

Determinación de las Puntuaciones ESG de S&P DJI *Metodología*

Noviembre 2021

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.spdji.com.

Contenido

Introducción	2
Puntuaciones ESG de S&P DJI	2
Metodología de la determinación de las Puntuaciones ESG de S&P DJI	3
Evaluación de Sostenibilidad Corporativa y Recolección de Datos por parte de SAM	3
Universo Ancla	3
Cálculo del puntaje	3
Tratamiento de Datos Perdidos	4
Normalización.	5
Puntaje total y Puntaje Total Normalizado	6
Puntuación de Probabilidad, Puntuacion Final y Puntuacion S&P DJI ESG	7
Mantenimiento de las Puntuaciones ESG de S&P DJI	8
Cronología de determinación de las Puntuaciones ESG de S&P DJI	8
Gobierno de las Puntuaciones ESG de S&P DJI	9
Comité de la Metodología de las Puntuaciones ESG de S&P DJI	9
Exención de responsabilidades de S&P Dow Jones Indices	10

Introducción

Puntuaciones ESG de S&P DJI¹

S&P Dow Jones (“S&P DJI”), en asociación con S&P Global ESG Research, brinda puntajes medio ambientales, sociales y de gobierno corporativo (en conjunto, las “Puntuaciones ESG de S&P DJI”) que miden de manera sólida los factores ESG, por sus siglas en inglés) con impacto financieramente material en las empresas. Las puntuaciones ESG de S&P DJI se basan en los Puntajes ESG de S&P Global, que se obtienen a partir de la Evaluación de Sustentabilidad Corporativa (CSA, por sus siglas en inglés). El CSA de S&P Global es un análisis desarrollado y robustecido desde 1999 de los factores ESG, cuya intención es identificar compañías capaces de reconocer y responder a las oportunidades y desafíos en sostenibilidad del mercado global.

SAM plantea en un enfoque integral para analizar el desempeño por sostenibilidad. Un equipo interdisciplinario de analistas diseña, monitorea y refina anualmente la Evaluación CSA de S&P Global con el propósito de analizar el potencial de los factores ESG en términos de creación de valor y mitigación de riesgos. La evaluación se enfoca en criterios de sostenibilidad que son financieramente relevantes en el desempeño corporativo, la valuación y la selección de títulos financieros.

Para fines de Evaluación de Sustentabilidad Corporativa, las empresas analizadas se clasifican en alguna de las industrias definidas por S&P Global ESG Research y la evaluación responde, en gran medida, a cada industria en particular. S&P Global ESG Research utiliza la Clasificación Industrial Global Estándar (GICS®) como referencia inmediata en la construcción de su clasificación industrial. La estructura de la clasificación industrial coincide con la de GICS a nivel de grupos y sectores; sin embargo, existen adiciones a nivel de industria.

En un esfuerzo por mitigar aún más los sesgos inducidos por los datos utilizados en la determinación de los puntajes ESG de S&P Global y, con la intención de robustecer la capacidad de los Factores ESG como indicadores de materialidad, S&P DJI ha colaborado con SAM en el refinamiento de la metodología de construcción de puntajes, examinando la recopilación, gestión y evaluación de los datos subyacentes recopilados por el CSA de S&P Global. El resultado final es la Puntuación ESG de S&P DJI, una métrica más precisa sobre la sensibilidad general en el espectro de ESG de ciertas empresas en relación con otras emisoras clasificadas en la misma industria.

¹ Para conocer las diferencias entre los Puntajes ESG de S&P DJI y S&P Global, consulte la sección de Preguntas Frecuentes ([FAQ](#))

Metodología de la determinación de las Puntuaciones ESG de S&P DJI

Evaluación de Sostenibilidad Corporativa y Recolección de Datos por parte de SAM

Cada año, durante el mes de Marzo, S&P Global convoca a la Evaluación de Sostenibilidad Corporativa (CSA) considerando el tamaño, región y país de las corporaciones participantes. La Evaluación CSA utiliza una clasificación industrial derivada de GICS. La citada Evaluación consiste en la aplicación de cuestionarios específicos según la industria a la que pertenezcan las compañías bajo escrutinio con la intención de valorar criterios de sostenibilidad financieramente relevantes así como un componente de análisis de medios y partes interesadas. La Evaluación CSA otorga una Puntuación ESG a cada empresa objeto de estudio.

