cambio en México: el [S&P/BMV Total Mexico ESG Index](#). Desarrollado conjuntamente por S&P Dow Jones Indices (S&P DJI) y la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), este índice no solo destaca a las empresas fuertes en ESG (como lo han hecho tradicionalmente los índices ESG), sino que también permite a los inversionistas asignar recursos a dichas empresas sin exigirles que asuman riesgos importantes en relación con el mercado.

LA EVOLUCIÓN DE LOS ÍNDICES ESG

En 1999, S&P DJI lanzó el primer índice ESG global, el [Dow Jones Sustainability™ World Index \(DJSI World\)](#). Al incluir el 10% superior de las empresas de cada industria de acuerdo con su desempeño ESG, según lo determinado por la Evaluación de Sustentabilidad Corporativa (CSA) llevada a cabo por SAM, parte de S&P Global,¹ este innovador índice animó a las empresas a incorporar diversos factores ESG en sus decisiones, más allá de las consideraciones financieras a corto plazo.

En los años posteriores, se lanzaron otros índices, incluidas las versiones regionales del DJSI World, e índices locales, como el S&P/BMV IPC Sustentable, con esta misma filosofía en mente: destacar a las mejores empresas de su clase y, de ese modo, inspirar a las compañías a mejorar sus enfoques ESG para poder ser incluidas en estos índices.

Si bien estos índices han tenido éxito y ciertamente han inspirado a las empresas a cambiar de manera positiva, algunos aspectos de sus metodologías presentan desafíos para muchos inversionistas. Algunas estrategias pueden ser demasiado estrechas o acotadas para los inversionistas que quieren mantenerse ampliamente diversificados.

¹ Para más información sobre el estudio CSA de S&P Global, por favor consulte <https://www.spglobal.com/esg/csa/about/>.

La filosofía tras el S&P/BMV Total Mexico ESG Index es mantener la amplitud...

Aunque muchos inversionistas de alta convicción utilizan estos índices acotados y que siguen el enfoque de los mejores en su clase, notamos que los participantes del mercado necesitaban índices ESG con rendimientos que estuvieran más acordes con el mercado más amplio y proporcionaran un portafolio más sustentable de empresas. Un ejemplo de un índice que se lanzó en 2019 y que plasma esta metodología orientada al inversionista es el [S&P 500® ESG Index](#).

...al tiempo que se alinea con los valores de inversionistas centrados en sustentabilidad.

Con el lanzamiento del [S&P/BMV Total Mexico ESG Index](#), México ahora cuenta con su propio índice ESG orientado a los inversionistas. Este índice mantiene una gran parte de las empresas de su índice subyacente, el [S&P/BMV Total Mexico Index](#), por lo que sigue siendo amplio y diverso al mismo tiempo que excluye a las empresas que participan en determinadas actividades comerciales y controversias, así como las que tienen perfiles de sustentabilidad que se contraponen a las preferencias de los inversionistas en ESG.

FUNCIONAMIENTO DEL ÍNDICE

El primer paso en la metodología es excluir empresas involucradas en tabaco o armas convencionales, así como aquellas clasificadas en incumplimiento con el PMNU.

La filosofía del S&P/BMV Total Mexico ESG Index es mantener una amplia exposición al mercado y al mismo tiempo alinearse con los valores de los inversionistas enfocados en sustentabilidad.

Como se muestra en la figura 1, el primer paso es excluir a las empresas involucradas en tabaco o armas convencionales, al igual que a las clasificadas como “No cumple” por el Pacto Mundial de las Naciones Unidas (PMNU).² Para las empresas que se dedican al tabaco y a las armas convencionales, se establecen ciertos umbrales máximos de ingresos, tal como se define en la [Metodología de los Índices S&P/BMV](#). Si una empresa genera ingresos que superan estos umbrales, será excluida en el rebalanceo anual del índice que tiene lugar en junio de cada año. Las empresas con prácticas comerciales no alineadas con el PMNU también se excluyen en el rebalanceo anual. Los criterios de exclusión utilizados en el paso 1 son proporcionados por Sustainalytics.³

Se aplica un filtro de selección adicional usando las puntuaciones ESG de S&P DJI.

