

Consulta sobre los Criterios por Capitalización de Mercado y Liquidez para formar parte del S&P Composite 1500 — Actualización

NUEVA YORK, 20 DE SEPTIEMBRE DE 2022: S&P Dow Jones Indices ("S&P DJI") está realizando una consulta con los participantes del mercado sobre los índices del S&P Composite 1500, que incluye al S&P 500, el S&P MidCap 400 y el S&P SmallCap 600. La consulta está evaluando si aumentar el universo de capitalización de mercado total disponible del S&P SmallCap 600 y recalibrar los segmentos de pequeña y mediana capitalización del mercado accionario de los EE.UU. al modificar las pautas de capitalización de mercado y el ratio de liquidez ajustado por flotación ("FALR", por sus siglas en inglés)

Directrices de capitalización de mercado: aunque S&P DJI seguirá utilizando rangos de dólares para cuantificar los rangos de capitalización de mercado apropiados para cada índice miembro del S&P Composite 1500, S&P DJI propone considerar también la cobertura de capitalización de mercado acumulada al determinar estos rangos en dólares. S&P DJI propone que la pauta de capitalización de mercado del índice S&P 500 capture aproximadamente el 85% de la capitalización de mercado acumulada promedio de tres meses del universo del S&P Total Market Index ("TMI"), en el caso del S&P MidCap 400, se propone que capture aproximadamente del percentil 85-93 de la capitalización de mercado acumulada promedio de tres meses del universo TMI, y que el S&P SmallCap 600 capture aproximadamente del percentil 93 al 99 de la capitalización de mercado acumulada promedio de tres meses del universo TMI. Los rangos de capitalización de mercado continuarían siendo revisados trimestralmente, actualizados según sea necesario y serán expresados en rangos de dólares.

Estas propuestas a las pautas de capitalización de mercado pueden resultar en una rotación adicional en los índices del S&P Composite 1500, ya que los índices reflejan gradualmente los cambios en los rangos de capitalización de mercado para los índices subyacentes a lo largo del tiempo. Para propósitos de contexto, la rotación anual histórica se proporciona en un apéndice al final de este documento.

Liquidez ajustada por flotación: los comentarios de los clientes y el análisis interno han demostrado que la liquidez ajustada por flotación por encima del umbral actual no tiene un impacto de costo perceptible en las adiciones al S&P Composite 1500. Por lo tanto, relajar el FALR de su nivel actual de 1.0 a 0.75 probablemente aumentará modestamente el número de candidatos elegibles para formar parte del S&P Composite 1500, sin que esto signifique necesariamente un impacto negativo en los costos de mercado.

La tabla a continuación resume los citados cambios.

