

# Argumentos a favor de las estrategias de crecimiento de dividendos

## Colaboradores

**Tianyin Cheng**  
[strategy-indices-  
pm@spglobal.com](mailto:strategy-indices-pm@spglobal.com)

**Vinit Srivastava**  
[strategy-indices-  
pm@spglobal.com](mailto:strategy-indices-pm@spglobal.com)

**Izzy Wang**  
Analyst  
Strategy Indices  
[izzy.wang@spglobal.com](mailto:izzy.wang@spglobal.com)

Las estrategias de dividendos han logrado consolidarse entre aquellos participantes del mercado que buscan potenciales resultados superiores al mercado y tasas de dividendos atractivas, especialmente en el ambiente de bajas tasas de interés que existe desde la crisis financiera mundial de 2008 y el ambiente de tasas aún más bajas observado desde inicios de 2020, a medida que el mundo lidia con las consecuencias económicas del COVID-19. Al afrontar 2022 con una incertidumbre económica mundial que persiste, disputas geopolíticas, inflación elevada y alza de tasas; una estrategia de crecimiento de dividendos centrada en la sostenibilidad de los dividendos y la calidad financiera sigue siendo atractiva.

Dada la situación económica volátil que se presentó en 2020, así como las incertidumbres del mercado que ejercen presión sobre las utilidades de las empresas, es posible que las compañías con altas tasas de dividendos que no posean gran fortaleza y disciplina financieras no logren sustentar los pagos futuros y sean propensas a recortes y suspensiones de dividendos.

Las acciones con un historial de crecimiento de dividendos, en cambio, podrían representar una oportunidad de inversión atractiva en un ambiente de incertidumbre. Realizar una asignación a compañías que presentan dividendos sostenibles y crecientes puede proporcionar exposición a acciones de alta calidad y a mayores ingresos a lo largo del tiempo, otorgando así protección contra la volatilidad del mercado y abordando hasta cierto punto el riesgo que conlleva el alza de las tasas de interés. Este argumento va más allá del terreno tradicional de las acciones de alta capitalización de Estados Unidos y funciona también en los segmentos de acciones de capitalización baja y media, así como en mercados internacionales.

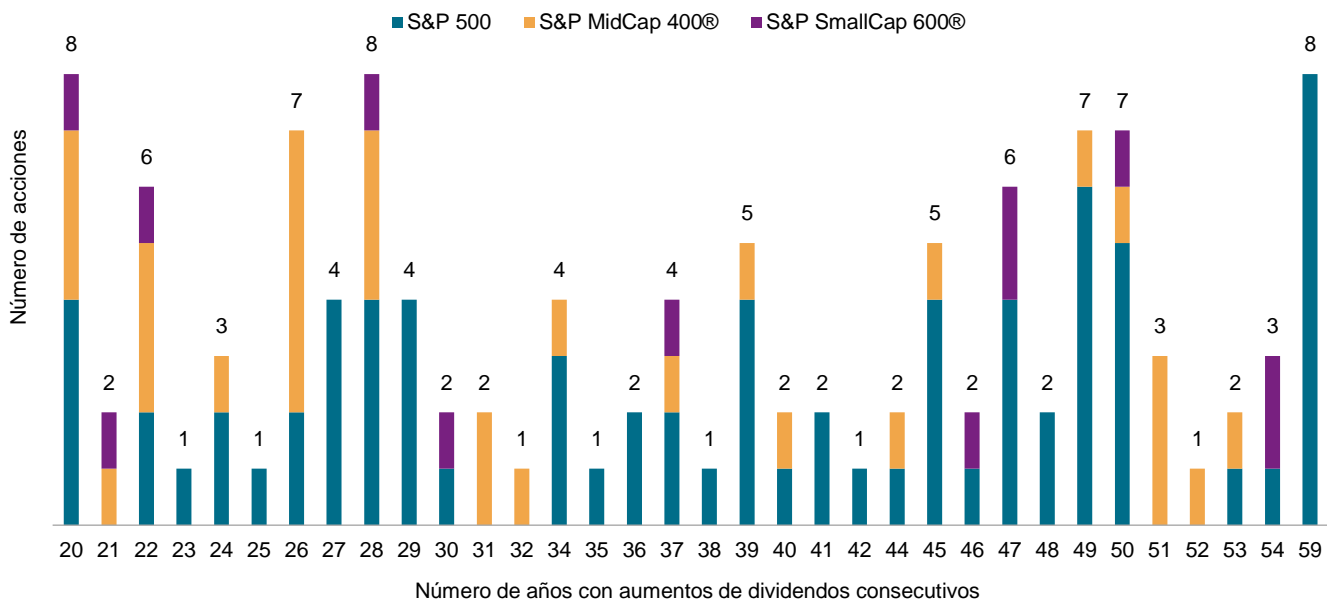
El [S&P High Yield Dividend Aristocrats®](#) es un índice diseñado para seguir un cesta de acciones que forman parte del S&P Composite 1500® y que han aumentado sus dividendos constantemente cada año durante los últimos 20 años. Nuestro artículo investiga los beneficios de una estrategia de crecimiento de dividendos mediante el análisis de las características del S&P High Yield Dividend Aristocrats en comparación con el [S&P 500® High Dividend Index](#), una estrategia de dividendos elevados basada en el S&P 500 (ver Anexo para un resumen de la metodología del índice). Igualmente, el presente artículo ilustra algunos índices que se concentran en las empresas que generan el mayor crecimiento de dividendos en los mercados globales e internacionales, incluyendo Canadá, la eurozona, Reino Unido, Asia y Japón.

## ¿Por qué acciones con crecimiento de dividendos?

### Calidad

Las acciones con crecimiento de dividendos tienden a ser de mejor calidad que las acciones del mercado general en cuanto a la calidad de sus ganancias y el apalancamiento. Dicho de manera simple, cuando una compañía tiene la capacidad de incrementar sus dividendos durante años o incluso décadas, esto puede sugerir que cuenta con un cierto nivel de solidez financiera y disciplina. Al examinar el S&P High Yield Dividend Aristocrats, si bien la barrera para inclusión en el índice exige 20 años consecutivos de aumento de dividendos, el promedio de sus componentes es de 37 años. Además, existen nueve componentes con más de 59 años consecutivos de aumento de dividendos (ver figura 1).

**Figura 1: una larga historia de aumento de dividendos**

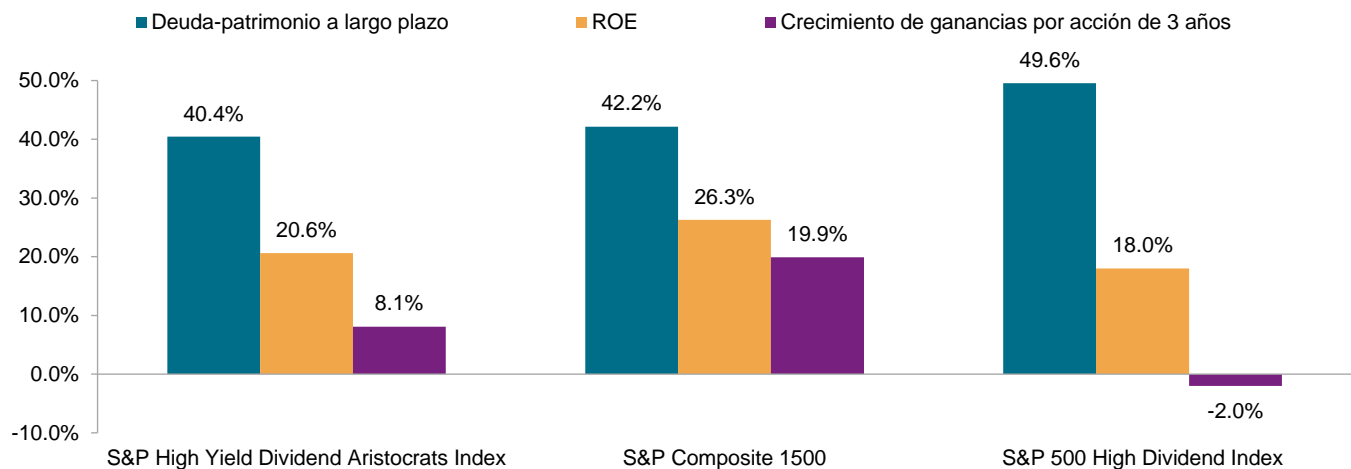


Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 31 de marzo de 2022. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Sin embargo, una alta tasa de dividendos no es necesariamente un signo de solidez financiera o disciplina, ya que existen casos en que empresas nuevas o que están en riesgo intentan atraer inversionistas endeudándose solo para pagar a los accionistas.

Por ejemplo, el S&P High Yield Dividend Aristocrats presentó una relación deuda-patrimonio a largo plazo de 40.4%, frente a 42.2% en el caso del S&P Composite 1500 y 49.6% del S&P 500 High Dividend Index al 31 de marzo de 2022 (ver figura 2). También existe una clara diferencia entre el S&P High Yield Dividend Aristocrats y el S&P 500 High Dividend Index en cuanto al crecimiento de las ganancias durante los últimos tres años y su rentabilidad financiera (ROE).

