

TalkingPoints

Panorama general de los índices sectoriales del S&P 500® y 25 años del GICS®



Hamish Preston, CFA
Head of U.S. Equities



Fei Wang
Senior Analyst,
U.S. Equity Indices



Sherifa Issifu
Associate Director,
U.S. Equity Indices

1. ¿Qué es el GICS y por qué es importante?

El Estándar Internacional de Clasificación de la Industria (GICS), que cumplió 25 años en agosto de 2024, fue desarrollado por S&P DJI y MSCI en 1999 a fin de establecer un estándar global para categorizar a las empresas dentro de sectores e industrias. El GICS fue construido en respuesta a la necesidad de la comunidad financiera mundial de contar con un conjunto completo y coherente de definiciones internacionales de sectores e industrias que posibilitaran comparaciones por empresa, industria y sector.

El GICS proporciona cuatro niveles de granularidad y en la actualidad comprende 11 sectores, 25 grupos industriales, 74 industrias y 163 subindustrias. El diseño jerárquico del sistema de codificación permite transitar con facilidad entre los niveles del GICS: la clasificación subindustrial de una empresa determina (en orden descendiente de granularidad) su pertenencia a una industria, grupo industrial y sector. La clasificación completa del GICS para cada empresa es un código de ocho dígitos con descripción de texto.

Figura 1: ejemplo de la granularidad del GICS

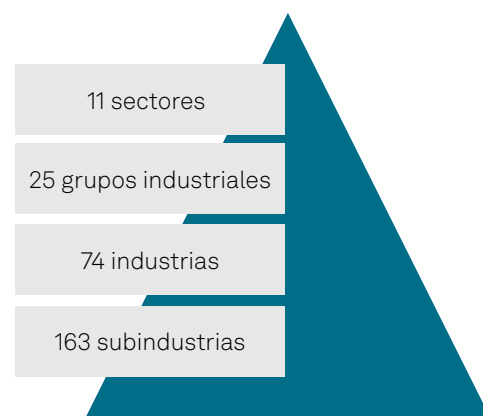
Nivel	Clasificación	Código GICS
Sector	Consumo Discrecional	25
Grupo industrial	Servicios al Consumidor	2530
Industria	Hoteles, Restaurantes y Recreación	253010
Subindustria	Casinos y Juegos de Azar	25301010

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

La estructura del GICS ha evolucionado con el tiempo para garantizar que las agrupaciones de empresas reflejen de forma actualizada los segmentos del mercado. Estas actualizaciones han afectado históricamente al número de segmentos en cada nivel de la jerarquía GICS, y pueden repercutir en las definiciones de varios segmentos y en las clasificaciones de empresas que se derivan de ellas.

Figura 2: GICS — Panorama general

- El sistema GICS fue **creado en 1999** con el fin de establecer un estándar mundial para categorizar a las empresas en sectores e industrias.
- Las empresas se asignan en función de su **principal actividad comercial**.
- **La clasificación se basa en los ingresos (principalmente), pero también se tienen en cuenta las ganancias y la percepción del mercado.**
- Los sectores agrupan acciones con fuentes de ingresos u operaciones similares.
- Las agrupaciones sectoriales e industriales pueden diversificar los riesgos inherentes a cada empresa, manteniendo al mismo tiempo sensibilidades comunes.



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Para más información, consulte la [Metodología del Estándar Internacional de Clasificación de la Industria \(GICS\)](#). Este gráfico posee fines ilustrativos.

2. ¿Quién utiliza el GICS?

El GICS está ampliamente aceptado como un marco de análisis de la industria para la investigación de inversiones, la gestión de carteras y la asignación de activos, y es utilizado por una serie de participantes del mercado. Una razón clave para optar por esta estructura es que proporciona una base común para definir los segmentos de mercado a escala mundial, lo que sirve de punto de partida para analizar las características sectoriales de los índices, las estrategias basadas en índices y las decisiones activas.

Por ejemplo, la neutralidad sectorial es un mecanismo esencial dentro del S&P 500® ESG. Este índice ha mantenido históricamente ponderaciones de grupos industriales similares a las del S&P 500, mejorando al mismo tiempo las características de sostenibilidad.