Las empresas que no responden al cuestionario aplicado por la Evaluación CSA, o aquellas fuera del universo de las empresas invitadas, pueden ser evaluadas e incluso recibir una Puntuación ESG. En esos casos, los analistas de SAM evalúan utilizando datos disponibles y construyen puntajes con base en una autoevaluación provista por las empresas estudiadas. Asimismo, las compañías en cuestión tendrán la oportunidad de revisar los datos usados y completar el CSA si así lo desean.

Para obtener más información acerca de la Evaluación CSA, consulte el siguiente website:
<https://www.spglobal.com/esg/csa/>.

Universo Ancla

La Evaluación CSA se aplica anualmente a un universo determinado de empresas. Este universo incluye los componentes del S&P Global LargeMidCap Index y del S&P Global 1200 al Lunes posterior al tercer Viernes del mes de Septiembre. La combinación de los componentes de estos índices delimita el "universo ancla", que es el utilizado como punto de referencia para normalizar los Puntajes ESG de S&P DJI. La composición del universo ancla permanece constante hasta el siguiente mes de Septiembre.

Cálculo del puntaje

Parte de la Evaluación CSA corresponde al cálculo de los Factores ESG cubriendo varios rubros de sostenibilidad. Cada indicador tiene una ponderación distinta, según la industria, en la determinación de la Puntuación ESG; siendo esta última el resultado de la suma ponderada de todos los Factores. Los pesos de cada uno de ellos se definen en la Evaluación CSA y son revisados por S&P Global ESG Research cada año en función de la materialidad financiera de cada tema para la industria específica.

La ecuación de cálculo de las Puntuaciones ESG de S&P DJI es la siguiente:

$$T_{it} = \sum_{j=1}^N w_{I(i)jt} \tilde{c}_{ijt}$$

Las notaciones de esta ecuación representan lo siguiente:

- i = 1, 2, ..., : denota las compañías en el universo ancla
- t = 1, 2, ..., : denota los años de evaluación
- j = 1, 2, ..., N : denota los indicadores de nivel de pregunta

\tilde{c}_{ijt} = el indicador ajustado j para la compañía i durante el año t . El ajuste se describe líneas abajo en la sección de normalización y se determina en función de los indicadores de nivel de pregunta c_{ijt}

c_{ijt} = el indicador j al nivel de pregunta para la compañía i , i.e. el puntaje S&P Global ESG obtenido de la Evaluación CSA de SAM

$w_{I(i)jt}$ = el peso del indicador j para la compañía i durante el año de evaluación t , donde la suma de todas las ponderaciones para una compañía en particular en un año específico es uno:

$$\sum_{j=1}^N w_{I(i)jt} = 1, \forall i, t.$$

$I(i) \in \{1, \dots, n\}$ = la industria de la compañía i , de las n industrias de S&P Global

Los pesos $w_{I(i)jt}$ dependen de la industria específica de S&P Global debido al enfoque ESG de la industria según la metodología definida por SAM. Por lo tanto, los pesos de cada indicador j varían de una industria a otra. Algunos indicadores ESG se usan en todas las industrias, en tanto que otros, son específicos para una industria en particular. Si un indicador no es relevante para una industria específica, el peso de la industria es cero.

Tratamiento de Datos Perdidos

La Evaluación CSA parte de la información públicamente disponible, es decir, de información extraída de archivos financieros, informes de sostenibilidad, políticas corporativas, presentaciones a inversionistas y otras fuentes disponibles públicamente. A través del compromiso directo con S&P Global, las corporaciones pueden optar por revelar información adicional para respaldar y enriquecer la calidad de la información divulgada públicamente.