		Metodología	
Propuesta	Vigente	Propuesta	
Directrices por Capitalización de Mercado	<p>S&P Composite 1500. Para formar parte del S&P 500, se requiere que el valor total por capitalización de mercado sea de al menos U.S. \$14,600 millones. En el caso del S&P MidCap 400, debe oscilar entre U.S. \$3,700 millones y U.S. \$14,600 millones, y para el caso del S&P SmallCap 600, deberá encontrarse en un rango de entre U.S. \$850 millones y U.S. \$3,700 millones. Estos rangos se revisan trimestralmente y se actualizan según sea necesario para garantizar que los criterios de elegibilidad son consistentes con las condiciones de mercado vigentes. Una emisora que cumple con el requerimiento de capitalización de mercado también debe presentar un valor por capitalización de mercado ajustado por flotación de al menos el 50% del umbral mínimo por capitalización total de mercado del índice respectivo.</p>	<p>S&P Composite 1500. El valor total por capitalización de mercado expresado en dólares estadounidenses que represente aproximadamente el 85% del promedio de la capitalización de mercado acumulada de tres meses del universo S&P Total Market Index ("TMI") para el S&P 500, aproximadamente el percentil 85-93 del promedio de la capitalización de mercado acumulada de tres meses del universo TMI para el índice S&P MidCap 400, y que represente aproximadamente el percentil 93-99 del promedio de la capitalización de mercado acumulada de tres meses del universo TMI para el índice S&P SmallCap 600**.</p> <p>Los rangos de capitalización de mercado se revisarán trimestralmente, se actualizarán según sea necesario y se expresarán en dólares.</p> <p>Una empresa que cumpla con los criterios de capitalización de mercado total de la empresa también debe tener una capitalización de mercado ajustada por flotación ("FMC") a nivel individual que sea al menos el 50% del umbral mínimo de capitalización de mercado del nivel de empresa total del índice respectivo.</p> <p>Estos porcentajes acumulados del rango de capitalización de mercado son aproximaciones a partir de la fecha del anuncio de actualización de las pautas de capitalización de mercado.</p> <p><i>**Consulte la tabla a continuación para conocer los umbrales hipotéticos y reales actuales en dólares y porcentajes</i></p>	
Liquidez	El ratio de Liquidez Ajustado por Flotación ("FALR", por sus siglas en inglés) debe ser mayor o igual a 1.0 en el momento de la adición al Composite 1500	El ratio de Liquidez Ajustado por Flotación ("FALR", por sus siglas en inglés) debe ser mayor o igual a 0.75 en el momento de la adición al Composite 1500	

Para obtener información adicional acerca de los índices, consulte el documento [S&P U.S. Indices Methodology](#).

ANÁLISIS DEL IMPACTO

Con base en el análisis al que se hace referencia en el siguiente enlace, se espera que estos cambios resulten en la expansión del universo de capitalización de mercado para el S&P SmallCap 600 hasta en un 15 %, mientras que se produce una reducción modesta en el universo del S&P MidCap 400. Se espera que el impacto para el S&P 500 sea inmaterial como resultado de cualquier cambio en el rango de capitalización de mercado y que sea difícil de cuantificar como consecuencia de cualquier cambio en FALR.

Para un análisis del impacto de los cambios propuestos, consulte el análisis [aquí](#).

CONSULTA

La siguiente tabla indica los rangos históricos expresados en dólares americanos para cada índice a partir de 2019, si los nuevos criterios acumulativos para los rangos de capitalización de mercado propuestos hubieran estado en vigor. **Tenga en cuenta que la tabla solo tiene fines ilustrativos.**

Market Capitalization Guidelines (US\$)				
Fecha Efectiva	S&P MidCap 400 Index		S&P SmallCap 600 Index	
	Vigente	Propuesta	Vigente	Propuesta
18/03/2022	\$3.7 mil millones a \$14.6 mil millones	\$5 mil millones a \$14.6 mil millones	\$850 millones a \$3.7 mil millones	\$850 millones a \$5 mil millones
17/12/2021	\$3.6 mil millones a \$13.1 mil millones	\$5 mil millones a \$13.1 mil millones	\$850 millones a \$3.6 mil millones	\$850 millones a \$5 mil millones
17/09/2021	\$3.6 mil millones a \$13.1 mil millones	\$5 mil millones a \$13.1 mil millones	\$850 millones a \$3.6 mil millones	\$850 millones a \$5 mil millones
18/06/2021	\$3.6 mil millones a \$13.1 mil millones	\$5 mil millones a \$13.1 mil millones	\$850 millones a \$3.6 mil millones	\$850 millones a \$5 mil millones
19/03/2021	\$3.3 mil millones a \$11.8 mil millones	\$4.5 mil millones a \$11.8 mil millones	\$750 millones a \$3.3 mil millones	\$750 millones a \$4.5 mil millones
18/12/2020	\$3.2 mil millones a \$9.8 mil millones	\$4.5 mil millones a \$9.8 mil millones	\$700 millones a \$3.2 mil millones	\$700 millones a \$4.5 mil millones
18/09/2020	\$2.4 mil millones a \$8.2 mil millones	\$3.2 mil millones a \$8.2 mil millones	\$600 millones a \$2.4 mil millones	\$600 millones a \$3.2 mil millones
19/06/2020	\$2.4 mil millones a \$8.2 mil millones	\$3.2 mil millones a \$8.2 mil millones	\$600 millones a \$2.4 mil millones	\$600 millones a \$3.2 mil millones
20/03/2020	\$2.4 mil millones a \$8.2 mil millones	\$3.2 mil millones a \$8.2 mil millones	\$600 millones a \$2.4 mil millones	\$600 millones a \$3.2 mil millones
20/12/2019	\$2.4 mil millones a \$8.2 mil millones	\$3.2 mil millones a \$8.2 mil millones	\$600 millones a \$2.4 mil millones	\$600 millones a \$3.2 mil millones
20/09/2019	\$2.4 mil millones a \$8.2 mil millones	\$3.2 mil millones a \$8.2 mil millones	\$600 millones a \$2.4 mil millones	\$600 millones a \$3.2 mil millones
21/06/2019	\$2.4 mil millones a \$8.2 mil millones	\$3.2 mil millones a \$8.2 mil millones	\$600 millones a \$2.4 mil millones	\$600 millones a \$3.2 mil millones
15/03/2019	\$2.4 mil millones a \$8.2 mil millones	\$3.2 mil millones a \$8.2 mil millones	\$600 millones a \$2.4 mil millones	\$600 millones a \$3.2 mil millones