Una vez que se implementan estas exclusiones, se aplica un filtro adicional utilizando las puntuaciones ESG de S&P DJI, que son una medida agregada de la sustentabilidad de una empresa.⁴ Las empresas ubicadas en el 20% inferior dentro del S&P/BMV Total Mexico Index son eliminadas. Luego de esto, queda definida la lista de empresas elegibles para el proceso de clasificación y selección.

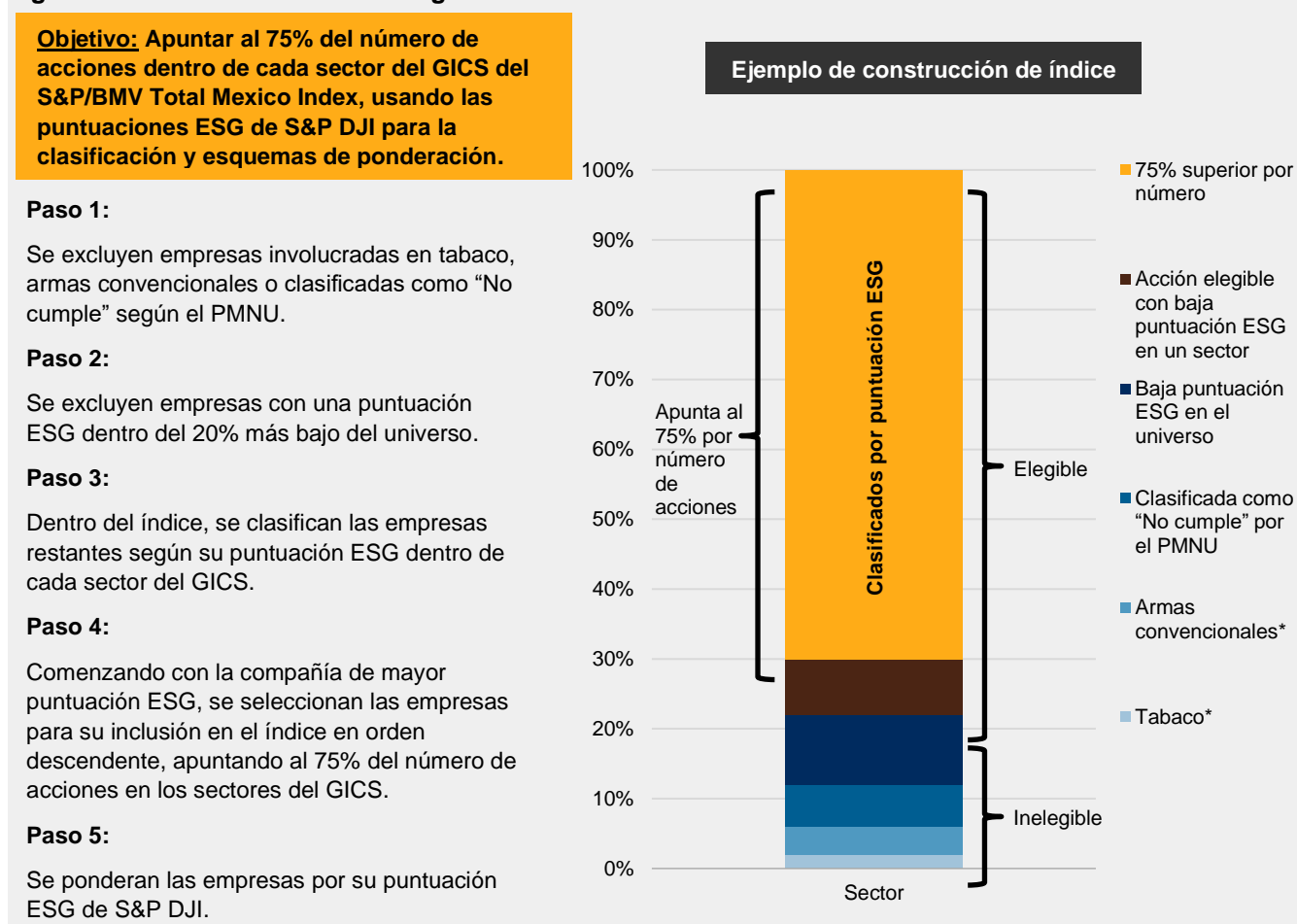
² Para más información sobre el Pacto Mundial de la ONU, por favor consulte <https://www.unglobalcompact.org/>.