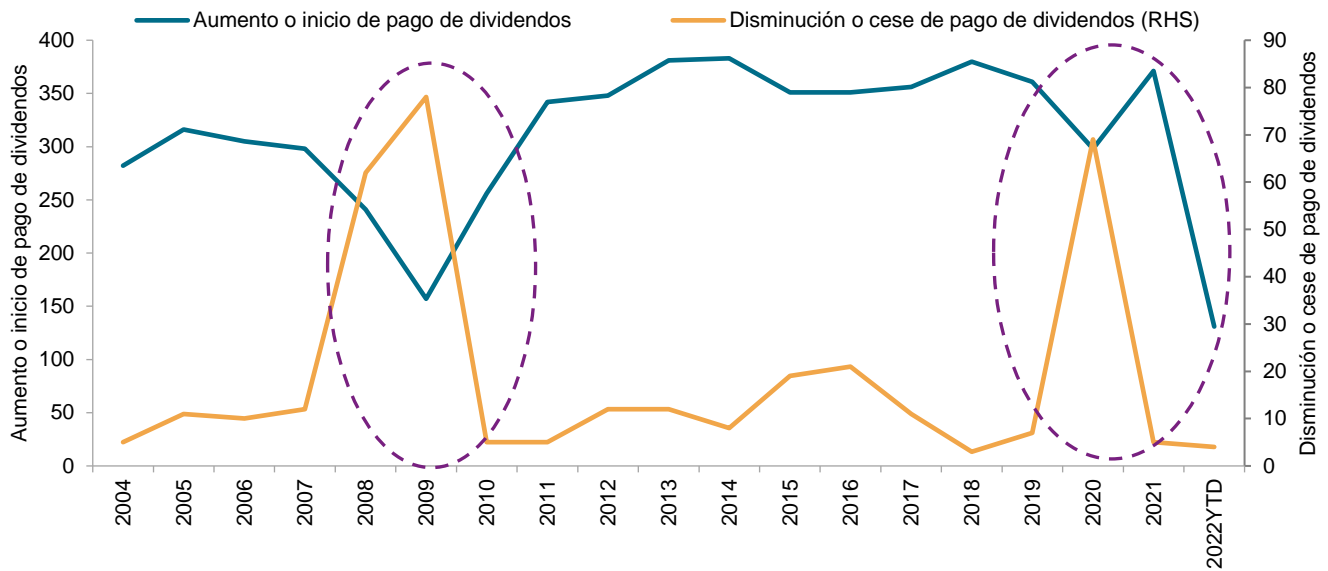
**Figura 2: acciones con crecimiento de dividendos vs. acciones que pagan dividendos elevados – Calidad**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos del 31 de marzo de 2022. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Como resultado, las acciones que pagan dividendos elevados y que tienen más apalancamiento financiero, menor rentabilidad y menor crecimiento de las ganancias, tienen mayor probabilidad de reducir sus dividendos en un mercado volátil y de bajo crecimiento. En 2020, los recortes de dividendos se acumularon durante la recesión económica mundial provocada por el COVID-19 (ver figura 3). Desde el punto de vista histórico, se observó una tendencia similar durante la crisis financiera mundial de 2008.

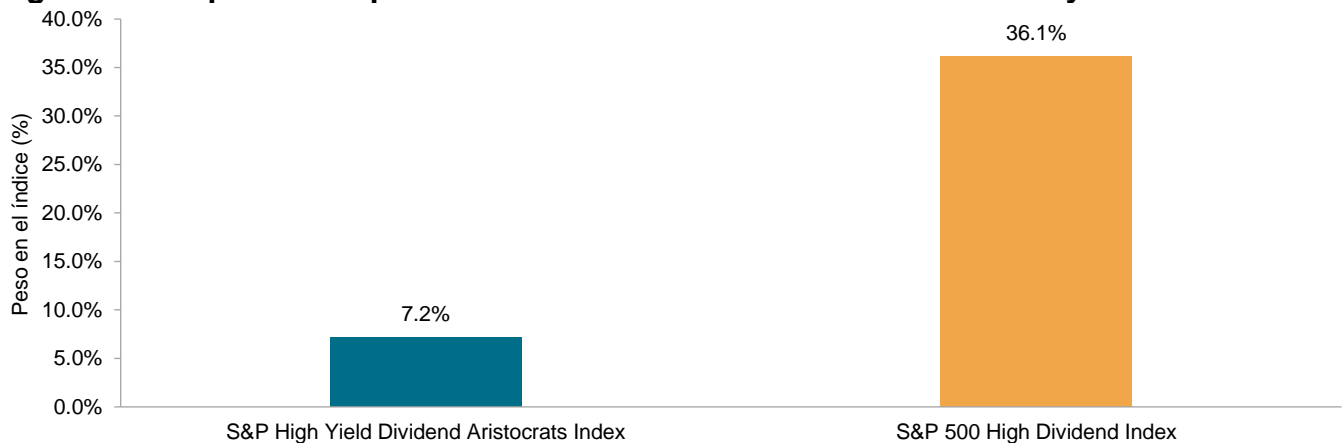
**Figura 3: cantidad de eventos de dividendos de compañías del S&P 500**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 31 de marzo de 2022. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Por ejemplo, 29 componentes del S&P 500 High Dividend Index, que representan 36.1% de la ponderación del índice al 31 de enero de 2020, redujeron sus dividendos anuales en comparación con los de 2019 y 2020, mientras que solamente 7.2% de los componentes del S&P High Yield Dividend Aristocrats Index lo hizo durante el mismo periodo (ver figura 4). Estos recortes reducen el potencial de ingresos de una estrategia de dividendos elevados. Es importante que los participantes del mercado consideren esta diferencia.

**Figura 4: componentes que recortaron dividendos anuales entre 2019 y 2020**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, FactSet. Datos del 31 de marzo de 2022. Análisis con base en los componentes del S&P High Yield Dividend Aristocrats Index y del S&P 500 High Dividend Index al 31 de enero de 2020. Los datos de dividendos se basan en los dividendos reales pagados anualmente por cada componente del índice en todo 2019 y todo 2020. Este gráfico posee fines ilustrativos.

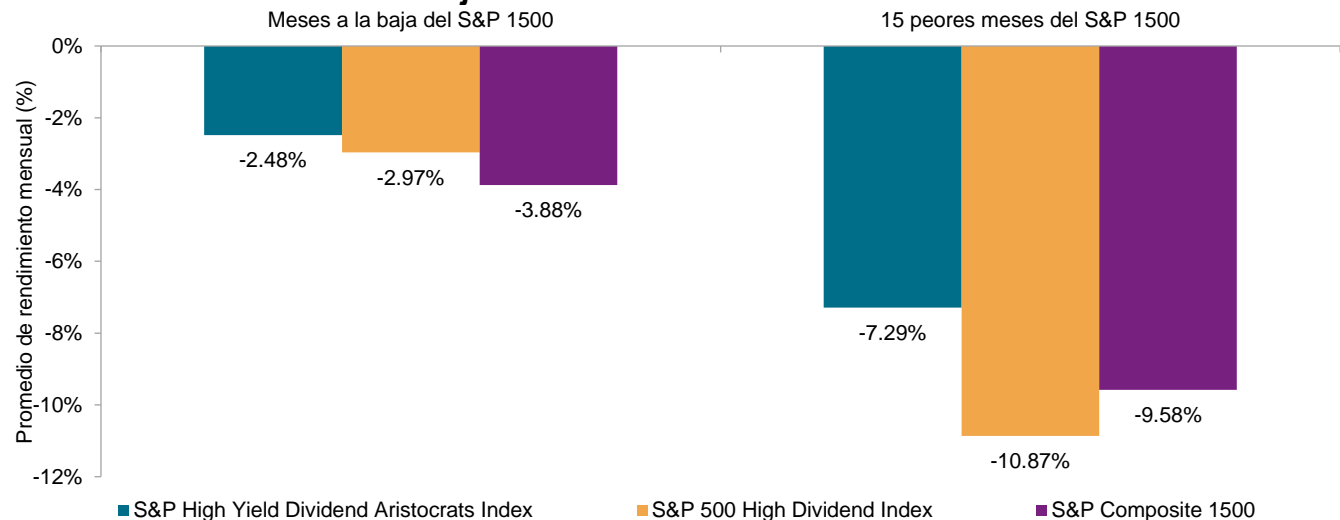
## Protección contra la volatilidad del mercado

Las acciones con dividendos crecientes pueden ser atractivas para inversionistas que buscan empresas disciplinadas que puedan resistir mercados y ambientes económicos difíciles relativamente bien.

En particular, las acciones con dividendos crecientes pueden ofrecer cierto nivel de protección contra pérdidas durante mercados a la baja. Al observar el periodo entre 31 de diciembre de 1999 y 30 de marzo de 2021, cuando el mercado (representado por el S&P 1500<sup>®</sup>) estuvo a la baja, podemos ver que el S&P High Yield Dividend Aristocrats superó al S&P Composite 1500 y al S&P 500 High Dividend Index por un promedio mensual de 140 y 49 puntos base, respectivamente.

Al concentrarnos en los 15 peores meses del S&P 1500 durante el mismo periodo, la protección proporcionada por el S&P High Yield Dividend Aristocrats fue notoria. Su desempeño mensual superó en 229 y 358 puntos base al S&P 1500 y al S&P 500 High Dividend Index, respectivamente (ver figura 5).

**Figura 5: acciones con crecimiento de dividendos vs. acciones que pagan dividendos elevados en mercados a la baja**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 31 de marzo de 2022. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El S&P High Yield Dividend Aristocrats fue lanzado el 9 de noviembre de 2005. El S&P 500 High Dividend Index fue lanzado el 21 de septiembre de 2015. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. Este gráfico posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. Consulte la sección Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño generado mediante backtesting.

Las acciones con dividendos crecientes pueden proporcionar cierto nivel de protección cuando la volatilidad del mercado aumenta. Cuando el CBOE Volatility Index<sup>®</sup> (VIX<sup>®</sup>) subió más de 40% al cierre del mes con respecto al comienzo del mes, el S&P High Yield Dividend Aristocrats superó a su benchmark, el S&P 1500, por 133 puntos base al mes en promedio.

Cuando el VIX disminuyó durante un mes, el índice tuvo un desempeño inferior en promedio (ver figura 6).

