

Scorecard de Persistencia para América Latina

Colaboradores

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

Gaurav Sinha
Managing Director, Head of Americas
Global Research & Design
gaurav.sinha@spglobal.com

INTRODUCCIÓN

Una de las dimensiones fundamentales del debate entre inversión activa y pasiva es la capacidad de un administrador para proporcionar rendimientos superiores al promedio de manera consistente durante varios periodos. La persistencia del desempeño es una de las posibles formas de diferenciar entre habilidad y suerte.

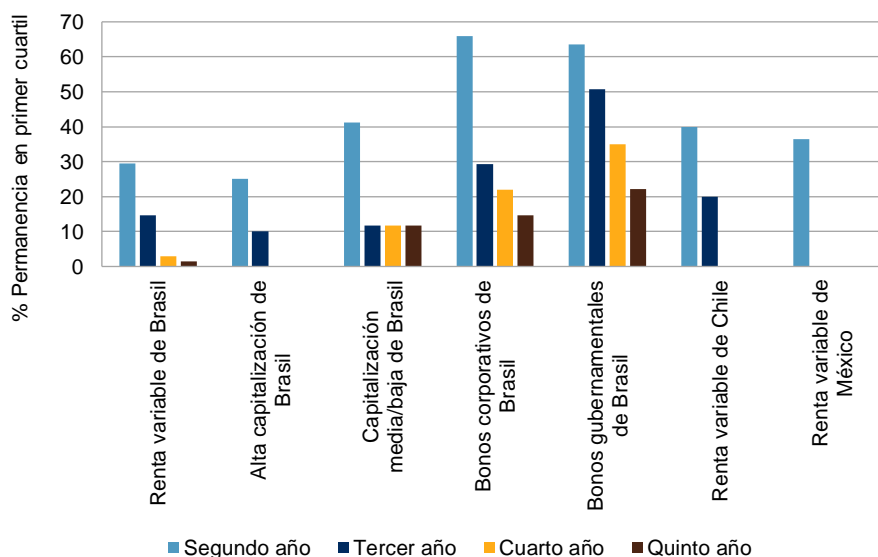
En este scorecard, medimos la persistencia en el desempeño de los fondos de gestión activa en Brasil, Chile y México que superaron a sus pares durante períodos de tres y cinco años consecutivos. También analizamos cómo cambió su clasificación de desempeño en períodos posteriores.

RESUMEN DE RESULTADOS

Brasil

- Los administradores de mejor desempeño en los fondos de renta fija mostraron mayores probabilidades que los de renta variable de permanecer en el primer cuartil durante tres años (ver figura 1).

Figura 1: Porcentaje de permanencia de fondos en el primer cuartil



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos para períodos con finalización al 31 de diciembre de 2020. Este gráfico posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

- La figura 2 destaca la incapacidad de los administradores de mejor desempeño para replicar su éxito durante los años siguientes. Los administradores de fondos de alta capitalización mostraron la menor persistencia: al cuarto año ninguno de ellos permaneció en el primer cuartil.
- Dentro de la categoría Bonos corporativos de Brasil, solamente 15% logró mantener un desempeño superior consistente durante cinco años consecutivos. Los administradores de fondos de la categoría Bonos gubernamentales de Brasil tuvieron resultados ligeramente superiores: 22% de ellos tuvo un desempeño superior a su benchmark durante cinco años consecutivos (ver figura 2).
- La matriz de transición de cinco años (ver figura 5) destaca los fondos de las categorías Renta variable de Brasil y Bonos gubernamentales de Brasil. Las probabilidades de que un fondo vencedor permaneciera en el primer cuartil luego de cinco años fue inferior a sus chances de ser liquidado.
- Más de la mitad (57%) de los fondos del primer cuartil de la categoría Bonos corporativos de Brasil mantuvo su posición, mientras que el resto había sido liquidado o fusionado para el final del período de cinco años (ver figura 5).

Chile

- La figura 2 muestra una falta de persistencia de los administradores de fondos de renta variable en Chile: solamente 20% de los fondos de mejor desempeño durante el primer período de 12 meses mantuvo su desempeño superior luego de tres años. Ninguno de los fondos de mejor desempeño mantuvo su condición en los períodos subsiguientes.
- Los fondos del primer cuartil durante el primer período de la matriz de transición de cinco años tuvieron más probabilidades de ser liquidados (67%) que de mantener su posición (22%) o de moverse a los cuartiles inferiores (11%). La falta de resiliencia también caracterizó a los administradores que comenzaron en los cuartiles inferiores (ver figura 5).