³ Para más información sobre Sustainalytics, incluyendo la metodología de Global Standards Screening, por favor consulte <https://www.sustainalytics.com/>.

⁴ Consulte [Preguntas frecuentes: Puntuaciones ESG de S&P DJI](#) (en inglés) para mayores detalles.

Los pasos finales son clasificar, seleccionar y ponderar. Las empresas son clasificadas según sus puntuaciones ESG de S&P DJI y luego seleccionadas, procediendo desde los niveles superiores con el objetivo de alcanzar el 75% del número de empresas del sector original. El resto de las empresas se ponderan por sus puntuaciones ESG, estando sujetas a ciertas limitaciones de ponderación definidas en la metodología.

Figura 1: Resumen de la metodología del S&P/BMV Total Mexico ESG Index



* Según el Umbral de Participación de S&P DJI definido en la Metodología de los Índices S&P/BMV.

** S&P DJI ha incorporado [exclusiones](#) adicionales, ampliadas y modificadas, en función de la participación de una empresa en determinadas actividades comerciales definidas. Las exclusiones adicionales incluyen las arenas petrolíferas, las armas pequeñas y la contratación militar; las exclusiones ampliadas incluyen las armas convencionales; y las exclusiones modificadas incluyen el tabaco. Estos cambios a la metodología entraron en vigor junto con el rebalanceo de junio de 2022.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Esta figura posee un fin ilustrativo.

El resultado es un índice que retuvo 29 componentes, es decir, 51% de las 56 compañías originales del S&P/BMV Total Mexico Index al 22 de junio de 2020, la fecha del rebalanceo más reciente.⁵ Esto representa 61% de la capitalización de mercado del S&P/BMV Total Mexico Index.

⁵ La cobertura en años anteriores estuvo considerablemente reducida debido a la falta de cobertura de datos ESG.

Figura 2: Diez componentes principales por ponderación

COMPONENTE	SECTOR GICS	PUNTAJA -CIÓN	PESO EN ÍNDICE (%)	PESO EN BENCHMARK (%)
Cemex SA CPO	Materiales	78.6	6.3	3.5
Coca-Cola Femsa SAB de CV UBL	Primera Necesidad	77.7	6.2	2.0
Fibra Uno Administracion S.A. de C.V.	Bienes Inmobiliarios	82.2	6.2	2.3
Arca Continental, SAB de CV	Primera Necesidad	72.4	5.8	1.7
Infraestructura Energetica Nova S.A.B. de C.V.	Serv. Utilidad Pública	73.5	5.8	1.3
Walmart de Mexico SAB de CV	Primera Necesidad	71.6	5.7	11.0
Grupo Televisa SAB CPO	Servicios de Comunicación	69.4	5.4	2.6
Grupo Financiero Banorte O	Finanzas	68.0	5.2	7.5
Grupo Aeroportuario del Centro Norte, S.A.B. de C.V.	Industrial	65.6	5.0	1.4
Fomento Economico Mexicano S.A.B. de C.V.	Primera Necesidad	57.8	4.6	10.6

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 22 de junio de 2020. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

El resultado es un índice que retuvo 29 componentes, lo que representa 61% de la capitalización de su benchmark.

La creciente conciencia en torno a la importancia de las temáticas ESG para las empresas y los participantes del mercado se refleja en el aumento de la cobertura a lo largo del tiempo y en el histórico número de componentes (ver figura 3).

Figura 3: Número de componentes

AÑO	S&P/BMV TOTAL MEXICO INDEX	S&P/BMV TOTAL MEXICO ESG INDEX
2014	67	11
2015	69	13
2016	69	16
2017	77	18
2018	70	28
2019	59	32
2020	56	29

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos entre el 30 de abril de 2014 y el 22 de junio de 2020. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

La creciente conciencia en torno a la importancia de las temáticas ESG se refleja en el aumento de la cobertura a lo largo del tiempo y en el histórico número de componentes.