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. El rendimiento pasado no es indicativo de resultados futuros. Los datos usados para propósito de las pruebas son hipotéticos y se han creado con el beneficio de la retrospectiva.

PREGUNTAS

Responda las siguientes preguntas y proporcione a S&P DJI el razonamiento detrás de sus respuestas:

1. ¿Está de acuerdo con la propuesta de considerar la cobertura de capitalización de mercado acumulada para determinar los rangos en dólares del valor por capitalización de mercado de modo que esta pauta en el S&P 500 capture aproximadamente el 85 % de la capitalización de mercado acumulada promedio de tres meses del universo del TMI? El S&P MidCap 400 captura el percentil 85-93 de la capitalización de mercado acumulada promedio de tres meses del universo TMI, y el SmallCap 600 captura el percentil 93-99 de la capitalización de mercado acumulada promedio de tres meses del universo TMI?
2. Durante los últimos 5 años (2017-2021), la rotación anual promedio para el S&P 500, MidCap 400 y SmallCap 600 fue de aproximadamente 3,96 %, 20,36 % y 20,50 %

CONSULTA

respectivamente (consulte la tabla en el Apéndice C para obtener información adicional sobre la rotación anual) ¿Cuánta rotación anual adicional sería aceptable para garantizar que los índices S&P Composite 1500 continúen reflejando las pautas actualizadas de capitalización de mercado?

3. ¿Está de acuerdo con la propuesta de flexibilizar los criterios de FALR (consulte la definición de FALR en el Apéndice A) de 1,00 a 0,75, lo que aumentaría el número de candidaas elegibles?
4. ¿Existen otras medidas de liquidez que deberían complementar o incluso reemplazar el FALR como criterio de elegibilidad?
5. ¿Tiene algún otro comentario o comentario sobre los cambios propuestas descrias anteriormente?

Su participación en esta consulta es muy importante para evaluar adecuadamente sus punas de vista y preferencias. Responda a esta encuesta antes del **30 de noviembre de 2022**. Después de esta fecha, S&P DJI no aceptará retroalimentación a esta consulta. Antes de la revisión final del Comité del Índice, S&P DJI puede solicitar aclaraciones a los participantes como parte de esa revisión.

Para participar en esta consulta, visite la encuesta en línea disponible [aquí](#).

Para obtener más información sobre esta consulta, comuníquese con S&P Dow Jones Indices en SPDJI_Index_Governance@spglobal.com

Ados los comentarios de esta consulta serán revisados y considerados antes de amar una decisión; sin embargo, S&P DJI no garantiza ni tiene obligación alguna de cumplir con ninguna de las respuestas. La consulta puede o no dar lugar a cambios. Si S&P DJI decide cambiar la meadología del índice, se publicará un anuncio en nuestro sitio web.