Dentro de la inversión basada en índices, el GICS ofrece una visión detallada de un universo de inversión al segmentar un índice de mercado amplio y presentar una perspectiva sectorial.

Pese a que el GICS se creó en 1999, S&P DJI ha extendido las clasificaciones del GICS hasta 1989, proporcionando un análisis de las tendencias sectoriales de los años 90, como el liderazgo de la industria tecnológica durante esa década antes del estallido de la burbuja puntocom y teniendo al S&P 500 Information Technology como el sector con mejores resultados en 1993, 1994, 1996, 1998 y 1999 (año de lanzamiento del GICS).

En la gama de índices S&P Select Industry de EE. UU., muchos índices basados en el GICS provienen de un índice de mercado amplio, como el S&P Composite 1500® o el S&P 500. El S&P DJI también cuenta con índices granulares de subindustrias tomados del S&P Total Market Index (TMI), que mide toda la gama de capitalizaciones de mercado, desde la alta a la micro. Estos índices recogen un conjunto más amplio de empresas elegibles en sus respectivos sectores, donde las empresas más pequeñas son a veces las más innovadoras, como ocurre en el sector de biotecnología.

Figura 3: resumen de los índices sectoriales e industriales

Rango de tamaño	Ponderación por FMC	Ponderación limitada	Ponderación equitativa
Capitalización alta	S&P 100	–	–
Capitalización alta	S&P 500 (ponderado por FMC)	Índices Select Sector *	Sectores del S&P 500 Equal Weight
	S&P 500 Ex-Sectors (excluyendo sectores)	Índices S&P 500 Capped 35/20^	
	Índices S&P 500 Plus (sectores combinados)	Índices S&P Select Sector Daily Capped 25/20**^	
	Sectores del S&P 500 Shariah (exclusiones de empresas)	Índices S&P Select Sector Capped 20%^	
		Índices S&P Select Sector 15/60	
		Índices S&P Select Sector 15/40 Plus	
		Sectores S&P 500 Plus Sustainability Enhanced	
Capitalización media	S&P 400	S&P MidCap 400 Capped*	S&P 400 Equal Weight Sectors
Capitalización baja	S&P 600	S&P SmallCap 600 Capped*	S&P 600 Equal Weight Sectors
Base amplia	S&P Composite 1500	–	S&P Composite 1500 Equal Weight Sectors
Mercado total	S&P Total Market Index (TMI)	–	S&P Select Industry Indices (ponderación equitativa modificada)
Capitalización alta-media	–	S&P 900 Banks Industry 7/4 Capped	–
Capitalización media-baja	S&P 1000	–	–
Completamiento	S&P Completion Index (S&P TMI ex-S&P 500)	–	–

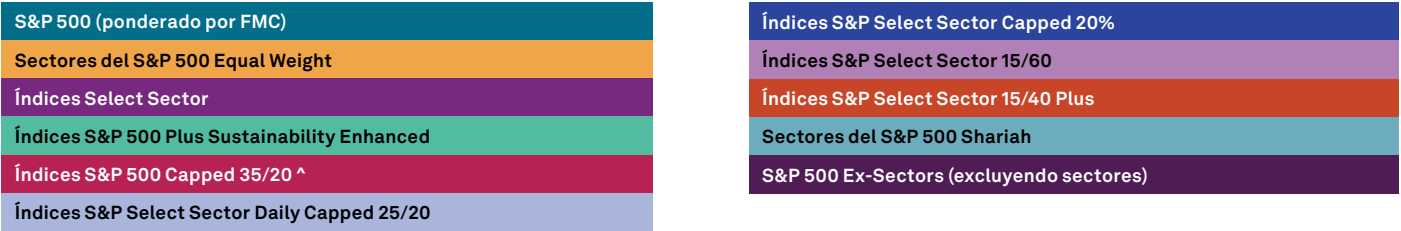
Fuente: Metodología de los S&P U.S. Indices, Metodología de Matemáticas de los Índices. *Reglas de limitación para empresas de inversión reguladas; para más información sobre los requisitos reglamentarios de limitación, consulte la Metodología de las Políticas y Prácticas de los Índices de Renta Variable. Datos de junio de 2024. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

En los índices de renta variable global de S&P DJI, las combinaciones de sectores en los distintos países y regiones ofrecen diferentes universos para considerar, con miles de combinaciones para comparar y contrastar desde el punto de vista del GICS.