### Figura 6: acciones con crecimiento de dividendos vs. acciones que pagan dividendos elevados en mercados volátiles

Alza mensual del VIX (%)	Promedio mensual de desempeño superior/inferior del S&P High Yield Dividend Aristocrats (%)	
	Versus el S&P 1500	Versus el S&P 500 High Dividend Index
>40	1.33	0.07
20-40	1.31	0.98
10-20	0.84	0.27
0-10	0.38	-0.26
<0	-0.31	-0.17

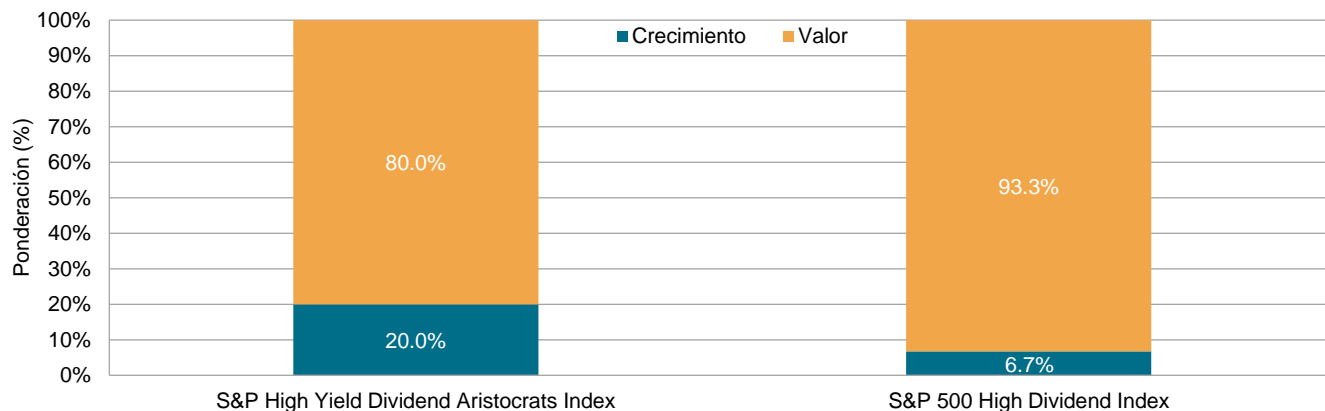
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 31 de marzo de 2022. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El S&P High Yield Dividend Aristocrats fue lanzado el 9 de noviembre de 2005. El S&P 500 High Dividend Index fue lanzado el 21 de septiembre de 2015. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. Esta tabla posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. Consulte la sección Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño generado mediante backtesting.

# Abordan los posibles riesgos asociados al alza de las tasas

Las estrategias de crecimiento de dividendos podrían abordar de dos maneras las preocupaciones en torno al desempeño de las acciones que pagan dividendos elevados en un ambiente de mayores tasas de interés.

En primer lugar, debido a su foco en el crecimiento de los dividendos en lugar de altas tasas de dividendos, el desempeño de las acciones con dividendos crecientes depende menos del factor de valor que el de las acciones que pagan dividendos elevados (ver figura 7). El desempeño de estas acciones se vería menos perjudicado en mercados en crecimiento.

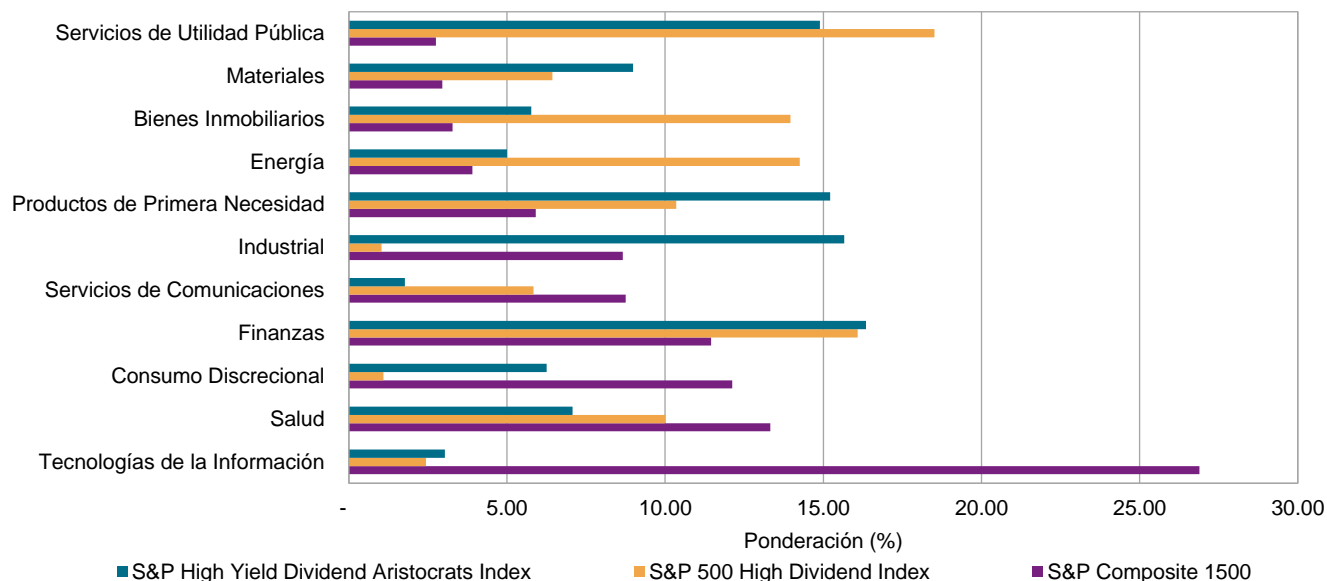
**Figura 7: acciones con crecimiento de dividendos vs. acciones que pagan dividendos elevados – Composición de valor y crecimiento**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 31 de marzo de 2022. Este gráfico posee fines ilustrativos.

En segundo lugar, a diferencia de muchas estrategias puras de tasa de dividendos, que tienden a presentar concentración en sectores como Servicios de Utilidad Pública, Finanzas y Bienes Inmobiliarios; las estrategias de crecimiento de dividendos tienden hacia una mayor diversificación sectorial y la composición de los sectores tiende a ser estable a lo largo del tiempo (ver figura 8). La diversificación sectorial podría ser útil en caso de que sectores específicos tuvieran grandes variaciones en su desempeño mientras el mercado se mantiene en un régimen de crecimiento.

**Figura 8a: acciones con crecimiento de dividendos vs. acciones que pagan dividendos elevados – Composición sectorial**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 31 de marzo de 2022. Este gráfico posee fines ilustrativos.

**Figura 8b: acciones con crecimiento de dividendos vs. acciones que pagan dividendos elevados – Composición sectorial histórica**

Año	Consumo Discrecional	Productos de Primera Necesidad	Energía	Finanzas y Bienes Inmobiliarios	Salud	Industrial	Tecnologías de la Información	Materiales	Servicios de Comunicaciones	Servicios de Utilidad Pública
Diferencia promedio en la ponderación sectorial (S&P High Yield Dividend Aristocrats – S&P 500 High Dividend Index)										
2006	1.82	5.28	-1.24	-6.27	6.67	4.62	0.96	-3.27	-4.63	-3.93
2007	4.94	2.16	-0.69	1.45	3.71	2.97	0.71	-4.99	-6.44	-3.83
2008	-2.19	2.98	0.00	-7.49	3.53	5.19	2.91	1.58	-5.30	-1.20
2009	0.13	7.19	-1.53	-19.08	4.13	7.31	2.19	1.28	-4.83	3.22
2010	4.52	5.02	-5.59	-8.62	3.50	7.09	1.34	7.54	-4.14	-10.66
2011	3.70	6.67	-2.20	0.14	0.20	6.27	0.56	7.56	-2.57	-20.34
2012	1.77	6.31	-1.25	1.90	1.48	7.33	-0.55	6.06	-3.08	-19.96
2013	-1.08	5.73	-1.22	4.53	3.41	8.74	-3.32	5.98	-2.35	-20.43
2014	-0.87	4.95	-4.67	5.09	2.57	8.92	-1.24	9.14	-2.79	-21.10
2015	-3.29	6.56	-9.32	7.73	3.03	9.10	-1.87	7.72	-2.02	-17.63
2016	-5.36	10.54	-9.30	3.58	2.48	8.06	-2.09	3.78	-2.11	-9.59
2017	-1.93	10.38	-5.73	-4.62	3.22	9.97	-7.23	3.96	-0.82	-7.19
2018	-2.46	7.27	-5.62	-6.01	2.81	12.45	-3.98	6.66	-0.41	-10.71
2019	-6.67	5.38	-8.37	-7.92	4.26	15.57	-5.24	4.79	-0.12	-1.69
2020	0.80	5.78	-6.57	-13.93	0.64	18.08	-4.77	1.89	-3.32	1.41
2021	3.21	8.05	-8.21	-15.56	1.30	14.82	-3.24	3.14	-1.78	-1.73
2022T1	5.16	4.87	-9.26	-7.93	-2.93	14.63	0.59	2.56	-4.07	-3.62

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Las ponderaciones sectoriales se basan en el promedio de los datos de componentes al final de los cuatro trimestres de cada año calendario desde 31 de diciembre de 2005 hasta 31 de marzo de 2020, 31, 2022. La estructura del GICS® fue modificada en septiembre de 2018. El sector de Servicios de Telecomunicaciones se expandió para incluir a algunas selectas compañías de otros sectores y cambió su nombre a Servicios de Comunicaciones. Para más información, por favor consulte el siguiente documento: [2018 GICS Map](#). Esta tabla posee un fin ilustrativo.

**Investigación**

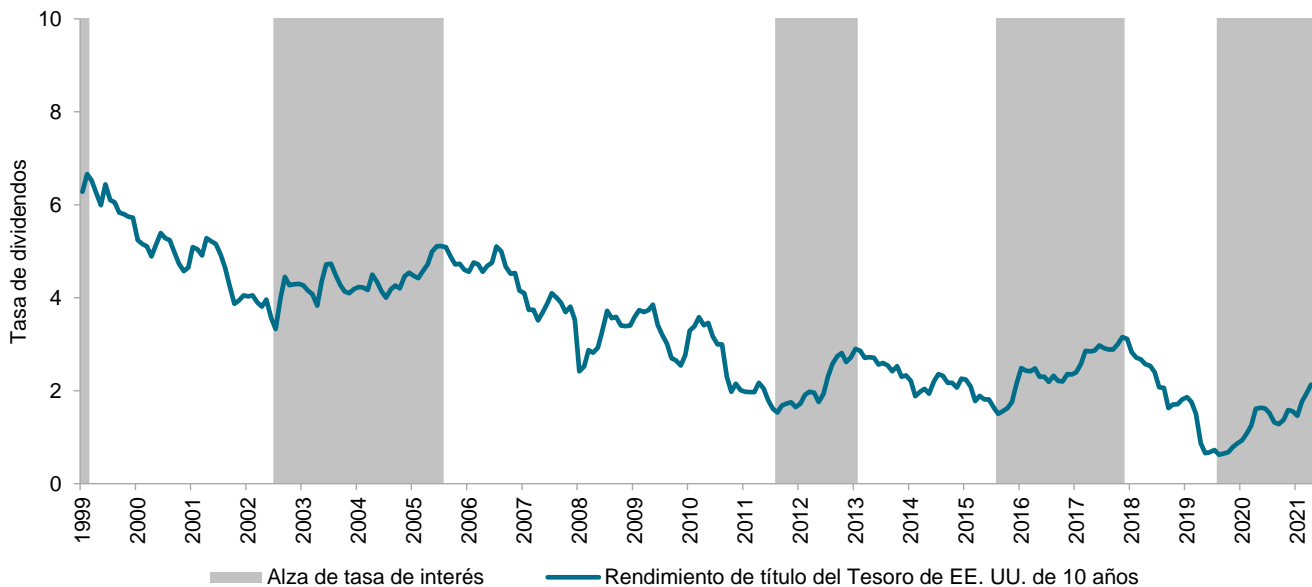
Para uso exclusivo de inversionistas institucionales y no para uso de inversionistas minoristas.