Para dejar registro de las brechas de información resultante de que los datos sean proporcionados directamente por las empresas a través de la Evaluación CSA versus la recopilación por parte del analista, así como de las diferencias en términos de transparencia que pudieran encontrarse en los informes de sostenibilidad corporativa, se aplica un marco de referencia para el tratamiento de respuestas faltantes a preguntas para las que existe poca información públicamente disponible. Esta información se extrae de reportes, sitios web, o cualquier otro medio digital del dominio público. Asimismo, los datos en cuestión deben estar abiertos a las partes interesadas y deben ser válidos al momento de la Evaluación CSA. Este marco de referencia es aplicable únicamente a las empresas evaluadas por S&P Global ESG Research sin contribución por parte de la propia emisora. Esto se debe a la limitada disponibilidad en el dominio público de datos para completar la información requerida por ciertas secciones de la CSA. Por lo general, las respuestas a las preguntas de la Evaluación CSA se consideran como obligatorias si los analistas encuentran la información de más del 50% del universo de empresas. Los expertos por industria de S&P Global ESG Research también tienen la discrecionalidad para clasificar preguntas particulares como obligatorias en función de su importancia, independientemente de su nivel de respuesta, o bien, para clasificar las preguntas como no obligatorias aun si cuentan con un porcentaje de participación en su respuesta de más del 50%.

Durante la revisión de la metodología de la Evaluación CSA de 2017 y 2018 se puso especial énfasis en agregar preguntas a la Evaluación que requieren información públicamente disponible por parte de todas las compañías emisoras, incluyendo a aquellas que participan en la evaluación.

En 2017 y 2018, se revisó la metodología del CSA, y se hizo hincapié en agregar preguntas a la Evaluación CSA que requieren de información del dominio público. Esto está en línea con el crecimiento de las expectativas de los inversionistas en relación a la transparencia corporativa, así como respecto a la revelación de información. Como parte de esta revisión, las preguntas consideradas como de índole

“pública” fueron agregadas al conjunto de información que requiere respuestas con carácter obligatorio en la Metodología de la Determinación de las Puntuaciones ESG de S&P DJI. En consecuencia, los indicadores obligatorios de la metodología aplicada en la determinación de los puntajes de 2018 se basan en la regla del 50% previamente descrita y todas las preguntas “públicas” se agregan al conjunto de preguntas obligatorias si aún no han sido agregadas en el primer paso. Como resultado de este cambio, todos los rubros de la Evaluación CSA de S&P Global (de las cuales hay tres: medio ambiental, social y de gobierno corporativo) tienen un conjunto de preguntas que exigen una respuesta, y donde ningún rubro puede interpretarse como “no aplicable”, preservando los pesos de cada uno en cada industria dentro de la Puntuación S&P Global ESG.

Si no hay información para responder a una pregunta de tipo obligatorio, se asigna una puntuación de cero, y el puntaje total para esa compañía se calcula incorporando este resultado de cero. Por lo anterior, las emisoras son penalizadas ante la ausencia de información.

Si no hay información para responder a una pregunta de tipo no obligatorio, esta última no será considerada para el cálculo de puntuación total. El peso del indicador en cuestión se redistribuye entre los pesos de todos los demás indicadores.

Siguiendo la notación anterior, el proceso a seguir ante el tratamiento de falta de información es el siguiente para la empresa i y la pregunta j en el momento t :

- Si la respuesta a la pregunta j es obligatoria, entonces $c_{ijt} = 0$ y la puntuación total se calcula con la ecuación general.
- Si la respuesta a la pregunta j no es obligatoria, entonces $w_{I(i)jt} = 0$ y los pesos son redistribuidos entre el resto de las preguntas dentro del mismo rubro que corresponda a la industria de la compañía en cuestión según SAM. Los nuevos pesos para el resto de las preguntas k en ese rubro para la compañía i se definen como sigue:

$$w'_{I(i)kt} = \frac{w_{I(i)kt}}{1 - w_{I(i)jt}}, \forall i \text{ y } \forall k \neq j \text{ dentro de ese criterio/rubro}$$

Normalización.