3. ¿Cuáles son algunas de las aplicaciones de los índices sectoriales del S&P 500?

El universo inicial es importante para los índices sectoriales, al igual que para otros tipos de índices. Nuestra gama de sectores del S&P 500 comienza con el S&P 500, que representa el componente de alta capitalización del S&P Composite 1500. A diferencia de otras metodologías de renta variable para EE. UU., el S&P 1500® tiene en cuenta la viabilidad financiera, lo que históricamente ha ofrecido una mayor inclinación hacia el factor de calidad. Esto proporciona un universo sólido antes de ser dividido en segmentos más pequeños.

Figura 4: índices de sectores del S&P 500



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Ver Anexo para más detalles. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Los índices sectoriales del S&P 500 (ponderados por capitalización de mercado ajustada al capital flotante [FMC]) son segmentos directamente extraídos del S&P 500 que también están ponderados por capitalización de mercado ajustada al capital flotante. Los sectores del S&P 500 (ponderados por FMC) son el universo de partida para una serie de combinaciones de sectores, sectores ponderados alternativamente, índices con inclinaciones y estrategias de rotación.

S&P DJI calcula diversos índices sectoriales del S&P 500, elaborando varias series de índices que tienen en cuenta distintos requisitos normativos y de diversificación en todo el mundo. Si bien S&P DJI no certifica que ninguna serie de índices cumpla las normas relativas a los productos de inversión, en el diseño de los índices se tienen en cuenta diversos umbrales.

Por ejemplo, el conjunto de índices Select Sector considera las normas de limitación de la “Ley 40” de EE. UU. Los índices S&P 500 Capped 35/20 Sector, S&P Select Sector 25/20 y S&P Select Sector 20% respetan las normas de diversificación de la directiva OICVM vigente en Europa. Por otra parte, los índices S&P Select Sector 15/60 tienen en cuenta los requisitos chinos para la cotización en bolsa.

Los índices sectoriales también pueden diferenciarse según su esquema de ponderación: a diferencia de sus homólogos con capitalización de mercado flotante (modificada), los índices sectoriales del S&P 500 Equal Weight miden los rendimientos de asignaciones de componentes igualitarias dentro de cada sector. S&P DJI también ofrece índices sectoriales que incorporan otros criterios. De hecho, los índices sectoriales del S&P 500 Shariah pueden ser relevantes para los participantes del mercado que busquen adherirse a las directrices de la ley islámica, mientras que los índices sectoriales S&P 500 Plus Sustainability Enhanced incorporan consideraciones de sostenibilidad y pueden ser pertinentes para los participantes del mercado interesados en inclinar sus exposiciones sectoriales sin perder de vista la sostenibilidad.

Además, en lugar de inclinar todos los sectores al alza o a la baja con respecto a un índice de referencia, algunas estrategias rotan entre sectores o grupos de sectores, en ocasiones basándose en una visión macroeconómica de la economía estadounidense o en filosofías de investigación.

4. ¿Cómo ha evolucionado el panorama de los sectores?

La estructura de cuatro niveles del GICS refleja el actual entorno mundial de las inversiones, pero es lo suficientemente flexible como para adaptarse a nuevos cambios. A medida que la economía mundial cambia, pueden añadirse, modificarse o dividirse sectores, grupos industriales, industrias y subindustrias para garantizar que el GICS siga siendo un marco fiable para los profesionales del mercado y contribuya a proporcionar perspectivas importantes sobre los mercados internacionales.