No obstante, no se observó evidencia clara de que las acciones con dividendos crecientes superaran a las acciones que pagan dividendos elevados en un ambiente con alza de tasas a partir del desempeño histórico del S&P High Yield Dividend Aristocrats frente al S&P 500 High Dividend Index (ver figura 9). Sin embargo, el periodo es relativamente corto y solo contiene unos pocos eventos de alza de tasas.

**Figura 9: desempeño del S&P High Yield Dividend Aristocrats cuando suben las tasas de interés**

vs. S&P 1500	85%	4%	6%	-2%	12%	-8%	-19%	2%
vs. S&P 500 High Dividend Index	18%	-10%	4%	7%	-9%	4%	20%	-25%



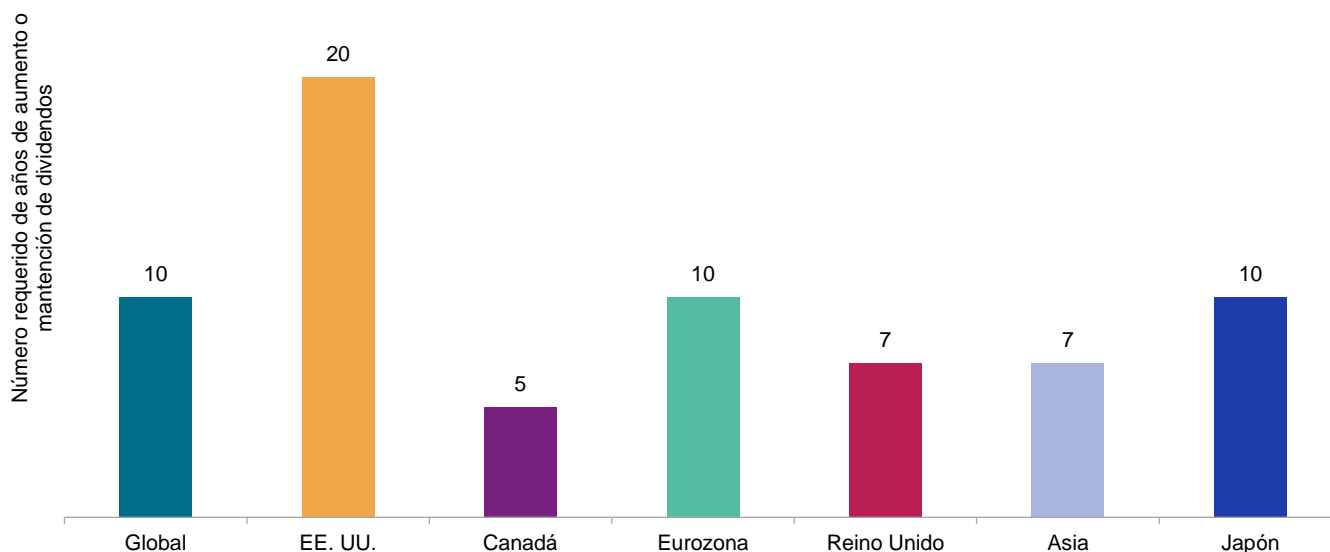
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 31 de marzo de 2022. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El S&P High Yield Dividend Aristocrats fue lanzado el 9 de noviembre de 2005. El S&P 500 High Dividend Index fue lanzado el 21 de septiembre de 2015. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. Este gráfico posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. Consulte la sección Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño generado mediante backtesting.

En resumen, dado su foco en balances contables de calidad, las estrategias de crecimiento de dividendos podrían ser atractivas para participantes del mercado que estén preocupados por la volatilidad y el posible aumento de las tasas de interés, pero que deseen seguir invirtiendo en acciones mientras generan ingresos. Para inversionistas concentrados en las acciones de EE. UU., índice el S&P High Yield Dividend Aristocrats podría ofrecer tal solución.

## Estrategias de crecimiento de dividendos en diversos mercados

S&P DJI ofrece índices de crecimiento de dividendos no solo en EE. UU., sino también en muchos mercados internacionales. Debido a la historia más reducida y a las políticas menos establecidas de dividendos corporativos en algunos mercados internacionales, en comparación con EE. UU., el requisito de 20 años (de aumento o mantención consecutiva de dividendos) para formar parte de los índices se flexibiliza y pasa a ser de cinco, siete y diez años en algunas regiones (ver figura 10).

**Figura 10: diferentes requisitos de inclusión en diferentes regiones**



\*Antes de junio de 2018, el S&P UK Dividend Aristocrats Index requería que las empresas mantuvieran o aumentaran sus dividendos por al menos durante diez años. En caso de un evento extremo, se puede flexibilizar como mínimo un año de crecimiento/mantención de los dividendos para cumplir con el número objetivo de componentes.<sup>1</sup>

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 31 de marzo de 2022. Este gráfico posee fines ilustrativos. Los índices utilizados son el S&P Global Dividend Aristocrats, S&P Global BMI, S&P High Yield Dividend Aristocrats, S&P Composite 1500, S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats, S&P/TSX Composite, S&P Euro High Yield Dividend Aristocrats, S&P Euro High Yield Dividend Aristocrats, S&P UK High Yield Dividend Aristocrats, S&P UK BMI, S&P Pan Asia Dividend Aristocrats, S&P Pan Asia BMI, S&P/JPX Dividend Aristocrats y S&P Japan BMI.

Una estrategia de crecimiento de dividendos podría tener incluso mejores resultados en los mercados internacionales que en EE. UU. Nuestra investigación muestra que las acciones extranjeras que pagan dividendos ofrecen generalmente mayores tasas de dividendos, mayor crecimiento de dividendos y mejores resultados a largo plazo.

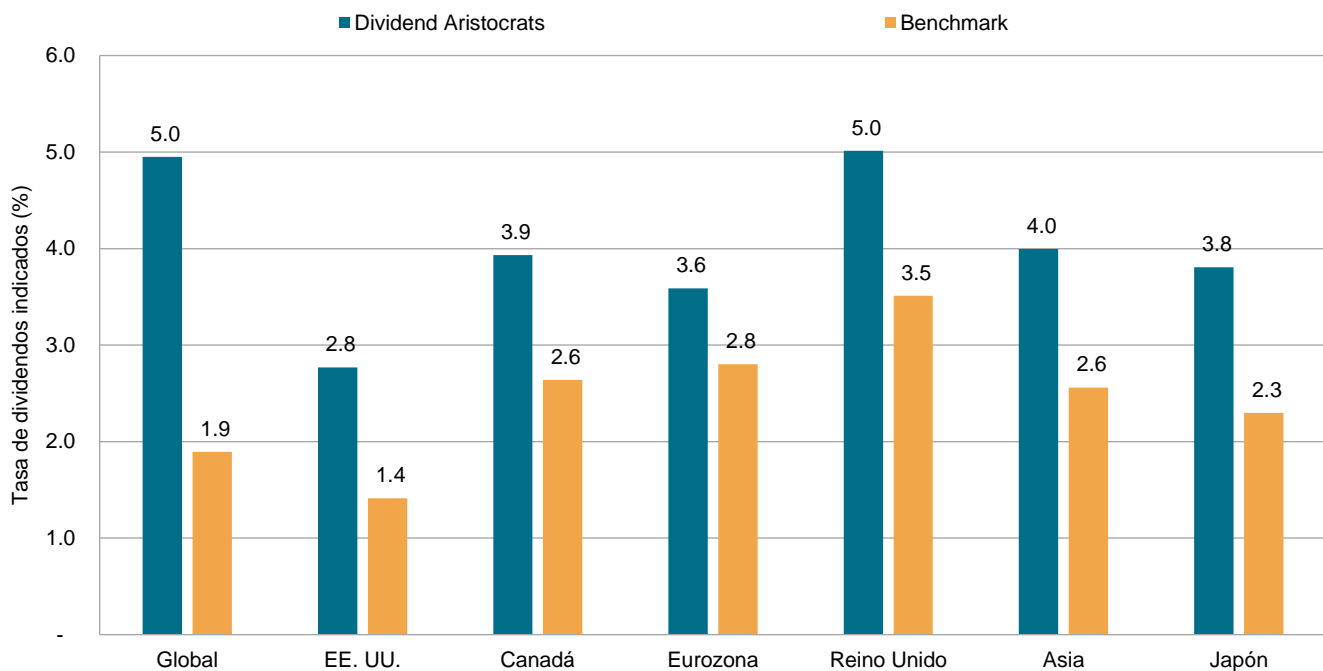
<sup>1</sup> Para más información, consulte la metodología de los índices [S&P UK / Euro High Yield Dividend Aristocrats](#).

## Tasa de dividendos

Los participantes del mercado que estén dispuestos a aceptar el posible riesgo asociado a la inversión en acciones internacionales podrían encontrar mayores tasas de dividendos fuera de EE. UU. Como ilustra la figura 11, las tasas en todas las regiones internacionales mencionadas fueron más altas que en EE. UU.

Los diferenciales de las tasas entre las estrategias de Dividend Aristocrats (aristócratas del dividendo) y sus benchmarks de base amplia oscilaron entre 0.8% y 1.5% en la eurozona, Canadá, EE. UU., Asia, Reino Unido y Japón. Los diferenciales fueron más altos para los mercados globales (3.1%). Esto se debe principalmente a una asignación a países impulsada por las tasas de dividendos y que se desvía de la capitalización de mercado. El índice [S&P Global Dividend Aristocrats](#) asignó una ponderación considerablemente menor a EE. UU. y considerablemente mayor a Asia y Canadá.