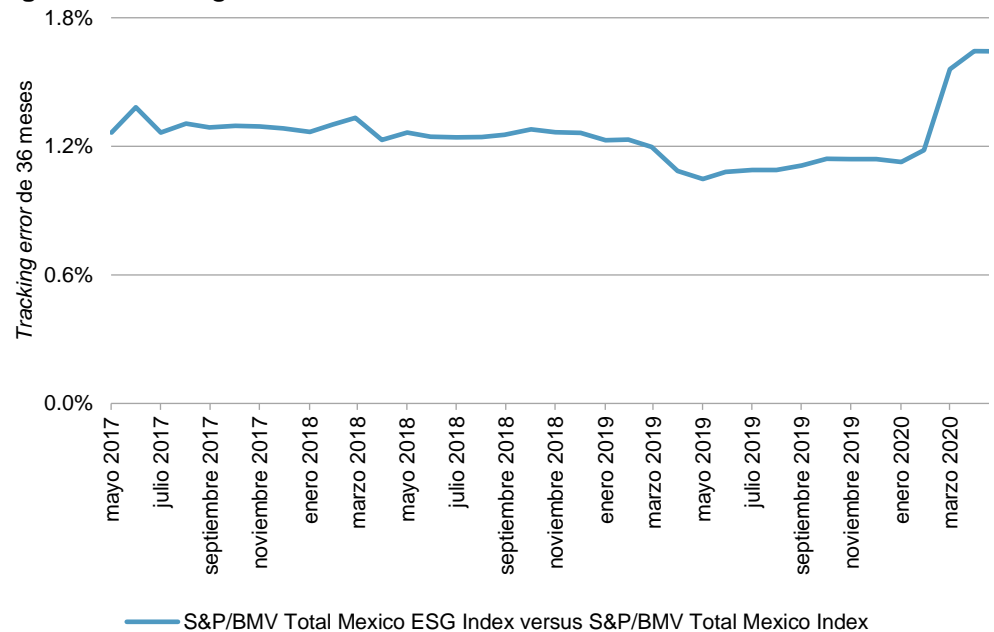
DESEMPEÑO DEL S&P/BMV TOTAL MEXICO ESG INDEX

El atractivo de los índices ESG más amplios, como el S&P/BMV Total Mexico ESG Index, es que históricamente han ofrecido una oportunidad de rendimiento similar al índice subyacente, e incluso la posibilidad de obtener un rendimiento superior, pero sin asumir el considerable riesgo asociado a los índices ESG más acotados.

El atractivo de índices ESG más amplios es que históricamente han entregado un rendimiento similar al del índice subyacente.

Como se puede apreciar en la figura 4, el índice ha mantenido históricamente un *tracking error* relativamente bajo de alrededor de 1.2% en relación con el S&P/BMV Total Mexico Index. Esta cifra aumentó ligeramente en 2020 debido a la volatilidad del mercado relacionada con la pandemia del COVID-19.

Figura 4: Tracking error durante 36 meses consecutivos

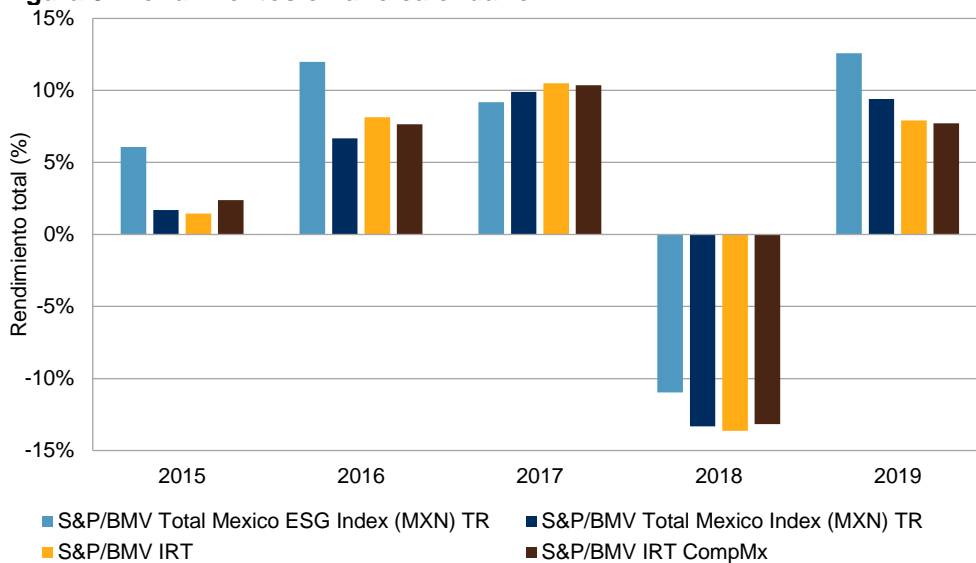


El S&P/BMV Total Mexico ESG Index ha mantenido un bajo tracking error en comparación con su benchmark.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de junio de 2020. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos. El desempeño pasado no es garantía de resultados futuros. Este gráfico posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones asociadas al desempeño generado mediante backtesting.