México

- Como se observó en el [Scorecard SPIVA® para América Latina - Cierre de 2020](#), México tuvo una mayor tasa de supervivencia de sus fondos que Brasil y Chile en los períodos de tres y cinco años. Las figuras 3, 4, 5 y 6 muestran que los fondos mexicanos tuvieron menos chances de cerrar que los fondos de Brasil y Chile.
- El análisis de persistencia del desempeño de cinco años (ver figura 2) muestra que los administradores clasificados en el primer cuartil tuvieron dificultades para repetir su desempeño superior en los siguientes años. Después de un año, solamente 36% de los administradores se mantuvo en el primer cuartil, mientras que, al cierre del segundo año, ninguno lo logró.
- La figura 5 muestra que los administradores clasificados en el primer cuartil durante el primer período de cinco años sobrevivieron durante el segundo período; sin embargo, fue más probable que se movieran a los cuartiles tres y cuatro que permanecieran en el primer cuartil.

SOBRE EL INFORME DE PERSISTENCIA

Es posible encontrar la frase “el desempeño pasado no es un indicador de resultados futuros” (o alguna de sus versiones) en la letra pequeña de gran parte de las publicaciones sobre fondos mutuos. Sin embargo, ya sea debido a la fuerza de la costumbre o a convicciones, inversionistas y asesores consideran que el desempeño pasado y las mediciones relacionadas son factores importantes a la hora de seleccionar fondos. Entonces, ¿realmente importa el rendimiento obtenido en el pasado?

Con el fin de dar respuesta a esta pregunta, el presente informe mide la consistencia de los fondos con mejor desempeño durante períodos de años consecutivos y la persistencia de tal desempeño mediante matrices de transición. Las características fundamentales de este informe incluyen lo siguiente:

- **El mismo universo que el SPIVA:** Este informe sigue las categorías de fondos definidas en el [Scorecard SPIVA para América Latina](#), una publicación semestral que mide el número de fondos de gestión activa en Brasil, Chile y México que superan el desempeño de sus respectivos benchmarks a lo largo de diferentes horizontes de tiempo.
- **Corrección del sesgo de supervivencia:** Es posible que muchos fondos sean liquidados o fusionados durante un periodo de estudio. Sin embargo, para quien toma una decisión de inversión al comienzo del período, estos fondos forman parte del conjunto de oportunidades. A diferencia de otros informes comparativos normalmente disponibles, los Scorecards de Persistencia de S&P DJI toman en cuenta el conjunto de oportunidades completo, no solo los fondos que sobreviven, por lo que eliminan el sesgo de supervivencia.
- **Limpieza de datos:** Los Scorecards de Persistencia de S&P DJI evitan contar por duplicado diversas clases de acciones en todos los cálculos al usar únicamente la clases de acciones con la mayor cantidad de activos. Quedan excluidos de los resultados los fondos indexados, apalancados e inversos, junto con otros productos vinculados a índices, ya que ese informe está destinado a gestores activos.
- **Informes de los fondos con mejor desempeño:** Estas tablas muestran el porcentaje de fondos que conservan su posición en los cuartiles o mitades superiores de desempeño durante periodos consecutivos de tres y cinco años.
- **Matrices de transición:** Las matrices de transición muestran los movimientos entre cuartiles y mitades a lo largo de dos períodos independientes de tres y cinco años. También miden el porcentaje de fondos que han sido fusionados y liquidados.

TABLAS

Tabla 1: Persistencia de los fondos durante tres periodos consecutivos de doce meses			
CATEGORÍA DE FONDOS	CANTIDAD INICIAL DE FONDOS (DICIEMBRE 2018)	% PERMANENCIA EN EL PRIMER CUARTIL	
		DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
PRIMER CUARTIL			
Renta variable de Brasil	57	18	9
Alta capitalización de Brasil	21	43	5
Capitalización media/baja de Brasil	16	50	6
Bonos corporativos de Brasil	24	58	46
Bonos gubernamentales de Brasil	66	71	39
Renta variable de Chile	9	33	22
Renta variable de México	12	17	17
CATEGORÍA DE FONDOS	CANTIDAD INICIAL DE FONDOS (DICIEMBRE 2018)	% PERMANENCIA EN MITAD SUPERIOR	
		DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
MITAD SUPERIOR			
Renta variable de Brasil	113	42	22
Alta capitalización de Brasil	41	66	22
Capitalización media/baja de Brasil	31	55	23
Bonos corporativos de Brasil	47	68	55
Bonos gubernamentales de Brasil	131	84	75
Renta variable de Chile	18	39	28
Renta variable de México	24	38	21