**Figura 11: tasa de dividendos – Índices S&P Dividend Aristocrats vs. benchmarks**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 31 de marzo de 2022. Este gráfico posee fines ilustrativos. Los índices utilizados son el S&P Global Dividend Aristocrats, S&P Global BMI, S&P High Yield Dividend Aristocrats, S&P Composite 1500, S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats, S&P/TSX Composite, S&P Euro High Yield Dividend Aristocrats, S&P Euro High Yield Dividend Aristocrats, S&P UK High Yield Dividend Aristocrats, S&P UK BMI, S&P Pan Asia Dividend Aristocrats, S&P Pan Asia BMI, S&P/JPX Dividend Aristocrats y S&P Japan BMI.

## Tasa de crecimiento de dividendos por acción (DPS)

El S&P High Yield Dividend Aristocrats presentó una tasa anual de crecimiento de dividendos de 10.01% y 9.84% durante los últimos siete y cinco años, respectivamente. En los mercados internacionales, las tasas de crecimiento fueron mucho más altas, como en el caso de Japón (ver figura 12).<sup>2</sup>

**Figura 12: tasa de crecimiento de dividendos – Índices S&P Dividend Aristocrats vs. benchmarks**

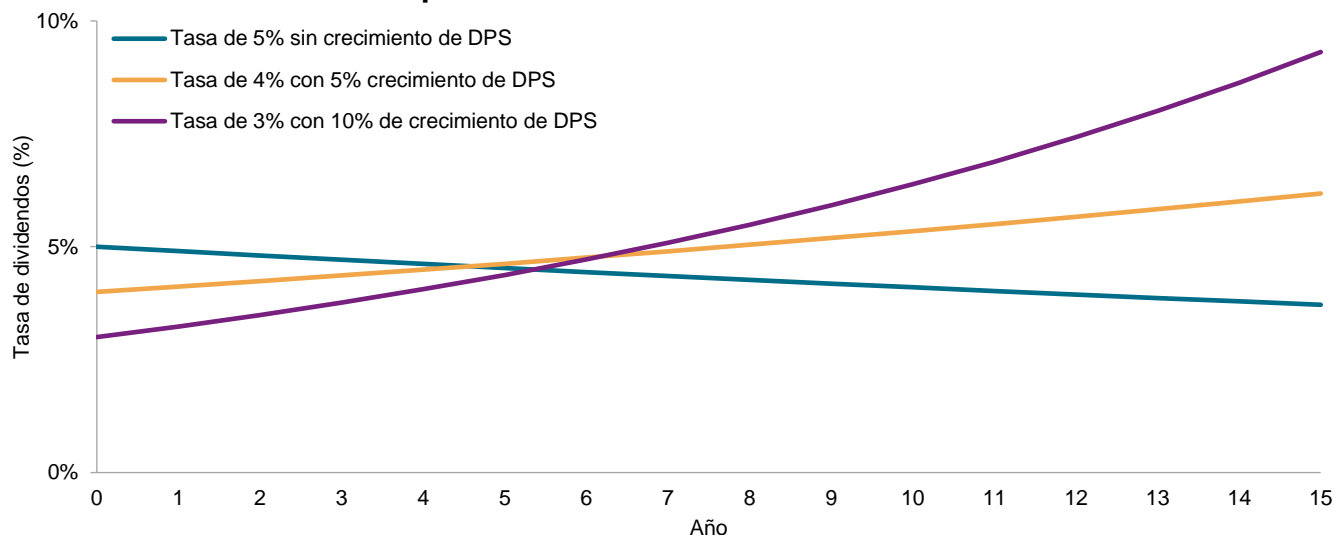
Periodo	TCCA de puntos de dividendos del índice (%)						
	Global	EE. UU.	Canadá	Eurozona	Reino Unido	Asia	Japón
<b>Últimos siete años</b>							
Dividend Aristocrats	1.11	10.01	2.88	2.02	-3.78	5.07	12.96
Benchmark	3.58	6.83	3.52	1.52	-3.10	3.16	7.46
<b>Últimos cinco años</b>							
Dividend Aristocrats	2.21	9.84	0.62	0.88	-5.48	9.46	11.96
Benchmark	3.42	5.65	4.08	-2.63	-4.21	3.96	7.37
<b>Últimos tres años</b>							
Dividend Aristocrats	2.15	11.43	-1.81	-3.42	-8.12	5.77	12.48
Benchmark	0.66	4.49	4.30	-6.84	-9.03	0.59	3.41

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos sobre dividendos anuales al 31 de diciembre de 2021. El índice S&P/JPX Dividend Aristocrats fue lanzado el 21 de diciembre de 2015. Toda la información presentada antes de la fecha de lanzamiento es hipotética y generada mediante pruebas retrospectivas. Esta tabla posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. Consulte la sección Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño generado mediante backtesting. Los índices utilizados son el S&P Global Dividend Aristocrats, S&P Global BMI, S&P High Yield Dividend Aristocrats, S&P Composite 1500, S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats, S&P/TSX Composite, S&P Euro High Yield Dividend Aristocrats, S&P Euro High Yield Dividend Aristocrats, S&P UK High Yield Dividend Aristocrats, S&P UK BMI, S&P Pan Asia Dividend Aristocrats, S&P Pan Asia BMI, S&P/JPX Dividend Aristocrats y S&P Japan BMI.

<sup>2</sup> La tasa de crecimiento de dividendos se calcula con base en los puntos de dividendos. Los índices de puntos de dividendos buscan seguir los pagos de dividendos de manera aislada, reflejando los dividendos acumulados durante el último año por todas las acciones del índice de manera consecutiva. Estos índices no incluyen cambios en la capitalización de mercado. El dividendo total pagado en un día determinado se calcula como la suma de los dividendos por acción multiplicados por el número de las participaciones de todas las acciones, que luego se convierte en puntos de dividendos al dividir el divisor por el precio subyacente del índice.

Con base en un análisis hipotético, las acciones con dividendos crecientes normalmente pueden generar mayores ingresos a lo largo del tiempo que las acciones que presentan una mayor tasa de dividendos pero un ritmo de crecimiento más lento. Si bien la tasa de una acción de este tipo puede ser inicialmente más baja, su dividendo creciente y su precio en alza puede llevar a un rendimiento total más sólido a largo plazo. La figura 13 presenta tres situaciones hipotéticas para demostrar que las acciones con dividendos crecientes pueden, de manera lenta pero estable, añadir valor a una cartera.

**Figura 13: situaciones hipotéticas de crecimiento de dividendos asumiendo un rendimiento anual sobre el precio de 2%**



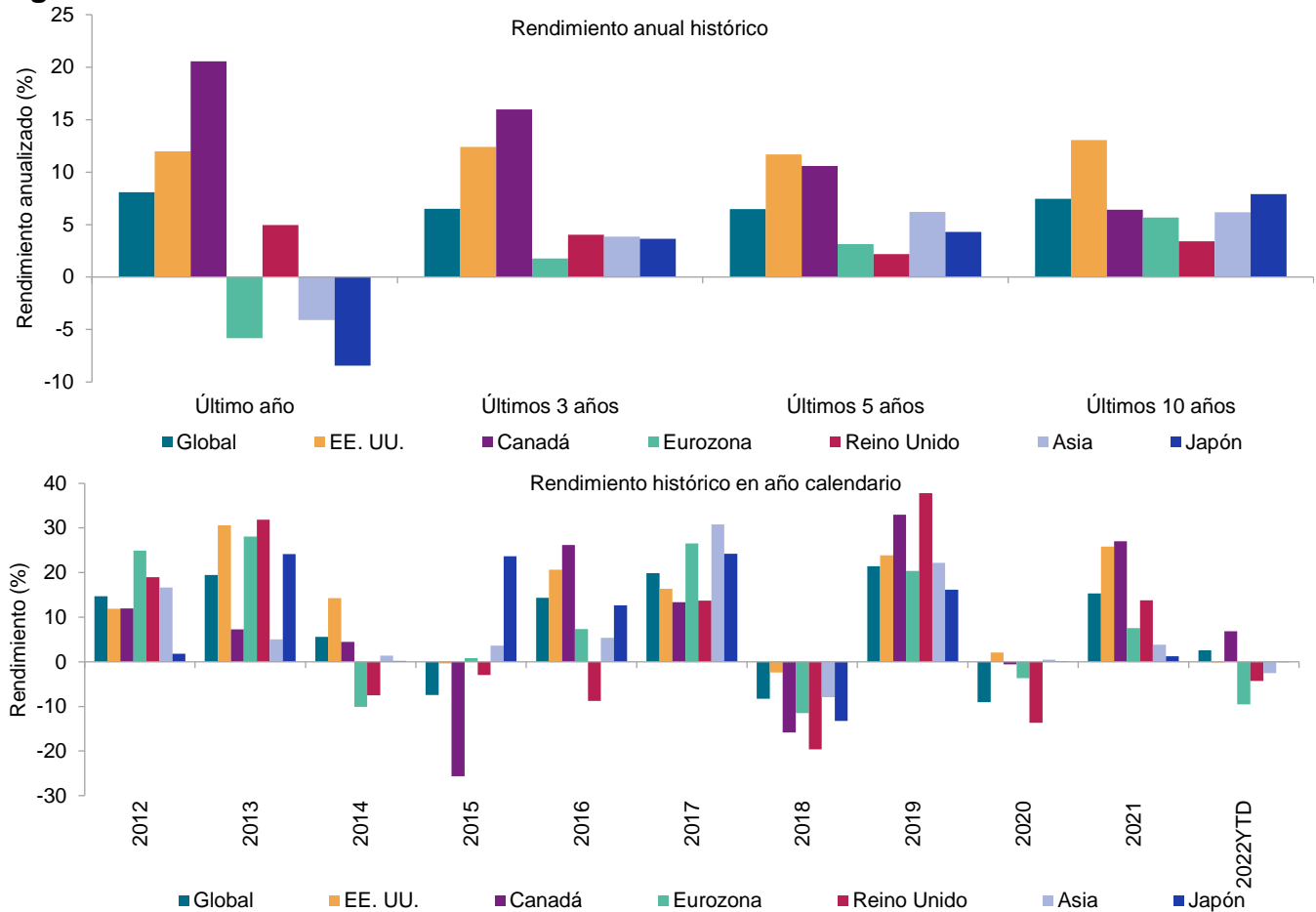
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Las estrategias presentadas se basan en un índice hipotético que utiliza tasas de dividendo y tasas de crecimiento de dividendos por acción hipotéticas. Este gráfico posee fines ilustrativos.