Gracias por amarse el tiempo para completar esta encuesta.

Para obtener más información sobre los índices S&P Dow Jones, visite www.spglobal.com/spdji

Apéndice A

Pautas vigentes de capitalización de mercado y definiciones de liquidez según la Metodología de los U.S. Índices:

Capitalización de mercado. La elegibilidad difiere según el índice:

- S&P Atal Market Index. No existe un requisito mínimo de capitalización de mercado para la elegibilidad del índice.
- S&P Composite 1500. Capitalizaciones de mercado atal aplicable a una cierta emisora de US\$ 14,6 mil millones o más para el S&P 500, US\$ 3,7 mil millones a US\$ 14,6 mil millones para el S&P MidCap 400, y de US\$ 850 millones a US\$ 3,7 mil millones para el S&P SmallCap 600. Esas rangos se revisan trimestralmente y se actualizan según sea necesario para garantizar que reflejen las condiciones actuales del mercado. Una empresa que cumpla con los criterios de capitalización de mercado atal de la empresa también debe tener una capitalización de mercado ajustada por flotación (FMC) a nivel de componente que sea de al menos el 50 % del umbral de capitalización de mercado mínimo del nivel de empresa atal del índice respectivo.

Liquidez. Para medir la liquidez se utiliza un índice de liquidez ajustado por flotación (FALR), definido como el valor anualizado en dólares negociado dividido sobre la capitalización de mercado ajustada por flotación (FMC). Usando precios y volumen consolidado (incluidos los valores históricos), el valor anual en dólares negociado se define como el precio de cierre promedio multiplicado por el volumen histórico durante los 365 días calendario anteriores a la fecha de evaluación. Esa se reduce al período de negociación disponible para las OPI o escisiones que no tienen 365 días naturales de historial de negociación. En esos casos, se anualiza el valor en dólares negociado disponible a la fecha de evaluación. La elegibilidad difiere según el índice:

- **S&P Atal Market Index**
 - Los requisitos de liquidez se revisan durante los rebalanceos trimestrales.
 - El precio (ajustado por eventos corporativos) a la fecha de evaluación, y las acciones en circulación y el factor de ponderación de inversión (IWF) a la fecha efectiva del rebalanceo se utilizan para calcular el FMC.
 - La fecha de evaluación es cinco semanas antes de la fecha efectiva del rebalanceo.
 - FALR debe ser mayor o igual a 0,1.
 - Los componentes actuales no tienen un requisito mínimo.
- **S&P Composite 1500**
 - Los requisitos de liquidez se revisan cada vez que se revisa la membresía del índice.
 - El precio, las acciones en circulación y el factor de peso invertible (IWF) a la fecha de evaluación se utilizan para calcular el FMC.
 - La fecha de evaluación es la apertura de negociación del día anterior a la fecha del anuncio.
 - La acción debe cotizar un mínimo de 250.000 acciones en cada uno de los seis meses previos a la fecha de evaluación.
 - FALR debe ser mayor o igual a 1.0.
 - Los constituyentes actuales no tienen un requisito mínimo.

Apéndice B

Pautas históricas de capitalización de mercado

Las pautas de capitalización de mercado desde el 18 de julio de 2007 para los índices que forman parte del S&P Composite 1500 son las siguientes:

Fecha Efectiva (Después del Cierre) ¹	Market Capitalization Guidelines (US\$)		
	S&P 500	S&P MidCap 400	S&P SmallCap 600
Actual -4/3/2022	Al menos \$14.6 mil millones	\$3.7 mil millones a \$14.6 mil millones	\$850 millones a \$3.7 mil millones
03/06/21	Al menos \$13.1 mil millones	\$3.6 mil millones a \$13.1 mil millones	\$850 millones a \$3.6 mil millones
17/03/21	Al menos \$11.8 mil millones	\$3.3 mil millones a \$11.8 mil millones	\$750 millones a \$3.3 mil millones
08/12/20	Al menos \$9.8 mil millones	\$3.2 mil millones a \$9.8 mil millones	\$700 millones a \$3.2 mil millones
20/02/19	Al menos \$8.2 mil millones	\$2.4 mil millones a \$8.2 mil millones	\$600 millones a \$2.4 mil millones
10/03/17	Al menos \$6.1 mil millones	\$1.6 mil millones a \$6.8 mil millones	\$450 millones a \$2.1 mil millones
16/07/14	Al menos \$5.3 mil millones	\$1.4 mil millones a \$5.9 mil millones	\$400 millones a \$1.8 mil millones
19/06/13	Al menos \$4.6 mil millones	\$1.2 mil millones a \$5.1 mil millones	\$350 millones a \$1.6 mil millones
16/02/11	Al menos \$4.0 mil millones	\$1.0 mil millones a \$4.4 mil millones	\$300 millones a \$1.4 mil millones
09/12/09	Al menos \$3.5 mil millones	\$850 million a \$3.8 mil millones	\$250 millones a \$1.2 mil millones
18/12/08	Al menos \$3.0 mil millones	\$750 million a \$3.3 mil millones	\$200 millones a \$1.0 mil millones
25/09/08	Al menos \$4.0 mil millones	\$1.0 mil millones a \$4.5 mil millones	\$250 millones a \$1.5 mil millones
18/07/07	Al menos \$5.0 mil millones	\$1.5 mil millones a \$5.5 mil millones	\$300 millones a \$2.0 mil millones

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC.

¹ Siendo efectivo a partir del 1 de Mayo de 2019, el valor por capitalización de mercado ajustado por flotación a nivel individual de cada componente debe ser de al menos el 50% del umbral mínimo del valor por capitalización de mercado requerido para una cierta emisora que forme parte del índice correspondiente.