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos para periodos con finalización al 31 de diciembre de 2020. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Tabla 2: Persistencia de los fondos locales durante tres periodos consecutivos de doce meses

CATEGORÍA DE FONDOS	CANTIDAD INICIAL DE FONDOS (DICIEMBRE 2016)	% PERMANENCIA EN EL PRIMER CUARTIL			
		DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
PRIMER CUARTIL					
Renta variable de Brasil	68	29	15	3	1
Alta capitalización de Brasil	20	25	10	0	0
Capitalización media/baja de Brasil	17	41	12	12	12
Bonos corporativos de Brasil	41	66	29	22	15
Bonos gubernamentales de Brasil	63	63	51	35	22
Renta variable de Chile	10	40	20	0	0
Renta variable de México	11	36	0	0	0
CATEGORÍA DE FONDOS	CANTIDAD INICIAL DE FONDOS (DICIEMBRE 2016)	% PERMANENCIA EN MITAD SUPERIOR			
		DICIEMBRE 2017	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2020
MITAD SUPERIOR					
Renta variable de Brasil	136	51	35	13	10
Alta capitalización de Brasil	40	50	23	15	10
Capitalización media/baja de Brasil	33	45	30	15	9
Bonos corporativos de Brasil	87	55	20	17	15
Bonos gubernamentales de Brasil	126	80	73	69	62
Renta variable de Chile	19	58	37	5	0
Renta variable de México	22	64	9	5	0

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos para periodos con finalización al 31 de diciembre de 2020. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Tabla 3: Matriz de transición de tres años – Desempeño en dos periodos independientes de tres años (basado en cuartiles)						
CUARTIL	CANTIDAD INICIAL DE FONDOS (DICIEMBRE 2017)	PORCENTAJE AL TÉRMINO DE TRES AÑOS				FUSIÓN/ LIQUIDACIÓN (%)
		1.º CUARTIL (%)	2º CUARTIL (%)	3.º CUARTIL (%)	4º CUARTIL (%)	
RENTA VARIABLE DE BRASIL						
1.º cuartil	56	41	27	11	13	9
2.º cuartil	55	20	27	15	15	24
3.º cuartil	55	7	18	35	25	15
4.º cuartil	56	11	7	20	29	34
ALTA CAPITALIZACIÓN DE BRASIL						
1.º cuartil	18	39	17	22	17	6
2.º cuartil	18	17	17	39	11	17
3.º cuartil	18	17	22	11	33	17
4.º cuartil	18	17	28	17	28	11
CAPITALIZACIÓN MEDIA/BAJA DE BRASIL						
1.º cuartil	14	36	29	14	14	7
2.º cuartil	14	36	43	14	7	0
3.º cuartil	14	7	14	29	36	14
4.º cuartil	14	7	0	29	29	36
BONOS CORPORATIVOS DE BRASIL						
1.º cuartil	21	38	14	0	5	43
2.º cuartil	20	5	15	15	10	55
3.º cuartil	20	0	15	40	15	30
4.º cuartil	21	14	10	0	29	48
BONOS GUBERNAMENTALES DE BRASIL						
1.º cuartil	52	69	21	0	0	10
2.º cuartil	51	16	55	14	2	14
3.º cuartil	52	0	10	67	10	13
4.º cuartil	52	2	2	6	75	15
RENTA VARIABLE DE CHILE						
1.º cuartil	8	13	25	13	50	0
2.º cuartil	7	14	14	43	14	14
3.º cuartil	8	25	25	13	13	25
4.º cuartil	8	25	13	13	13	38
RENTA VARIABLE DE MÉXICO						
1.º cuartil	11	27	36	18	0	18
2.º cuartil	10	20	40	30	0	10
3.º cuartil	11	27	0	27	45	0
4.º cuartil	11	18	9	9	45	18