Un ejemplo de evolución en la estructura del GICS vino en 2016, año en que el sector inmobiliario se separó del financiero para convertirse en un sector independiente. Este cambio reconoció algunas de las características únicas de las empresas inmobiliarias. Más recientemente, el sector de Servicios de Telecomunicaciones pasó a llamarse Servicios de Comunicaciones en 2018. Esta actualización de la estructura del GICS reflejó cambios en la manera en que nos comunicamos y varias empresas salieron de Tecnologías de la Información y Consumo Discrecional como parte de este cambio. Aún más recientemente, los cambios en 2023 entregaron mayor granularidad al marco del GICS. Puede encontrar más información sobre la cronología del GICS en la metodología y los inversionistas que deseen compartir su visión sobre los sectores pueden mantenerse al día con alertas sobre índices y participar en futuras consultas acerca del GICS.

En EE. UU., índices de acciones de alta capitalización y base amplia, como el S&P 500, figuraron entre los primeros índices de mercado que alcanzaron un lugar destacado.

La inversión sectorial también comenzó con los mercados y segmentos de mercado más amplios, a saber, las acciones de alta capitalización. Hoy en día, vemos inversiones sectoriales en todos los rangos de tamaño, llegando hasta los de capitalización media y baja, y abarcando segmentos más granulares en el marco del GICS. Asimismo, los inversionistas pueden mirar más allá de los sectores hacia segmentos de mercado más estrechos, y los índices S&P Select Industry miden el rendimiento de valores que incluyen subindustrias o grupos de subindustrias específicos del GICS.

5. ¿Por qué son importantes los sectores de EE. UU.? ¿Tienen un alcance global?

El mercado de acciones de EE. UU. es el mayor del mundo y las empresas domiciliadas en EE. UU. representaron 62% de la capitalización de mercado del barómetro de renta variable mundial de S&P DJI (el S&P Global BMI) a finales de junio de 2024. Estados Unidos también tiene las mayores ponderaciones por países en todos los sectores y constituyó la mayor parte (más del 50%) de la capitalización bursátil en 9 de los 11 sectores del GICS dentro del S&P Global BMI.

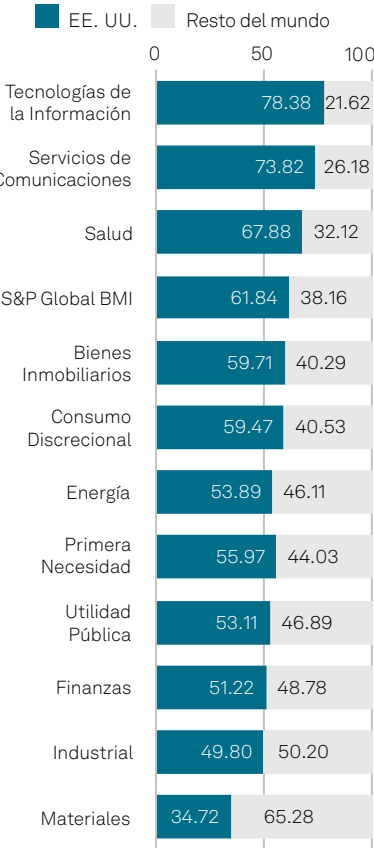
La representación de las empresas domiciliadas en EE. UU. en muchos sectores a nivel global es especialmente relevante si se compara con regiones fuera de EE. UU., es decir, el resto de América (Canadá y Latinoamérica), Asia, Europa, Medio Oriente y África. La figura 5 muestra que la composición sectorial (izquierda) de las regiones del S&P Global-Ex U.S. BMI presenta pesos significativamente más bajos en Tecnologías de la Información en relación con EE. UU. y más altos en Finanzas, Bienes Inmobiliarios, Energía, Materiales y Servicios de Utilidad Pública. Por lo tanto, la incorporación de sectores estadounidenses podría ayudar a los participantes del mercado a superar sus sesgos sectoriales locales y regionales, y a alinear mejor las exposiciones sectoriales con su representación sectorial internacional.

Figura 5: los segmentos regionales están más expuestos al sector financiero y menos al tecnológico (%)

Peso sectorial absoluto de regiones seleccionadas en comparación con EE. UU.