Además de los sesgos atribuibles a la ausencia de datos, existen otros sesgos que responden a la naturaleza de los datos recopilados por el CSA en los casos de industrias específicas. En algunas preguntas es más difícil obtener una buena puntuación, lo cual deriva en un puntaje promedio más bajo. Otras preguntas cuentan con múltiples valores atípicos, o presentan la mayoría de los puntajes concentrados en un pequeño rango de valores.

Para eliminar estos sesgos, SPDJI normaliza los indicadores ESG. Las cifras normalizadas miden la diferencia entre un valor específico y la media de la industria, lo que representa la desviación estándar de los valores para la industria.

Por ejemplo, en una industria en la que la mayoría de las empresas obtienen puntajes entre 60 y 70, un puntaje de 80 será muy destacado y concederá a la empresa en cuestión un puntaje total alto; mientras que en una industria donde la mayoría de las empresas obtienen un puntaje entre 90 y 100, un nivel de 80 resultará bastante bajo. Esto conducirá a una puntuación más baja para la empresa en comparación con sus pares. Si el 95% de las empresas en una industria puntúan entre 80 y 90, una empresa con 95 puntos se encontrará muy por encima de sus pares. En una industria donde el rango de puntaje está entre 50 y 90, un puntaje de 95 resultará, igualmente, superior.

La normalización se realiza mediante una función sigmoidea en un valor z estándar:

$$\tilde{c}_{ijt} = \sum \left(\frac{c_{ijt} - \bar{c}_{I(i)jt}}{\sigma_{I(i)jt}} \right)$$

donde:

$\bar{c}_{I(i)jt}$ = el promedio del indicador c_{ijt} dentro del grupo I(i)

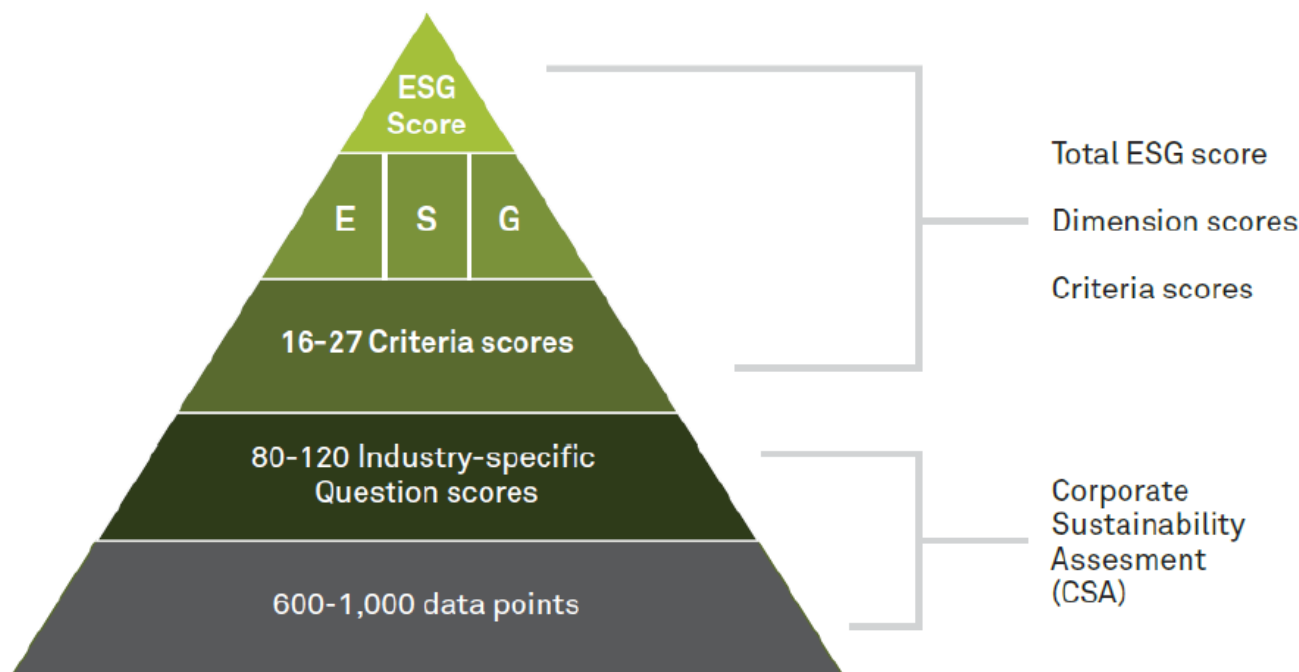
$\sigma_{I(i)jt}$ = la desviación estándar correspondiente