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos para periodos con finalización al 31 de diciembre de 2020. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Tabla 4: Matriz de transición de tres años – Desempeño en dos periodos independientes de tres años (basado en mitades)				
MITAD	CANTIDAD INICIAL DE FONDOS (DICIEMBRE 2017)	PORCENTAJE AL TÉRMINO DE TRES AÑOS		
		MITAD SUPERIOR (%)	MITAD INFERIOR (%)	FUSIÓN/LIQUIDACIÓN (%)
RENTA VARIABLE DE BRASIL				
Mitad superior	111	58	26	16
Mitad inferior	111	22	54	24
ALTA CAPITALIZACIÓN DE BRASIL				
Mitad superior	36	44	44	11
Mitad inferior	36	42	44	14
CAPITALIZACIÓN MEDIA/BAJA DE BRASIL				
Mitad superior	28	71	25	4
Mitad inferior	28	14	61	25
BONOS CORPORATIVOS DE BRASIL				
Mitad superior	41	37	15	49
Mitad inferior	41	20	41	39
BONOS GUBERNAMENTALES DE BRASIL				
Mitad superior	103	81	8	12
Mitad inferior	104	7	79	14
RENTA VARIABLE DE CHILE				
Mitad superior	15	33	60	7
Mitad inferior	16	44	25	31
RENTA VARIABLE DE MÉXICO				
Mitad superior	21	62	24	14
Mitad inferior	22	27	64	9

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos para periodos con finalización al 31 de diciembre de 2020. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Tabla 5: Matriz de transición de cinco años – Desempeño en dos periodos independientes de cinco años (basado en cuartiles)						
CUARTIL	CANTIDAD INICIAL DE FONDOS (DICIEMBRE 2015)	PORCENTAJE AL TÉRMINO DE CINCO AÑOS				FUSIÓN/ LIQUIDACIÓN (%)
		1.º CUARTIL (%)	2º CUARTIL (%)	3.º CUARTIL (%)	4º CUARTIL (%)	
RENTA VARIABLE DE BRASIL						
1.º cuartil	48	23	19	8	10	40
2.º cuartil	47	13	13	15	23	36
3.º cuartil	47	13	19	19	13	36
4.º cuartil	48	15	10	21	17	38
ALTA CAPITALIZACIÓN DE BRASIL						
1.º cuartil	15	47	13	0	40	0
2.º cuartil	14	14	21	43	0	21
3.º cuartil	15	7	13	27	20	33
4.º cuartil	15	20	33	20	27	0
CAPITALIZACIÓN MEDIA/BAJA DE BRASIL						
1.º cuartil	10	30	30	10	30	0
2.º cuartil	9	11	33	11	22	22
3.º cuartil	10	10	0	40	20	30
4.º cuartil	10	20	10	10	10	50
BONOS CORPORATIVOS DE BRASIL						
1.º cuartil	7	57	0	0	0	43
2.º cuartil	6	0	33	33	17	17
3.º cuartil	6	0	17	33	0	50
4.º cuartil	7	0	0	0	43	57
BONOS GUBERNAMENTALES DE BRASIL						
1.º cuartil	40	10	48	23	0	20
2.º cuartil	39	18	18	46	3	15
3.º cuartil	39	36	3	10	31	21
4.º cuartil	40	18	10	3	48	23
RENTA VARIABLE DE CHILE						
1.º cuartil	9	22	0	0	11	67
2.º cuartil	9	0	22	11	11	56
3.º cuartil	9	0	11	33	22	33
4.º cuartil	10	30	10	0	10	50
RENTA VARIABLE DE MÉXICO						
1.º cuartil	7	14	0	29	57	0
2.º cuartil	7	29	29	0	14	29
3.º cuartil	7	29	29	29	14	0
4.º cuartil	8	25	25	25	13	13