A pesar de su rendimiento similar al benchmark, en cuatro de los últimos cinco años, el S&P/BMV Total Mexico ESG Index superó a otros índices de referencia importantes de México como el S&P/BMV IRT y el S&P/BMV IRT CompMx (ver figura 5).

Figura 5: Rendimientos en año calendario



El S&P/BMV Total Mexico ESG Index se desempeñó mejor que otros benchmarks mexicanos como el S&P/BMV IRT y el S&P/BMV IRT CompMx.

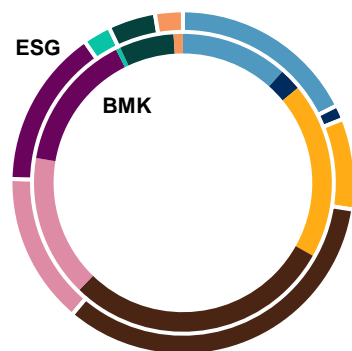
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos entre el 31 de diciembre de 2014 y el 31 de diciembre de 2019. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en pesos mexicanos. El desempeño pasado no es garantía de resultados futuros. Este gráfico posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones asociadas al desempeño generado mediante backtesting.

¿Cuál es la fuente de este bajo tracking error y rendimiento similar al benchmark?

Un factor importante podría ser la similitud de las composiciones sectoriales de este nuevo índice ESG con respecto a su índice subyacente. Como ilustra la figura 6, las composiciones sectoriales de estos índices se han mantenido generalmente en la misma línea.

Figura 6: Exposición a sectores

BMK: S&P/BMV Total Mexico Index
 ESG: S&P/BMV Total Mexico ESG Index



SECTOR	PESO DE SECTOR (%)		
	BMK	ESG	DIFERENCIA
Industrial	12	18	6
Consumo Discrecional	2	1	-1
Serv. Comunicaciones	19	9	-11
Primera Necesidad	29	34	5
Finanzas	15	14	-1
Materiales	15	15	0
Salud	0	3	2
Bienes Inmobiliarios	6	4	-1
Serv. Utilidad Pública	1	3	2

Un factor importante podría ser la similitud de las composiciones sectoriales de este nuevo índice ESG con respecto a su índice subyacente.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 22 de junio de 2020. El gráfico y la tabla poseen un fin ilustrativo y reflejan desempeños históricos hipotéticos. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones asociadas al desempeño generado mediante backtesting.

MEJORA EN ESG

El objetivo de excluir a ciertas empresas que participan en actividades comerciales menos sustentables y controversias, así como a las que presentan bajas puntuaciones ESG de S&P DJI es asegurar que las empresas ESG seleccionadas estén alineadas con una cartera más centrada en valores. Sin embargo, algunos pueden preguntarse cómo se mide esto.