$\Sigma(x) = \frac{2}{1+e^{-x}} - 1$ = la función sigmoidea, que suaviza el indicador final está en el rango $(-1,1)$

El promedio y la desviación estándar se calculan solo para el universo ancla dentro de las industrias. Las compañías adicionales que se evalúan en los meses siguientes usan los mismos parámetros para normalizar los indicadores. En consecuencia, su puntaje no modificará los parámetros.

Puntaje total y Puntaje Total Normalizado

La Puntuación Total de S&P DJI es la suma ponderada de todos los indicadores normalizados. La agregación se puede realizar en diferentes niveles (nivel de criterio, nivel de rubro y nivel ESG), con cada empresa recibiendo una puntuación por cada criterio al que se le asigna a su industria, nivel de puntaje de tres rubros (medio ambiental, social y de gobierno corporativo) y un Puntaje ESG Total. Los pesos utilizados en la suma dependen de la industria a la que pertenezca la empresa y al nivel de agregación, como se muestra en la Grafica 1 a continuación:



Fuente: SAM. Grafico incluido en este documento para fines ilustrativos

Por ejemplo, el puntaje total en el nivel de criterio se calcula como una suma ponderada de los puntajes obtenidos en cada una de las preguntas correspondientes a ese criterio, mientras que el puntaje total a nivel de rubro es la suma ponderada de puntajes de todos los criterios en esa dimensión. La puntuación ESG total es la suma ponderada de todos los puntajes en cada una de las dimensiones. La Puntuación Total se define como:

$$T_{it} = \sum_{j=1}^N w_{I(i)jt} \tilde{c}_{ijt}$$

donde:

$j = 1, 2, \dots, N$ corresponde al conjunto de indicadores considerados al nivel de agregación específico

Las Puntuaciones Totales pueden estar sesgadas, dado que algunas industrias tienden a tener mejores Puntuaciones Totales que otras. Por lo anterior, las Puntuaciones Totales también son normalizadas. Las Puntuaciones Totales Normalizadas para cada compañía i en el año t , se calculan a partir de la siguiente ecuación:

$$\tilde{T}_{it} = \frac{T_{it} - \bar{T}_{I(i)t}}{\sigma_{I(i)t}}$$

donde:

$\bar{T}_{I(i)t}$ = el promedio de las puntuaciones totales por industria I al cual pertenece la compañía i y año de evaluación t ,

$\sigma_{I(i)t}$ = la desviación estándar correspondiente

Cuando los valores Z se calculan, el promedio y la desviación estándar se calculan únicamente entre los miembros del universo ancla dentro de las industrias. Las emisoras adicionales que son evaluadas por S&P Global en los siguientes meses usan los mismos parámetros de normalización para aplicarlos a los indicadores. En consecuencia, su puntuación no modificará los parámetros.