Regiones	EE. UU.	Canadá	América Latina	Asia	Europa	Medio Oriente y África	Peso total
Porcentaje del S&P Global BMI	61.84	2.69	0.83	18.35	15.00	1.29	100
Nombre del sector	EE. UU.	Canadá	América Latina	Asia	Europa	Medio Oriente y África	Global sin EE. UU.
Tec. de la Información	30.62	8.43	0.49	19.83	8.33	8.19	13.69
Finanzas	13.00	30.94	29.30	18.25	18.31	37.58	20.06
Salud	11.72	0.67	1.83	5.80	15.17	4.29	8.99
Consumo Discrecional	10.13	3.65	3.41	13.73	10.22	6.80	11.18
Industrial	9.35	14.44	9.93	14.65	17.24	6.15	15.26
Serv. de Comunicaciones	8.68	1.60	3.91	6.50	3.68	6.35	4.99
Primera Necesidad	5.42	4.31	13.97	4.88	9.67	4.43	6.91
Energía	3.81	18.50	11.60	2.89	5.40	6.29	5.28
Bienes Inmobiliarios	2.56	1.44	2.51	3.62	1.77	6.20	2.80
Materiales	2.54	12.67	16.27	7.43	6.49	10.59	7.73
Utilidad Pública	2.17	3.34	6.77	2.41	3.71	3.12	3.10
Ponderación total	100	100	100	100	100	100	100

Peso de EE. UU. en los sectores del S&P Global BMI



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 28 de junio de 2024. Con base en los índices que componen el S&P Global BMI. La región de Medio Oriente y África combina el S&P Israel BMI y el S&P Emerging Middle East & Africa BMI. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El gráfico y la tabla poseen fines ilustrativos.

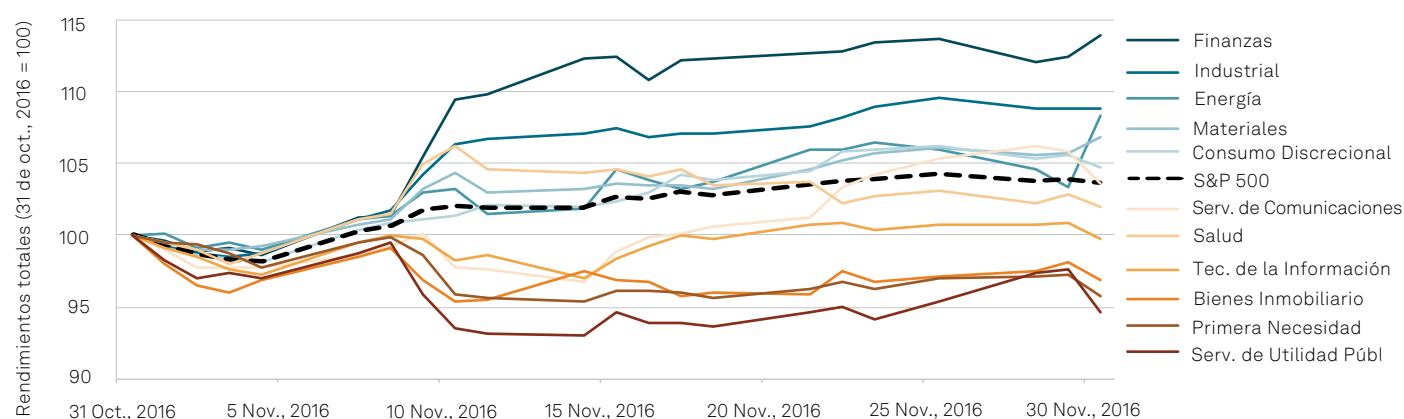
6. ¿Qué importancia tiene la selección de sectores en los años electorales de EE. UU.?

Los sectores del GICS agrupan a las empresas en función de características comunes, por lo que las empresas de un mismo sector suelen tener sensibilidades compartidas con respecto a los mismos factores de rentabilidad. De ahí que muchos participantes del mercado utilicen perspectivas basadas en sectores para expresar puntos de vista al tiempo que mitigan los riesgos idiosincrásicos derivados de la selección de acciones individuales.