## Rendimiento total

Invertir fuera de EE. UU. aumenta la diversificación y también podría elevar el rendimiento total. Este argumento es válido también para las estrategias de crecimiento de dividendos.

En comparación con los Índices S&P Dividend Aristocrats en mercados internacionales, el S&P High Yield Dividend Aristocrats ha proporcionado un desempeño superior en cuanto a rendimiento total durante los últimos periodos de cinco y diez años (ver figura 14). Sin embargo, han existido varios periodos en que las acciones internacionales superaron a las de EE. UU. Por ejemplo, la eurozona, Reino Unido, Asia y los mercados globales vencieron al the S&P High Yield Dividend Aristocrats en 2012. Reino Unido y Canadá tuvieron un buen desempeño en 2019 (ver figura 14).

**Figura 14: rendimiento histórico de los Índices S&P Dividend Aristocrats**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 31 de marzo de 2022. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El S&P Global Dividend Aristocrats fue lanzado el 26 de marzo de 2013. El S&P Euro High Yield Dividend Aristocrats y el S&P UK High Yield Dividend Aristocrats fueron lanzados el 31 de enero de 2012. El índice S&P/JPX Dividend Aristocrats fue lanzado el 21 de diciembre de 2015. Este gráfico posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. Consulte la sección Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño generado mediante backtesting. Los índices utilizados son el S&P Global Dividend Aristocrats, S&P High Yield Dividend Aristocrats, S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats, S&P Euro High Yield Dividend Aristocrats, S&P UK High Yield Dividend Aristocrats, S&P Pan Asia Dividend Aristocrats y S&P/JPX Dividend Aristocrats.

## Conclusión

Existen diferencias claras entre las acciones con dividendos crecientes y otras acciones que pagan dividendos. Las acciones con dividendos crecientes, que tienden a ser compañías de calidad, han demostrado generalmente mayor resistencia en mercados inestables y podrían abordar, hasta cierto punto, las preocupaciones sobre acciones que pagan dividendos en un ambiente con tasas de interés elevadas. Este argumento es válido no solo para las acciones de alta capitalización de EE. UU., sino que se extiende también a los segmentos de capitalización baja y media y a los mercados internacionales.

Por ello, las acciones que generan crecimiento de dividendos podrían ser un instrumento útil para aquellos participantes del mercado que están preocupados por la volatilidad, pero desean seguir realizando asignaciones a acciones mientras generan ingresos. El S&P High Yield Dividend Aristocrats y los diversos Índices S&P Dividend Aristocrats internacionales podrían constituir herramientas eficientes, transparentes y basadas en reglas para acceder a estas estrategias.

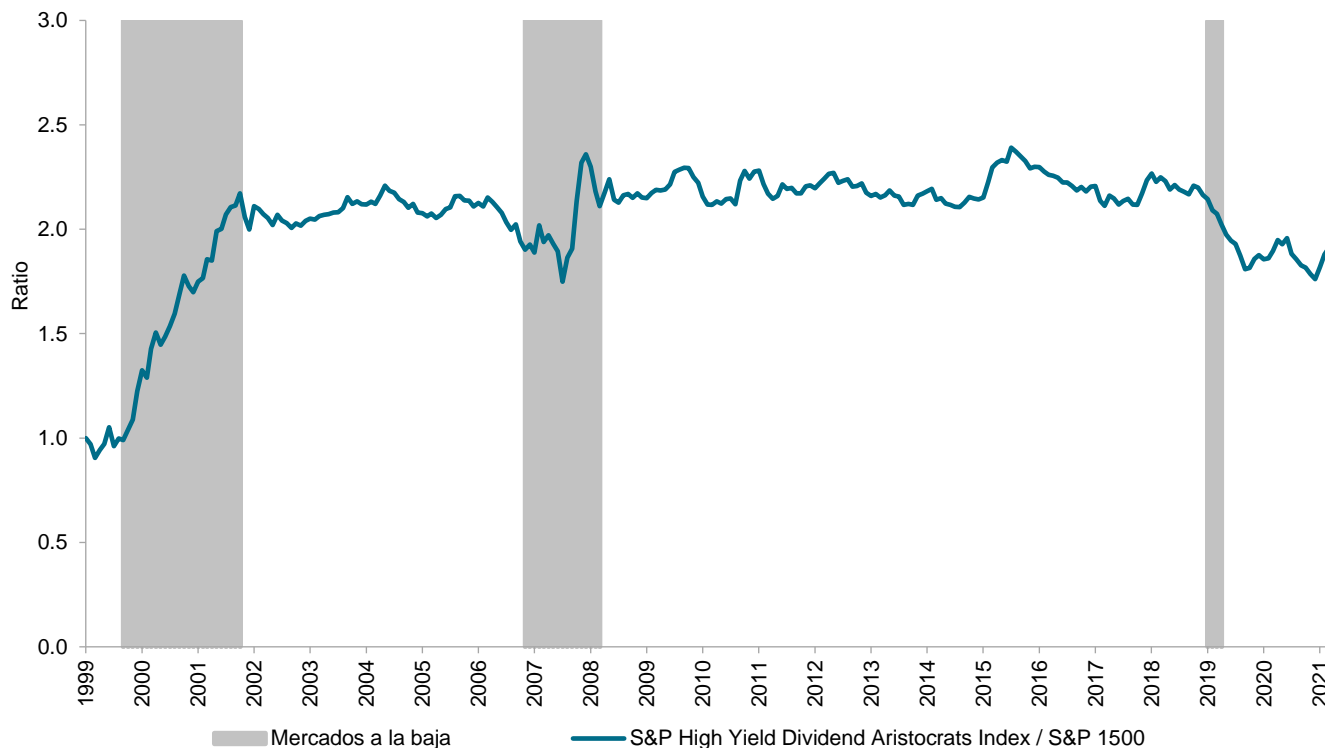
# Anexo

**Figura 15: acciones con dividendos crecientes vs. acciones que pagan dividendos elevados – Resumen de índices**

Categoría	Crecimiento de dividendos	Pago de dividendos elevados
Índice	S&P High Yield Dividend Aristocrats	S&P 500 High Dividend Index
Universo	S&P Composite 1500 con criterios de tamaño y liquidez	S&P 500
Selección	Aumento de dividendos cada años por al menos 20 años	80 empresas con las mayores tasas de dividendos
Ponderación	Por tasa de dividendos indicados; las acciones individuales tienen un límite de 4%	Equitativa
Número de componentes	Variable; 119 al 31 de marzo de 2022	80

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 31 de marzo de 2022. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

**Figura 16: S&P High Yield Dividend Aristocrats vs. S&P Composite 1500**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde el 31 de diciembre de 1999 hasta el 31 de marzo de 2022. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El S&P High Yield Dividend Aristocrats fue lanzado el 9 de noviembre de 2005. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. Consulte la sección Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño generado mediante backtesting.



**Figura 17: S&P High Yield Dividend Aristocrats – Rendimiento en año calendario**

Año	S&P High Yield Dividend Aristocrats	S&P Composite 1500
2002	-5.05	-21.31
2003	25.89	29.59
2004	15.43	11.78
2005	3.65	5.66
2006	18.00	15.34
2007	-6.26	5.47
2008	-23.01	-36.72
2009	18.94	27.25
2010	16.80	16.38
2011	7.63	1.75
2012	11.88	16.17
2013	30.59	32.80
2014	14.27	13.08
2015	-0.38	1.01
2016	20.68	13.03
2017	16.35	21.13
2018	-2.42	-4.96
2019	23.88	30.90
2020	2.06	17.92
2021	25.85	28.45
2022YTD	-0.15	-4.64

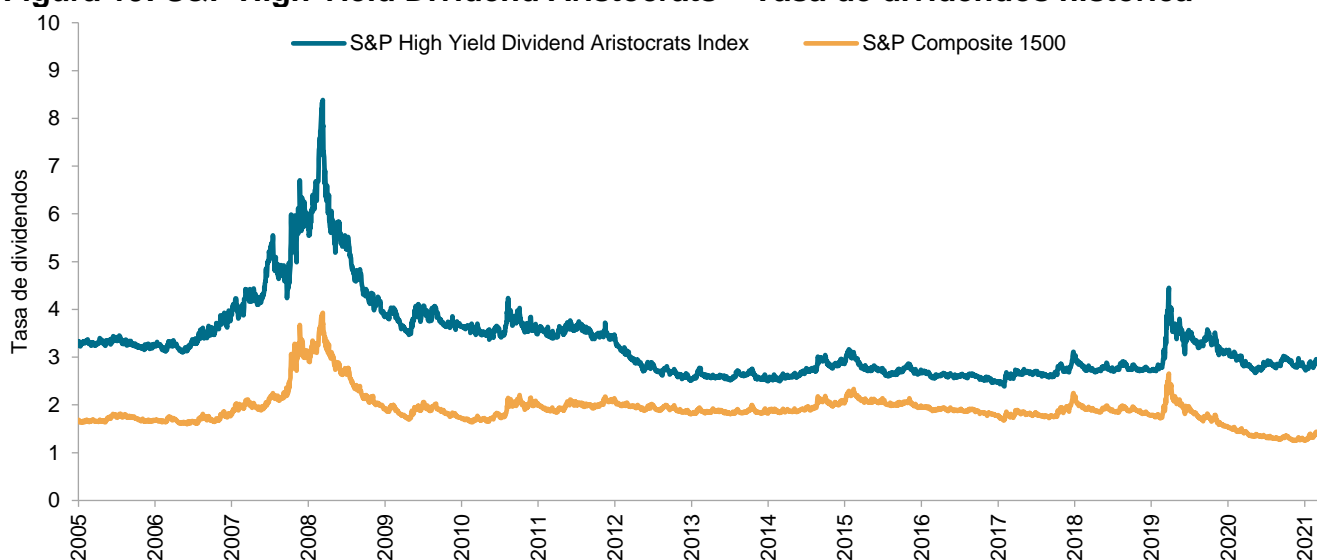
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 31 de marzo de 2022. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El S&P High Yield Dividend Aristocrats fue lanzado el 9 de noviembre de 2005. El S&P 500 High Dividend Index fue lanzado el 21 de septiembre de 2015. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. Esta tabla posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. Consulte la sección Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño generado mediante backtesting.