Apéndice C

Rotación Histórica del 1500 Composite

S&P Capitalization Weighted Turnover												
	S&P 500	S&P MidCap 400	S&P SmallCap 600	S&P 900*	S&P 1000*	S&P Composite 1500*	S&P 500 Growth	S&P 500 Value	S&P MidCap 400 Growth	S&P MidCap 400 Value	S&P SmallCap 600 Growth	S&P SmallCap 600 Value
2021	2.81%	21.95%	19.11%	2.86%	16.63%	2.86%	16.67%	18.88%	56.02%	42.45%	50.42%	47.31%
2020	4.17%	18.00%	19.79%	4.31%	14.27%	4.29%	18.25%	22.18%	46.77%	38.10%	47.06%	48.32%
2019	4.30%	20.06%	22.12%	4.40%	15.84%	4.37%	28.60%	32.10%	54.47%	49.25%	63.66%	54.76%
2018	4.77%	20.35%	21.69%	5.28%	19.27%	5.39%	30.02%	34.02%	58.03%	49.06%	64.02%	50.47%
2017	3.75%	21.43%	19.78%	4.30%	18.14%	4.51%	20.43%	23.53%	54.70%	45.37%	54.27%	46.27%
2016	4.69%	22.76%	25.25%	4.70%	19.04%	4.79%	24.16%	23.89%	59.73%	47.12%	59.59%	54.33%
2015	3.64%	16.27%	15.68%	3.68%	11.71%	3.56%	25.67%	24.84%	50.05%	40.70%	56.08%	46.95%
2014	3.05%	12.31%	13.44%	2.90%	9.50%	2.86%	24.85%	23.79%	48.93%	45.20%	54.34%	45.82%
2013	3.27%	10.82%	12.63%	3.07%	8.54%	3.07%	24.59%	25.12%	43.78%	36.52%	50.76%	40.37%
2012	4.37%	8.71%	10.14%	4.36%	8.24%	4.46%	30.10%	33.30%	43.51%	40.38%	48.74%	45.77%
2011	3.64%	14.33%	15.16%	3.98%	10.70%	3.94%	23.50%	26.29%	41.33%	34.24%	47.04%	39.49%
2010	3.73%	8.76%	13.06%	4.21%	9.37%	4.01%	22.37%	22.79%	35.32%	22.99%	42.58%	30.64%
2009	4.48%	13.93%	13.75%	4.40%	10.13%	4.50%	30.25%	36.63%	51.24%	45.69%	53.89%	50.95%
2008	3.87%	18.20%	20.94%	5.05%	19.07%	5.63%	18.03%	20.68%	58.43%	37.93%	62.48%	42.29%
2007	5.21%	19.89%	18.97%	6.41%	19.58%	6.90%	25.49%	29.09%	48.35%	44.70%	49.19%	41.44%
2006	4.54%	12.18%	12.94%	5.68%	12.43%	5.51%	22.64%	20.04%	40.14%	25.77%	35.69%	34.23%
2005	5.73%	14.49%	13.83%	5.93%	13.47%	6.08%	12.38%	12.11%	34.60%	34.37%	37.60%	36.29%
2004	3.10%	13.11%	12.95%	3.63%	9.79%	3.13%	18.28%	22.80%	42.95%	37.94%	56.49%	44.73%
2003	1.45%	8.60%	10.98%	1.62%	6.30%	1.79%	14.95%	13.92%	38.27%	29.10%	48.00%	36.10%
2002	3.82%	10.72%	10.99%	3.74%	8.12%	3.69%	17.95%	22.24%	52.73%	37.95%	49.91%	40.56%
2001	4.43%	16.98%	15.63%	4.51%	14.79%	4.25%	29.87%	33.43%	59.28%	43.86%	60.65%	52.19%
2000	8.91%	37.14%	36.41%	8.15%	31.66%	7.67%	11.46%	14.85%	51.12%	21.07%	30.17%	34.74%
1999	6.16%	28.87%	24.39%	6.00%	24.41%	5.47%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1998	9.46%	31.38%	24.38%	8.68%	25.58%	8.81%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1997	4.92%	17.91%	21.84%	5.29%	16.15%	5.36%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1996	4.58%	14.36%	16.37%	4.21%	13.68%	5.34%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1995	5.00%	15.57%	13.73%	5.10%	13.58%	5.97%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1994	3.78%	9.89%	N/A	3.64%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1993	2.64%	10.32%	N/A	2.35%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
1992	1.18%	5.84%	N/A	1.27%	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Consulte el siguiente link [Index Mathematics Methodology](#) para obtener información sobre el cálculo de la rotación de los índices.

* Los valores de la rotación fueron actualizados el 10 de Marzo de 2020 para los años 2019 y 2020 para reflejar que no existe rotación cuando un componente migra entre la composición del S&P SmallCap 600, S&P MidCap 400, o S&P 500.

SOBRE S&P DOW JONES INDICES

S&P Dow Jones Indices es el mayor centro global de ideas, datos e investigación esenciales con base en índices. Es, además, la cuna de emblemáticos indicadores del mercado, como el S&P 500® y el Dow Jones Industrial Average®. Existen más activos invertidos en productos vinculados a nuestros índices que en los productos de cualquier otro proveedor en el mundo. Desde que Charles Dow creó el primer índice en 1884, S&P DJI se ha dedicado a la innovación y desarrollo de índices dentro de diversas clases de activos, ayudando a definir la manera en que los inversionistas miden los mercados y operan en ellos.

S&P Dow Jones Indices es una subsidiaria de S&P Global (NYSE: SPGI), que proporciona la información fundamental que personas, empresas y gobiernos necesitan para tomar decisiones con confianza. Para más información, visite www.spglobal.com/spdji.

PARA MÁS INFORMACIÓN:

S&P Dow Jones Indices
index_services@spglobal.com