La dispersión permite evaluar el valor potencial de una selección correcta: una mayor dispersión indica una mayor diferencia entre los que superan al mercado y los rezagados, por lo que las selecciones hábiles (o afortunadas) son más recompensadas. La dispersión del mercado también puede considerarse una combinación de dispersión entre (inter) y dentro (intra) de los sectores. De hecho, el cuadrado de la dispersión del mercado se estima mediante la suma de los cuadrados de la dispersión intersectorial e intrasectorial.

En promedio, los efectos sectoriales — medidos por el cociente de los cuadrados de los efectos intersectoriales y totales — representan un 22% de la dispersión mensual del S&P 500 desde 1989. Sin embargo, en los años de elecciones presidenciales en Estados Unidos, los efectos sectoriales se han elevado en los meses de noviembre, contribuyendo en una proporción superior a la media en el 75% de los casos. Por ejemplo, aunque el S&P 500 apenas varió tras el resultado de las elecciones de noviembre de 2016, los efectos sectoriales representaron más del 40 % de la dispersión mensual del S&P 500, dado que el mercado consideró el impacto previsto de las políticas del gobierno entrante en diferentes segmentos del mercado.

Por supuesto, tendremos que esperar a ver qué relatos surgen de cara a las elecciones presidenciales estadounidenses de 2024, pero la historia apunta a que los efectos sectoriales desempeñarán un papel destacado, amplificando la importancia de las decisiones sectoriales.

Figura 6: el S&P 500 y rendimientos sectoriales — Noviembre de 2016

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos basados en rendimientos totales diarios entre el 31 de octubre de 2016 y el 30 de noviembre de 2016. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

7. ¿Cómo ha influido el GICS en la forma en que los participantes del mercado utilizan los sectores?

En la época en que se creó el GICS, empezamos a ver el lanzamiento de los primeros productos sectoriales antes del cambio de siglo. Calculamos que la cantidad de activos vinculados a índices procedentes de sectores ha pasado de apenas US\$ 4.000 millones en diciembre de 2002 a más de US\$ 400.000 millones a finales de marzo de 2024, con una tasa de crecimiento anual del 25%.²

El GICS y la inversión sectorial están estrechamente relacionados. Si bien existen varias clasificaciones de sectores e industrias, una alternativa en S&P DJI es el Sistema de Clasificación Industrial Dow Jones (DJICS). De todos los sistemas de clasificación sectorial, el GICS puede considerarse el más reconocible, y su presencia en diferentes regiones ayuda a encontrar un lenguaje común para hablar de los sectores más allá de las clasificaciones nacionales (por ejemplo, la Clasificación Sectorial de la BSE) y regionales (el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte), unificando la forma en que pensamos sobre el panorama de las inversiones.

² Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Según se detalla en la figura 2 de Selección natural: tácticas y estrategias en los sectores de la renta variable.

Anexo

Figura 7: sectores del S&P 500 en toda la gama de índices

Nombre de serie	FMC	Equal Weight (EW)	Select Sector (5/25/50)	Sustain-ability Enhanced	35/20	Daily 25/20	20%	15/60	15/40 Plus	Shariah	Ex-Sectors
Ponderación	Ponderación por FMC	Ponderación equitativa	Ponderación por FMC modificada sujeta a reglas de limitación							Ponderación por FMC	Ponderación por FMC
Límite principal		1/N, donde N es el número de empresas en cada sector	Ninguna empresa puede ser superior a 25% del índice	1.era/ mayor empresa, límite de 35%	1.era/ mayor empresa, límite de 35%	1.era/ mayor empresa, límite de 25% 2.da empresa, límite de 20%	Ninguna empresa puede ser superior a 20% del índice	1.era/ mayor empresa, límite de 15%	1.era/ mayor empresa, límite de 35%		
Límite secundario	Ninguna restricción de peso		La suma de las empresas con pesos superiores a 5% no puede exceder 50% del peso total del índice	Ninguna empresa puede ser superior a 20% del índice	Ninguna empresa puede ser superior a 20% del índice	La suma de las empresas con pesos superiores a 5% no puede exceder 50% del peso total del índice.		Primeras 5 empresas, peso limitado a 60% del índice	Primeras 5 empresas, peso limitado a 40% del índice	Ninguna restricción de peso	Ninguna restricción de peso
Frecuencia de rebalanceo	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral más limitación diaria si es necesaria	Trimestral más mensual (si se rompen las reglas de limitación)	Trimestral más limitación diaria adicional (si se rompen las reglas 25/20)	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
Reglas adicionales			Rebalanceo secundario, trimestral si se exceden los pesos	Exclusiones por sosteni-bilidad Optimización glassbox					Rebalanceo secundario, semestral si se exceden los pesos. Número mínimo de acciones: 25	Empresas que cumplen la ley islámica (sharía)	