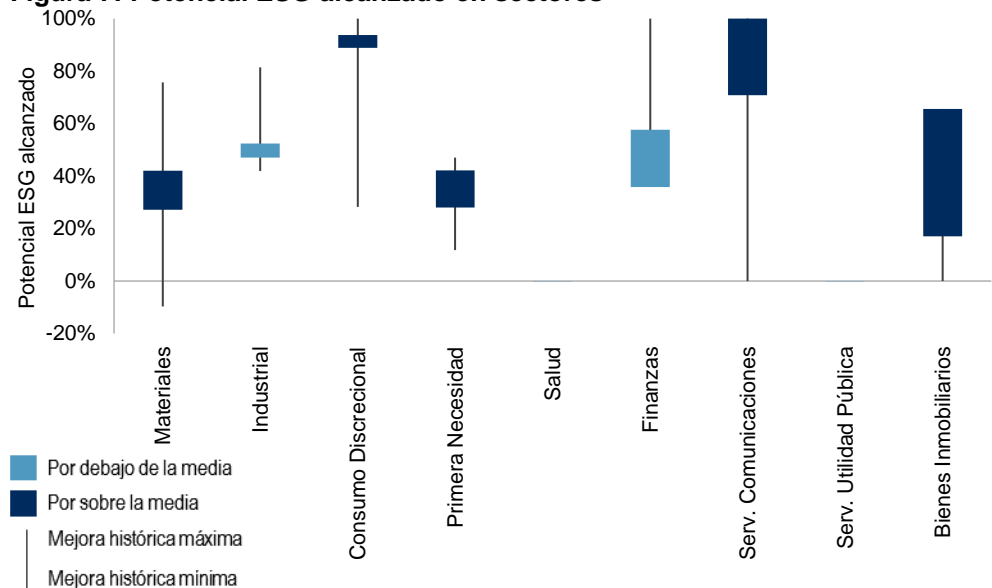
Para garantizar que el índice ESG esté más centrado en valores, calculamos una puntuación ESG compuesta para compararla con la del índice subyacente.

Una manera es calcular una puntuación ESG compuesta para el S&P/BMV Total Mexico ESG Index y compararla con la puntuación compuesta de su índice subyacente. En el caso del S&P/BMV Total Mexico ESG Index, la puntuación compuesta fue de 59.6, superior en 17 puntos a la puntuación de 42.6 del S&P/BMV Total Mexico Index, lo que representa una mejora de 43%.

Las mejoras en ESG a lo largo del tiempo en el ámbito de los sectores proporcionan un análisis interesante. En el caso de los sectores históricamente representados por más de una empresa, la mejora promedio fue de 48.9% en el período de siete años que comenzó en el rebalanceo de 2014. También cabe señalar que es posible observar una disminución de las cualidades ESG; esto ocurre cuando una empresa con una puntuación ESG relativamente buena es excluida en el primer paso. En el S&P/BMV Total Mexico ESG Index, esta situación ocurrió con el sector de Materiales entre 2014 y 2015 (ver figura 7).

La puntuación compuesta del S&P/BMV Total Mexico ESG Index fue de 59.6, superior en 17 puntos a la de su benchmark.

Figura 7: Potencial ESG alcanzado en sectores



Durante el período de siete años, la mejor ESG promedio en los sectores fue de 48.9%.

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos entre el 23 de junio de 2014 y el 22 de junio de 2020 para la mejora promedio en los sectores en la fecha de rebalanceo. El desempeño pasado no es garantía de resultados futuros. Este gráfico posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. Por favor consulte la Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones asociadas al desempeño generado mediante backtesting.

La figura 8 muestra algunos ejemplos de las numerosas formas en que el S&P/BMV Total Mexico ESG Index ofrece una representación ESG mejorada. El aumento de las exposiciones del índice a cada temática ESG en estas métricas se calcula utilizando los datos a nivel de pregunta del estudio CSA realizado por SAM.

Figura 8: Los beneficios del S&P/BMV Total Mexico ESG Index



Fuente: SAM, Evaluaciones de Sustentabilidad Corporativa (año metodológico 2019). Métricas calculadas usando datos al 22 de junio de 2020, como la diferencia porcentual entre el desempeño de los componentes del S&P/BMV Total Mexico ESG Index y del S&P/BMV Total Mexico Index en estas métricas, con base en promedios ponderados. Este gráfico posee un fin ilustrativo.

CONCLUSIÓN

El S&P/BMV Total Mexico ESG Index es un índice de referencia para una nueva era en la inversión en ESG, una en la que los índices se construyen no solamente para medir el rendimiento de las empresas, sino también para proporcionar portafolios modelo para inversiones amplias y diversificadas. A medida que los inversionistas utilicen cada vez más estos índices, las empresas se beneficiarán de sus buenas acciones gracias a un mejor reconocimiento de la marca y a la mayor inversión que estos índices ESG permiten.