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos para periodos con finalización al 31 de diciembre de 2020. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Tabla 6: Matriz de transición de cinco años – Desempeño en dos periodos independientes de cinco años (basado en mitades)				
MITAD	CANTIDAD INICIAL DE FONDOS (DICIEMBRE 2015)	PORCENTAJE AL TÉRMINO DE CINCO AÑOS		
		MITAD SUPERIOR (%)	MITAD INFERIOR (%)	FUSIÓN/LIQUIDACIÓN (%)
RENTA VARIABLE DE BRASIL				
Mitad superior	95	34	28	38
Mitad inferior	95	28	35	37
ALTA CAPITALIZACIÓN DE BRASIL				
Mitad superior	29	48	41	10
Mitad inferior	30	37	47	17
CAPITALIZACIÓN MEDIA/BAJA DE BRASIL				
Mitad superior	19	53	37	11
Mitad inferior	20	20	40	40
BONOS CORPORATIVOS DE BRASIL				
Mitad superior	13	46	23	31
Mitad inferior	13	8	38	54
BONOS GUBERNAMENTALES DE BRASIL				
Mitad superior	79	47	35	18
Mitad inferior	79	33	46	22
RENTA VARIABLE DE CHILE				
Mitad superior	18	22	17	61
Mitad inferior	19	26	32	42
RENTA VARIABLE DE MÉXICO				
Mitad superior	14	36	50	14
Mitad inferior	15	53	40	7

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos para periodos con finalización al 31 de diciembre de 2020. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

COLABORADORES DE INVESTIGACIÓN DE S&P DJI		
Sunjiv Mainie, CFA, CQF	Global Head	sunjiv.mainie@spglobal.com
Jake Vukelic	Business Manager	jake.vukelic@spglobal.com
GLOBAL RESEARCH & DESIGN		
AMÉRICA		
Gaurav Sinha	Americas Head	gaurav.sinha@spglobal.com
Laura Assis	Analyst	laura.assis@spglobal.com
Cristopher Anguiano, FRM	Senior Analyst	cristopher.anguiano@spglobal.com
Nazerke Bakytzhan, PhD	Senior Analyst	nazerke.bakytzhan@spglobal.com
Smita Chirputkar	Director	smita.chirputkar@spglobal.com
Rachel Du	Senior Analyst	rachel.du@spglobal.com
Bill Hao	Director	wenli.hao@spglobal.com
Qing Li	Director	qing.li@spglobal.com
Berlinda Liu, CFA	Director	berlinda.liu@spglobal.com
Lalit Ponnala, PhD	Director	lalit.ponnala@spglobal.com
María Sánchez, CIPM	Directora Asociada	maria.sanchez@spglobal.com
Hong Xie, CFA	Senior Director	hong.xie@spglobal.com
ASIA PACÍFICO		
Priscilla Luk	APAC Head	priscilla.luk@spglobal.com
Arpit Gupta	Senior Analyst	arpit.gupta1@spglobal.com
Akash Jain	Directora Asociada	akash.jain@spglobal.com
Anurag Kumar	Senior Analyst	anurag.kumar@spglobal.com
Xiaoya Qu	Senior Analyst	xiaoya.qu@spglobal.com
Yan Sun	Senior Analyst	yan.sun@spglobal.com
Tim Wang	Senior Analyst	tim.wang@spglobal.com
Liyu Zeng, CFA	Director	liyu.zeng@spglobal.com
EMEA		
Andrew Innes	EMEA Head	andrew.innes@spglobal.com
Alberto Allegrucci, PhD	Senior Analyst	alberto.allegrucci@spglobal.com
Panos Brezas, PhD	Senior Analyst	panos.brezas@spglobal.com
Leonardo Cabrer, PhD	Directora Asociada	leonardo.cabrer@spglobal.com
Andrew Cairns, CFA	Directora Asociada	andrew.cairns@spglobal.com
Niall Gilbride, CFA	Senior Analyst	niall.gilbride@spglobal.com
Rui Li, ACA	Senior Analyst	rui.li@spglobal.com
Jingwen Shi, PhD	Senior Analyst	jingwen.shi@spglobal.com
INDEX INVESTMENT STRATEGY		
Craig J. Lazzara, CFA	Global Head	craig.lazzara@spglobal.com
Fei Mei Chan	Director	feimei.chan@spglobal.com
Tim Edwards, PhD	Managing Director	tim.edwards@spglobal.com
Anu R. Ganti, CFA	Senior Director	anu.ganti@spglobal.com
Sherifa Issifu	Associate	sherifa.issifu@spglobal.com

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 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 PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de S&P Global, Inc. ("S&P Global") o sus subsidiarias. DOW JONES, DJ, DJIA, THE DOW 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 Global, 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.

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.