Puntuación de Probabilidad, Puntuacion Final y Puntuacion S&P DJI ESG

Las Puntuaciones Normalizadas Totales brindan una métrica del desempeño de cada emisora en comparación con sus pares dentro de la industria a que pertenece de acuerdo a SAM. Sin embargo, el puntaje no es indicativo de cómo se posiciona la empresa en términos de percentiles dentro de los sectores industriales o grupos industriales de GICS. El puntaje de probabilidad representa qué porcentaje de una población infinitamente grande sería mejor versus la compañía en cuestión. El puntaje de probabilidad se define como la función de densidad normal acumulada (F) con media 0 y desviación estándar 1, calculada en el Puntaje Total Normalizado de la compañía i y en el año de evaluación t , según se define en la siguiente ecuación:

$$P_{it} = F_t(\tilde{T}_{it})$$

Las Puntuaciones de Probabilidad se multiplican por 100, dando como resultado un Puntaje ESG Final.

Esta Puntuación Final se calcula en diferentes niveles: nivel de criterios, nivel de dimensión y nivel de ESG

La Puntuación Final a nivel ESG para cada empresa i se denomina Puntuación S&P DJI ESG, para la empresa en cuestión.

Mantenimiento de las Puntuaciones ESG de S&P DJI

Cronología de determinación de las Puntuaciones ESG de S&P DJI

Las Puntuaciones ESG de S&P DJI se actualizan una vez al año en múltiples bloques. El bloque inicial, que se actualiza anualmente en Septiembre usando datos obtenidos de la Evaluación CSA de S&P Global de ese año, incluye las 3,500 acciones principales según su valor por capitalización de mercado ajustado por flotación. El resto del bloque, que se actualiza una vez al año durante el período de Septiembre al mes de Marzo del año siguiente y sus puntuaciones ESG de S&P DJI se calculan mensualmente, incluyendo actualizaciones como resultado de casos de MSA y otras revisiones de puntajes. Los Puntajes ESG de S&P DJI sólo se emplean en la selección de componentes para los índices con su marca después de que el bloque final sea revisado y aprobado por el Comité de Puntuaciones ESG de S&P DJI, siendo efectivo a inicios del mes de Mayo.

La media y la desviación estándar utilizada en la determinación de la Puntuación ESG de S&P DJI se obtiene de las compañías cubiertas dentro del universo ancla y que corresponden al bloque de Septiembre. Las emisoras en el universo ancla que son calificadas como parte del bloque dos se normalizan usando la media y la desviación estándar del mes de Septiembre pasado.

Gobierno de las Puntuaciones ESG de S&P DJI

Comité de la Metodología de las Puntuaciones ESG de S&P DJI

La Metodología y la estructura de la determinación de las Puntuaciones ESG de S&P DJI son supervisadas por el Comité de la Determinación de las Puntuaciones ESG de S&P DJI. Todos los miembros del Comité son representantes de S&P Dow Jones Indices y de SAM. El Comité sesiona con regularidad. En cada sesión, el Comité revisa la metodología que rige las puntuaciones para garantizar que sus directrices continúan siendo precisas, transparentes y completas, de acuerdo a la descripción del procedimiento de cálculo de las puntuaciones ESG de S&P DJI. Asimismo, el Comité puede revisar los procedimientos seguidos por la metodología si concluyera que es necesario implementar un cambio para robustecer la intención de los procesos de determinación de puntajes.

Los Comités de los Índices de S&P Dow Jones Indices se reservan el derecho de hacer excepciones al momento de aplicar las metodologías en caso de ser necesario. Si existiera un escenario donde el tratamiento dado al índice difiere de las reglas generales indicadas en este documento o en la documentación adicional, los clientes serán notificados con suficiente anticipación a la medida que sea posible.