**Figura 18: S&P High Yield Dividend Aristocrats – Perfil de riesgo/rendimiento**

Periodo	S&P High Yield Dividend Aristocrats	S&P Composite 1500
<b>Rendimiento anualizado (%)</b>		
1 año	11.97	14.57
3 años	12.41	18.49
5 años	11.69	15.53
10 años	13.07	14.43
15 años	9.41	10.23
<b>Volatilidad anualizada (%)</b>		
3 años	17.84	18.01
5 años	15.40	16.01
10 años	12.91	13.40
15 años	15.37	15.69
<b>Rendimiento anual/volatilidad anual</b>		
3 años	0.70	1.03
5 años	0.76	0.97
10 años	1.01	1.08
15 años	0.61	0.65

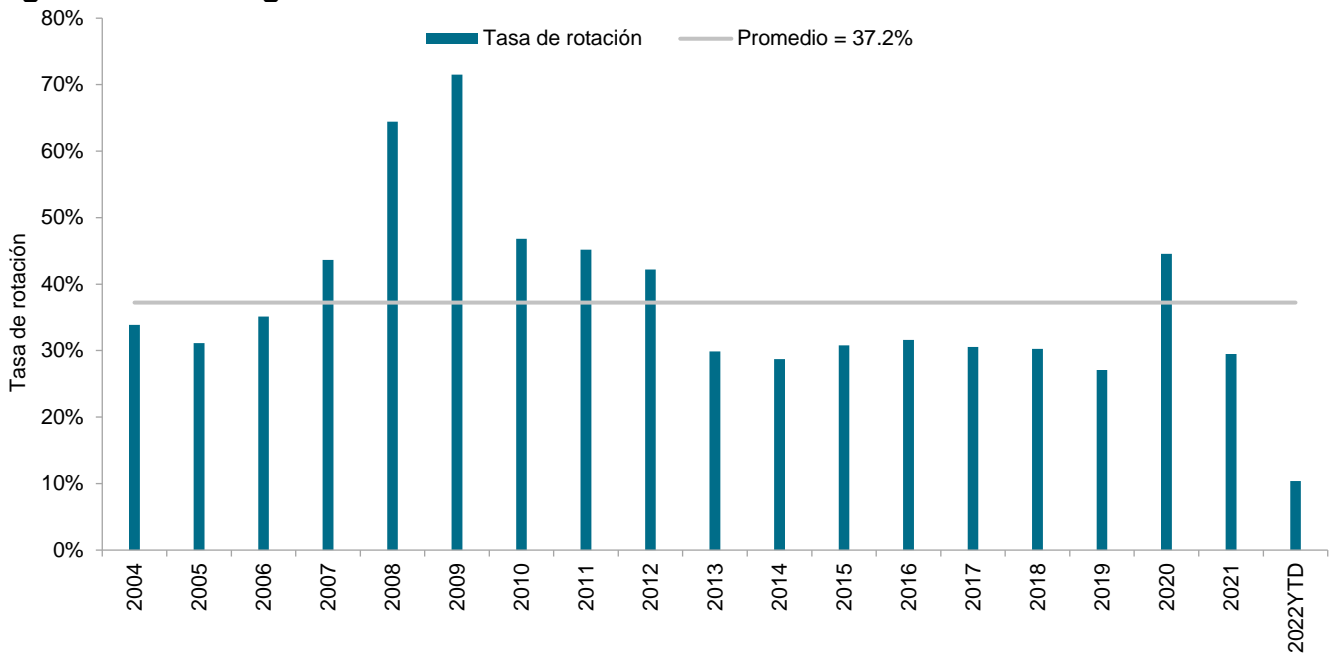
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 31 de marzo de 2022. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El S&P High Yield Dividend Aristocrats fue lanzado el 9 de noviembre de 2005. El S&P 500 High Dividend Index fue lanzado el 21 de septiembre de 2015. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. Esta tabla posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. Consulte la sección Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño generado mediante backtesting.

**Figura 19: S&P High Yield Dividend Aristocrats – Tasa de dividendos histórica**



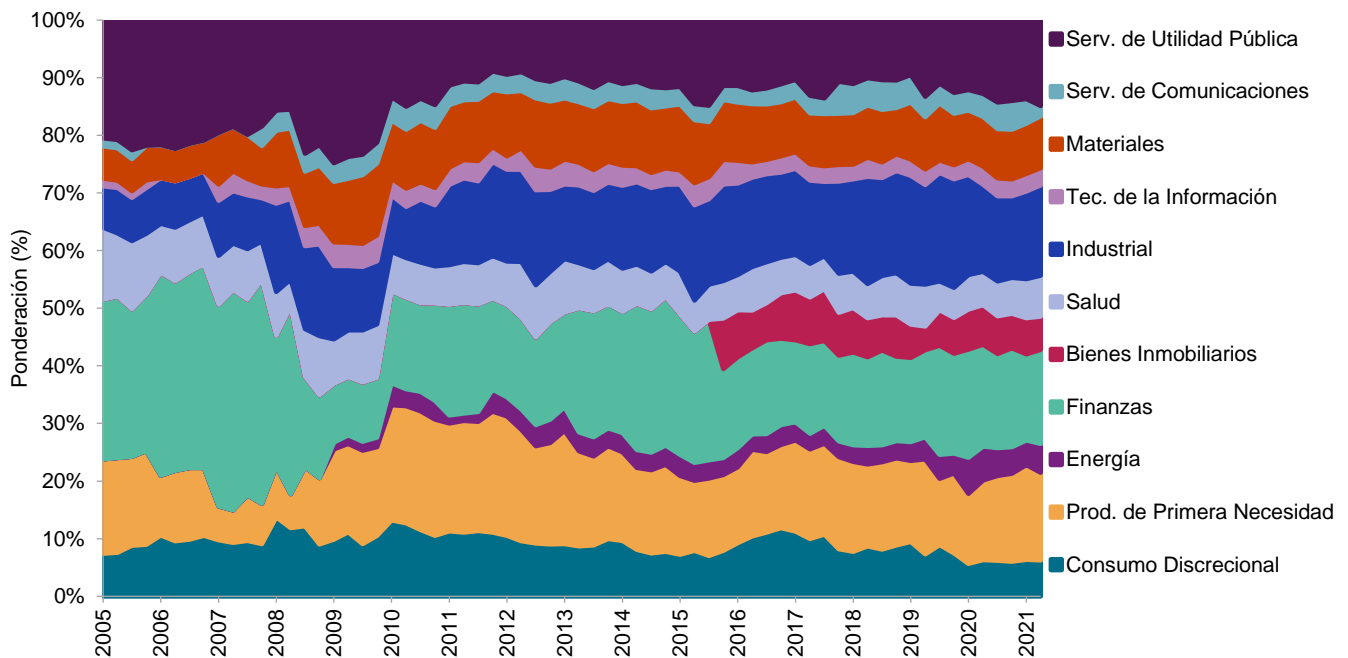
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2005 hasta 31 de marzo de 2022. Este gráfico posee fines ilustrativos.

**Figura 20: S&P High Yield Dividend Aristocrats – Tasa de rotación**



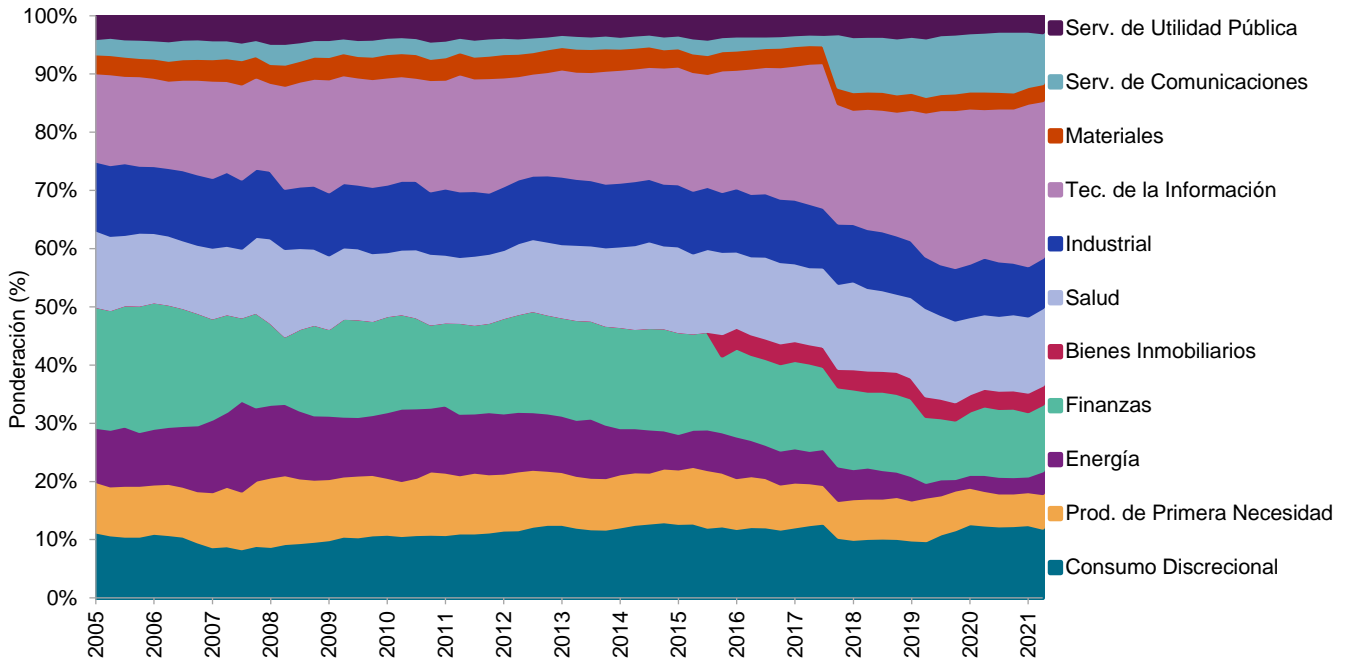
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos desde 31 de diciembre de 2003 hasta 31 de marzo de 2022. El S&P High Yield Dividend Aristocrats fue lanzado el 9 de noviembre de 2005. El S&P 500 High Dividend Index fue lanzado el 21 de septiembre de 2015. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. Este gráfico posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. Consulte la sección Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño generado mediante backtesting.

