

## Consulta sobre los criterios de elegibilidad según la clase accionaria para formar parte del S&P 1500

**NUEVA YORK, OCTUBRE 25, 2022:** S&P Dow Jones Indices (“S&P DJI”) está realizando una consulta con los participantes del mercado sobre la elegibilidad de múltiples series accionarias para formar parte del S&P Composite 1500. Cualquier cambio en la metodología del S&P Composite 1500 afectaría la elegibilidad de valores a otros índices derivados del mismo, incluidos, entre otros, el S&P 500, el S&P MidCap 400 y el S&P SmallCap 600.

En julio de 2017, S&P Dow Jones anunció que ya no admitiría empresas con estructuras de clases de acciones múltiples en el S&P Composite 1500 (también conocido como índice S&P 1500). Posteriormente, los componentes con múltiples series accionarias que formaban parte del indicador al momento del anuncio fueron preservados en su composición. Para obtener más información sobre las restricciones vigentes respecto a las emisoras con múltiples series accionarias, consulte la Metodología de los U.S. Índices [aquí](#).

### Contexto

En respuesta a la consulta sobre la elegibilidad de la series accionarias sin derecho a voto lanzada en 2017, más del 80 % de los encuestados estaba a favor de alguna restricción a la elegibilidad de corporaciones con múltiples series accionarias para formar parte del S&P Composite 1500. Aunque había varias razones por las que una gran mayoría de los encuestados apoyó esta decisión, muchos de ellos simplemente creían que tener derechos de voto es parte de la definición de acciones ordinarias.

Otros encuestados creían que una restricción de acciones múltiples no era lo mejor para el índice porque el objetivo del Composite 1500 es medir el desempeño de los diversos segmentos según su capitalización de mercado en los EE. UU. disponibles para el público inversionista. A pesar de que las series accionarias con derecho a voto pueden presentar ciertos problemas de gobierno corporativo, siguen siendo parte del universo invertible.

Si bien más del 90% de las empresas que cotizan en bolsa en los Estados Unidos listan en bolsa una serie accionaria única, un número creciente de corporaciones que ingresa al mercado bursátil ha optado por cotizar en bolsa a través de múltiples series accionarias, incluso a través de series con derechos de voto desiguales<sup>1</sup>. Esta tendencia se ha observado con empresas del sector de tecnología de la información. Los defensores de las estructuras de múltiples de series accionarias a menudo postulan que estas últimas les permiten a los fundadores mantener y hacer crecer su empresa y, al mismo tiempo, aislarlos de las presiones del mercado a corto plazo. Los fundadores suelen tener la mayoría de los votos con derechos. Dentro de una estructura de múltiples series accionarias, los fundadores suelen mantener la mayoría del poder de voto.

<sup>1</sup> Fuente: Council of Institutional Investors, [https://www.cii.org/dualclass\\_stock](https://www.cii.org/dualclass_stock)

Otras estructuras múltiples de series accionarias, incluidas algunas de las llamadas "Up-REIT" y "Up-C" tienen por objeto proporcionar una forma fiscalmente eficiente para que los tenedores particulares obtengan acceso a los mercados públicos. Estas estructuras cuentan con los mismos derechos de voto y derechos económicos para todas las clases de acciones.

Una proporción creciente de corporaciones públicas y que cuentan con una estructura accionaria de múltiples series ha adoptado en sus estatutos provisiones de expiración con base en el paso del tiempo. Estas disposiciones a veces incluyen el reemplazo, durante un período de tiempo predeterminado, de la estructura de clases de acciones múltiples por una tradicional, donde cada acción cuenta con un voto; o en su defecto, puede requerir que todas las clases accionarias (incluidas aquellas sin derecho a voto) voten sobre esas estructuras para mantener la estructura múltiple por un período adicional.

Teniendo en cuenta estos desarrollos y en respuesta a los comentarios del mercado, S&P DJI ha decidido emitir esta consulta.

## Metodología Vigente

A continuación, se muestran las directrices de la Metodología de los US Índices aplicables a las múltiples series accionarias del S&P Composite 1500:

**S&P Composite 1500.** Las *"tracking stocks"* y las emisoras con estructuras de capital compuestas por múltiples series accionarias **no** son elegibles para formar parte del S&P Composite 1500 y los índices que lo integran. Las compañías con múltiples series accionarias que hoy día formen parte del S&P Composite 1500 podrán permanecer en él.