Adicional a las revisiones diarias por parte de los procedimientos del gobierno de las Puntuaciones ESG de S&P DJI y el mantenimiento de la metodología correspondiente, el menos una vez dentro de un periodo de 12 meses, el Comité revisa la metodología para verificar que sus directrices continúen cumpliendo con sus objetivos, y que los datos y los procedimientos de cálculo sigan siendo efectivos.

Exención de responsabilidades de S&P Dow Jones Indices

© 2021 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, 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, S&P TARGET DATE INDICES, S&P PRIMS, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de S&P Global, Inc. (“S&P Global”) o sus afiliados. DOW JONES, DJ, DJIA THE DOW y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”). Estas marcas comerciales junto con otras se otorgaron en licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción, total o parcial, sin el permiso por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones o sus respectivas afiliadas (en conjunto, “S&P Dow Jones Indices”) no cuentan con las licencias necesarias. A excepción de determinados servicios de cálculo de índices habituales, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad ni grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe compensación en relación con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la prestación de servicios de cálculos habituales. El rendimiento pasado de un índice no es indicador o garantía de los resultados en el futuro.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice podrá estar disponible a través de instrumentos pasibles de inversión en función de dicho índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promociona ni gestiona ningún fondo de inversión ni otros medios de inversión ofrecidos por terceros que busquen ofrecer un retorno de inversión en función del rendimiento de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no asegura que los productos de inversiones basados en un índice harán un seguimiento exacto del rendimiento u ofrecerán retornos de inversiones positivos. S&P Dow Jones Indices LLC no es una compañía asesora de inversiones, y S&P Dow Jones Indices no realiza ninguna declaración respecto a la conveniencia de invertir en ninguno de dichos fondos de inversión u otros vehículos de inversión. Las decisiones para invertir en alguno de dichos fondos de inversión u otro vehículo de inversión no deberían tomarse en función de ninguna de las declaraciones incluidas en el presente documento. Se aconseja a los posibles inversores que realicen inversiones en dichos fondos u otros vehículos de inversión solo luego de haber tenido en cuenta atentamente los riesgos asociados con la inversión en dichos fondos, tal como se detalla en un memorando de oferta o documento similar, que el emisor del fondo de inversión u otro producto o vehículo de inversión haya preparado o que se haya preparado en su nombre. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor de impuestos. Se debe consultar a un asesor de impuestos para evaluar el impacto de los títulos valores exentos de impuestos en las carteras y las consecuencias impositivas de tomar alguna decisión de inversión particular. La incorporación de un título valor a un índice no implica que S&P Dow Jones Indices recomiende comprar, vender o mantener dicho título valor, ni se considera como un consejo de inversión.

Estos materiales se elaboraron solo con fines informativos en función de la información disponible para el público en general y de fuentes que se consideran confiables. Ningún contenido de estos materiales (incluyendo los datos de los índices, calificaciones, análisis y datos relacionados con los créditos, investigaciones, valoraciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos) o cualquier parte de los mismos (“Contenido”) podrá modificarse, utilizarse para aplicar ingeniería inversa, reproducirse ni distribuirse en ninguna forma ni medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la previa autorización por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no deberá utilizarse para ningún fin ilícito o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus terceros proveedores de datos y licenciantes (en conjunto, “Partes de S&P Dow Jones Indices”) no garantizan la exactitud, completitud, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones

Indices no serán responsables de ningún error u omisión, independientemente de su causa, con respecto a los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. EL CONTENIDO SE PROPORCIONA “TAL CUAL ESTÁ”. LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES SE EXIMEN DE TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, QUE INCLUYEN, A TÍTULO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICOS, 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 respecto a ninguna parte por los daños y perjuicios directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales, o emergentes, 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 dichos daños y perjuicios.

S&P Global mantiene determinadas actividades de sus diferentes divisiones y unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, determinadas divisiones y unidades de negocio de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocio. S&P Global estableció políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de determinada información no pública que se recibe en relación con cada proceso analítico.

Adicionalmente, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de títulos 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.