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Compilado el 28 de junio de 2024. Esta tabla posee un fin ilustrativo. Tenga en cuenta que las metodologías de los índices incorporan topes por debajo de los límites para mitigar el riesgo de que alguna empresa supere sus umbrales en las fechas de los requisitos de diversificación. Sin embargo, los movimientos del mercado entre rebalanceos pueden hacer que los pesos de los componentes sobrepasen su objetivo. Esta tabla debe leerse junto con los documentos de apoyo que ofrecen más detalles sobre la metodología, las políticas, los procedimientos y los cálculos. Para más información sobre la metodología y los topes de limitación, consulte los siguientes documentos: [Metodología de Políticas y Prácticas de los Índices de Renta Variable](#), [Metodología de los S&P U.S. Indices](#), [Metodología de los S&P Sustainability Enhanced Indices](#) (en inglés) y [Metodología de los S&P Shariah Indices](#) (en inglés).

Descargo de responsabilidad

© 2024 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, HHIPI 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 rendimiento del índice no refleja los costos de negociación, las comisiones de gestión ni los gastos. S&P Dow Jones Indices no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. S&P Dow Jones Indices no es un asesor de inversiones, un asesor de operación de commodities, un operador de un fondo común de commodities, un corredor de bolsa, un fiduciario, un promotor (tal como se define en la Ley de Compañías de Inversión de 1940 y sus enmiendas), un experto tal como se enumera en la ley 15 U.S.C. § 77k(a) o un asesor fiscal. La inclusión de un valor, commodity, criptomoneda u otro activo en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices para comprar, vender o mantener dicho valor, commodity, criptomoneda u otro activo y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión o de operación de commodities. S&P Dow Jones Indices calcula los precios de cierre para sus índices de referencia en Estados Unidos con base en los precios de cierre de los componentes individuales del índice, según lo establecido en su bolsa de valores principal. S&P Dow Jones Indices recibe los precios de cierre de uno de sus proveedores externos y los verifica 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. 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 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 consecuentes, 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.

Descargo de responsabilidad ESG — S&P DJI ofrece índices que utilizan indicadores ambientales, sociales y/o de gobernanza (ESG) — incluidos, entre otros, filtros por involucramiento comercial, conformidad con estándares empresariales voluntarios, datos de emisiones de gases de efecto invernadero y puntuaciones ESG — para seleccionar, ponderar y/o excluir componentes. Los indicadores ESG buscan medir y evaluar el desempeño de una empresa o un activo con relación a los criterios E, S y/o G. Los indicadores ESG se obtienen a partir de datos públicos, datos modelizados o una combinación de datos públicos y modelizados. Los indicadores ESG se basan en una evaluación cualitativa debido a la ausencia de estándares de mercado uniformes y bien definidos y al uso de múltiples metodologías para evaluar los factores ESG. No existe una única prueba o marco (legal, regulatorio o de otro tipo) claro y definitivo para determinar qué es "ESG", "sostenible", "buena gobernanza", "sin impactos ambientales, sociales y/o negativos de otro tipo", u otros objetivos denominados de forma equivalente. Por lo tanto, es necesario emplear un juicio subjetivo. Diferentes personas pueden clasificar la misma inversión, producto y/o estrategia de manera diferente respecto de las denominaciones mencionadas anteriormente.

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.