Se considera que la estructura de capital de una empresa se integra por múltiples series accionarias (y, por lo tanto, no es elegible para formar parte del S&P Composite 1500) si reporta más de una serie de acciones comunes en su balance general. Esto incluye corporaciones con series accionarias listadas y no listadas, mejor conocidas como compañías con estructuras organizacionales "Up-C» con múltiples series accionarias, y como "UP-REIT", donde las estructuras organizacionales tienen múltiples series accionarias y todas ellas tienen los mismos derechos de voto. Al momento de determinar si una compañía tiene una estructura de capital conformada por múltiples series accionarias sólo se toma en cuenta las acciones comunes. Las unidades de Asociación Operativa (OP) y las acciones preferentes no son consideradas como acciones ordinarias para determinar la presencia de múltiples series accionarias.

Las corporaciones con estructuras de capital que incluyan múltiples series accionarias, que no formen parte del S&P Composite 1500 y que adquieran alguno de los componentes del mismo, no podrán ser incluidas en el S&P Composite 1500. Si un componente del S&P Composite 1500 reconfigurara su estructura de capital migrando a múltiples series, la continuidad de su permanencia en el S&P Composite 1500 sería revisada, a juicio del Comité del Índice.

## PREGUNTAS

A continuación se muestra una gama de opciones que abarcan el rango que comienza con 1) sin cambios en la regla vigente; 2) una expansión a la regla sobre múltiples series accionarias; varias formas de reducir el alcance de la regla (opciones 3 a 5) hasta la eliminación de la regla (opción 6). **Proporcione sus comentarios asignando un orden de clasificación de uno a seis para las siguientes opciones, siendo uno la regla que más le gustaría que se adoptara y seis la regla que menos le gustaría que se adoptara.** Utilice la última pregunta para comentar sus elecciones.

## CONSULTA

Con respecto a la elegibilidad de múltiples clases de acciones al S&P1500 (consulte el extracto de la metodología), S&P DJI debe tomar las siguientes medidas:

- 1. Sin cambios en la regla vigente:** La elegibilidad de múltiples series accionarias debe preservarse como se encuentra expresada en la regla vigente, así como la "protección" a las emisoras con estructuras accionarias múltiples que actualmente forman parte del S&P Composite 1500.
- 2. Ampliar aún más el alcance de la regla para excluir a todas las empresas cuya única clase de acciones ordinarias públicamente disponible no tenga derecho a voto, incluso si esa clase accionaria es la única ordinaria en el balance general.**
- 3. Conservar la regla actual, pero permitir que las empresas con cláusulas de extinción basadas en el tiempo sean elegibles para el Índice:** Empresas de clases de acciones múltiples cuya oferta pública inicial (OPI) incluya una "cláusula de extinción" predeterminada para eliminar la estructura de múltiples clases de acciones y convertirse en una estructura de "una acción, un voto" dentro de siete años o menos debe ser elegible para el Índice. Las empresas que tuvieron una oferta pública inicial con una disposición de caducidad basada en un tiempo más largo de más de siete años pero que ahora se encuentran dentro de la ventana de siete años también deberían ser elegibles para el índice.
- 4. Mantener la regla actual, pero permitir que las estructuras de clases de acciones múltiples con los mismos derechos de voto sean elegibles para el Índice:** las empresas de clases de acciones múltiples donde todas las clases de acciones comunes tienen los mismos derechos de voto deben ser elegibles para el Índice. Los ejemplos incluyen ciertas estructuras denominadas "UP-C" y "UP-REIT" en las que las acciones ordinarias de clase A y clase B tienen derechos económicos y de voto equivalentes.
- 5. Reemplazar la regla actual por una que solo excluya a las empresas cuya única clase de acciones ordinarias disponible públicamente no tenga derecho a voto, incluso si la estructura de capital social común de la empresa contiene solo una clase de acciones.**
- 6. Eliminar por completo la elegibilidad de múltiples series accionarias.**
- 7. Por favor exponga sus argumentos.**

Su participación en esta consulta es muy importante para evaluar adecuadamente sus puntos de vista y preferencias. Responda a esta encuesta antes del **15 de Diciembre 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 [SPDJ\\_Index\\_Governance@spglobal.com](mailto:SPDJ_Index_Governance@spglobal.com)

*Todos los comentarios de esta consulta serán revisados y considerados antes de tomar 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 metodología del índice, se publicará un anuncio en nuestro sitio web.*

Gracias por tomarse el tiempo para completar esta encuesta.

Para obtener más información sobre los índices S&P Dow Jones, visite [www.spglobal.com/spdji](http://www.spglobal.com/spdji)

## **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](http://www.spglobal.com/spdji).

## **PARA MÁS INFORMACIÓN:**

S&P Dow Jones Indices  
[index\\_services@spglobal.com](mailto:index_services@spglobal.com)