DIVULGACIÓN DE DESEMPEÑO

El S&P/BMV Total Mexico Index y el S&P/BMV Total Mexico ESG Index fueron lanzados el 22 de junio de 2020. Toda la información presentada antes de la fecha de lanzamiento de un índice es hipotética (obtenida mediante backtesting) y no constituye desempeños reales. Los cálculos de backtesting se basan en la misma metodología que estaba vigente en la fecha oficial de lanzamiento del índice. Sin embargo, cuando se crea un historial mediante backtesting para períodos en los que existen anomalías de mercado o que no reflejan el ambiente general de mercado en un determinado momento, es posible flexibilizar las reglas de la metodología del índice con el fin de abarcar un universo lo suficientemente amplio para simular el mercado que el índice busca medir o la estrategia que busca capturar. Por ejemplo, los umbrales de capitalización de mercado y liquidez pueden ser reducidos. Las metodologías completas de los índices están disponibles en www.spdji.com. El desempeño pasado de un índice no es indicio de resultados futuros. La aplicación prospectiva de la metodología utilizada para construir el índice puede no dar lugar a un desempeño comparable con los resultados generados mediante backtesting que se muestran.

S&P Dow Jones Indices define diversas fechas para ayudar a nuestros clientes a proporcionar 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 "back-tested") para un índice determinado. La fecha base es la fecha en la cual el Índice se establece a un valor fijo para efectos del 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 de tiempo antes de la fecha de lanzamiento del índice se consideraran "back-tested". S&P Dow Jones Indices define la fecha de lanzamiento como la fecha en la cual se hacen 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.

El período de backtesting no corresponde necesariamente al historial completo disponible de un índice. Consulte el documento de metodología disponible en www.spdji.com para obtener más detalles acerca del índice, incluyendo la manera en la cual 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.

Otra limitación de utilizar la información "back-test" es que el cálculo del "back-test" está en generalmente preparado con el beneficio de la retrospcción. La información del "back-test" refleja la aplicación de la metodología y la selección de los componentes del índice en retrospectiva. Ningún registro hipotético puede explicar por completo el impacto del riesgo financiero en las operaciones reales. Por ejemplo, existen numerosos factores relacionados con los mercados de renta variable, de renta fija o de commodities en general que no pueden, y no han sido tomados en cuenta en la preparación de la información del índice que se presenta, todo lo cual puede afectar el rendimiento real.

Los rendimientos del índice que se muestran no representan los resultados de transacciones reales de activos/valores invertibles. S&P Dow Jones Indices LLC mantiene el índice y calcula los niveles y rendimientos mostrados o analizados, pero no gestiona los activos reales. Los rendimientos del índice no reflejan el pago de ningún costo de transacción ni costo de ventas que un inversionista puede 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 cargos ocasionaría que el rendimiento real y del "back-test" de los valores/fondos fueran más bajos que el rendimiento mostrado. Para dar un ejemplo sencillo, si un índice tuvo un retorno del 10% sobre una inversión de US \$100,000 por un período de 12 meses (o US \$10,000) y un cargo real basado en activos del 1.5% se impuso al final del período sobre la inversión más el interés acumulado (o US \$1,650), el retorno neto 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

© 2020 S&P Dow Jones Indices LLC. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC, una subsidiaria de S&P Global ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas 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 en todo o en parte 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, Dow Jones o sus respectivas filiales (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 que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices LLC 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. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro producto o vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier título exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

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 se utilizará 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 "TAL CUAL". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o utilidades 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 de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. 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 de la Industria (GICS® por sus siglas en inglés) es un producto, marca y propiedad exclusiva de S&P y MSCI. Ni MSCI, S&P o cualquier otra parte involucrada en la realización o compilación de clasificaciones del GICS entregan alguna garantía o declaración, explícita o implícita, por con respecto a dicho estándar o clasificación (o a los resultados obtenidos mediante el uso del mismo). Ninguna de las partes garantiza la originalidad, exactitud, integridad, comerciabilidad o idoneidad de dichas clasificaciones para un fin específico. Sin perjuicio de lo anterior y en toda circunstancia, MSCI, S&P, cualquiera de sus subsidiarias o cualquier tercero involucrado en la realización o compilación de clasificaciones del GICS, estarán exentos de cualquier responsabilidad por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, derivados u otros perjuicios (incluidas pérdidas de utilidades), incluso si se hubiese advertido de la posibilidad de tales daños.

BMV es una marca comercial de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y su uso se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices.

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