**Figura 21: S&P High Yield Dividend Aristocrats – Ponderación sectorial histórica**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos trimestrales sobre componentes al 31 de marzo de 2022. Este gráfico posee fines ilustrativos.

**Figura 22: S&P Composite 1500 – Ponderación sectorial histórica**



Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos trimestrales sobre componentes al 31 de marzo de 2022. Este gráfico posee fines ilustrativos.

**Figura 23: rendimiento anual (%) – Índices S&P Dividend Aristocrats vs. benchmarks**

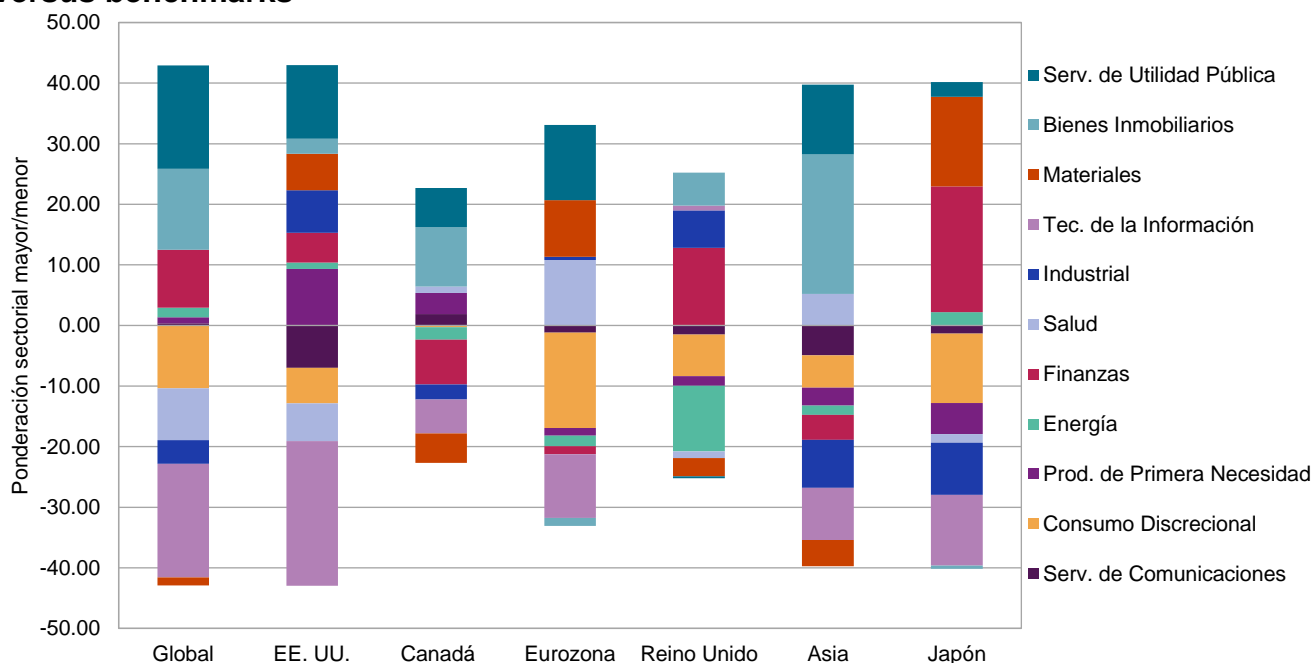
Región	Últimos diez años		Últimos cinco años		Últimos tres años	
	Dividend Aristocrats	Benchmark	Dividend Aristocrats	Benchmark	Dividend Aristocrats	Benchmark
Global	7.47	10.41	6.48	11.71	6.50	13.74
EE. UU.	13.07	14.43	11.69	15.53	12.41	18.49
Canadá	8.81	9.08	9.13	10.34	13.40	14.15
Eurozona	7.63	9.02	2.40	5.66	2.16	8.19
Reino Unido	5.42	7.03	1.14	4.45	3.66	4.66
Asia	6.18	6.65	6.21	7.00	3.86	7.22
Japón	12.31	11.00	6.14	7.63	7.12	9.36

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 31 de marzo de 2022. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El índice S&P/JPX Dividend Aristocrats fue lanzado el 21 de diciembre de 2015. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. Esta tabla posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. Consulte la sección Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño generado mediante backtesting. Los índices utilizados son el S&P Global Dividend Aristocrats, S&P Global BMI, S&P High Yield Dividend Aristocrats, S&P Composite 1500, S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats, S&P/TSX Composite, S&P Euro High Yield Dividend Aristocrats, S&P Euro High Yield Dividend Aristocrats, S&P UK High Yield Dividend Aristocrats, S&P UK BMI, S&P Pan Asia Dividend Aristocrats, S&P Pan Asia BMI, S&P/JPX Dividend Aristocrats y S&P Japan BMI.

**Figura 24: rendimiento ajustado por riesgo – Índices S&P Dividend Aristocrats vs. benchmarks**

Región	Últimos diez años		Últimos cinco años		Últimos tres años	
	Dividend Aristocrats	Benchmark	Dividend Aristocrats	Benchmark	Dividend Aristocrats	Benchmark
Global	0.51	0.78	0.38	0.76	0.32	0.78
EE. UU.	1.01	1.08	0.76	0.97	0.70	1.03
Canadá	0.70	0.80	0.57	0.74	0.70	0.89
Eurozona	0.54	0.59	0.15	0.34	0.11	0.42
Reino Unido	0.42	0.58	0.07	0.32	0.21	0.29
Asia	0.47	0.51	0.46	0.51	0.25	0.48
Japón	0.84	0.68	0.40	0.52	0.42	0.60

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 31 de marzo de 2022. El rendimiento de los índices se basa en el rendimiento total calculado en moneda local. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. El índice S&P/JPX Dividend Aristocrats fue lanzado el 21 de diciembre de 2015. Todos los datos presentados antes de la fecha de lanzamiento son hipotéticos y generados mediante pruebas retrospectivas. Esta tabla posee un fin ilustrativo y refleja desempeños históricos hipotéticos. Consulte la sección Divulgación de desempeño al final de este documento para más información sobre las limitaciones inherentes asociadas con el desempeño generado mediante backtesting. Los índices utilizados son el S&P Global Dividend Aristocrats, S&P Global BMI, S&P High Yield Dividend Aristocrats, S&P Composite 1500, S&P/TSX Canadian Dividend Aristocrats, S&P/TSX Composite, S&P Euro High Yield Dividend Aristocrats, S&P Euro High Yield Dividend Aristocrats, S&P UK High Yield Dividend Aristocrats, S&P UK BMI, S&P Pan Asia Dividend Aristocrats, S&P Pan Asia BMI, S&P/JPX Dividend Aristocrats y S&P Japan BMI.

**Figura 25: ponderación sectorial mayor/menor – Índices S&P Dividend Aristocrats versus benchmarks**

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos del 31 de marzo de 2022. Este gráfico posee fines ilustrativos.

## Divulgación de desempeño/Datos generados a partir de backtesting

El S&P High Yield Dividend Aristocrats fue lanzado el 9 de noviembre de 2005. El S&P 500 High Dividend Index fue lanzado el 21 de septiembre de 2015. El S&P Global Dividend Aristocrats fue lanzado el 26 de marzo de 2013. El S&P Euro High Yield Dividend Aristocrats y el S&P UK High Yield Dividend Aristocrats fueron lanzados el 31 de enero de 2012. El S&P/JPX Dividend Aristocrats fue lanzado el 21 de diciembre de 2015. La información presentada antes al lanzamiento del índice corresponde a un desempeño hipotético generado mediante backtesting, no a un desempeño real, y se basa en la metodología del índice en vigor al momento de la fecha de lanzamiento aplicada retroactivamente. Sin embargo, cuando se crea un historial mediante backtesting para periodos en los que existen anomalías de mercado o que no reflejan el ambiente general de mercado en un determinado momento, es posible flexibilizar las reglas de la metodología del índice con el fin de abarcar un universo lo suficientemente amplio para simular el mercado que el índice busca medir o la estrategia que busca capturar. Por ejemplo, se pueden reducir los requisitos de capitalización de mercado o liquidez. Además, las bifurcaciones no se han tenido en cuenta en los datos retrospectivos con respecto a los Índices de Criptomonedas de S&P DJI. En el caso de los S&P Cryptocurrency Top 5 & 10 Equal Weight Indices, el factor de custodia de la metodología no fue considerado. El historial generado a partir de backtesting se basa en los componentes del índice que cumplen con este criterio en la fecha de lanzamiento. Las metodologías completas de los índices están disponibles en [www.spglobal.com/spdji/es](http://www.spglobal.com/spdji/es). La información de los valores históricos refleja la aplicación de la metodología y la selección de los componentes del índice con el beneficio de la retrospectiva y con el conocimiento de los factores que pueden haber influido positivamente en su rendimiento, no pueden dar cuenta de todos los riesgos financieros que pueden afectar a los resultados y pueden considerarse que reflejan un sesgo de supervivencia/prospectiva. Los rendimientos reales pueden ser significativamente diferentes (e inferiores) de los rendimientos de pruebas retrospectivas. El desempeño pasado no indica o garantiza resultados futuros.

Consulte el documento de metodología para obtener más detalles acerca del índice, incluyendo la manera en la que se rebalancea, el momento en que se realiza dicho rebalanceo, los criterios para las incorporaciones y eliminaciones, además de todos los cálculos del índice. El desempeño generado a partir de backtesting es para uso exclusivo de inversionistas institucionales y no para uso de inversionistas minoristas.

S&P Dow Jones Indices define diversas fechas para ayudar a nuestros clientes a proporcionar transparencia en sus productos. La fecha del primer valor es el primer día en el cual existe un valor calculado (ya sea en vivo o "back-tested") para un índice determinado. La fecha base es la fecha en la cual el índice se establece a un valor fijo para efectos de cálculo. La fecha de lanzamiento designa la fecha en la cual los valores de un índice se consideran por primera vez en vivo: los valores del índice proporcionados para cualquier fecha o período antes de la fecha de lanzamiento del índice se considerarán "back-tested". S&P Dow Jones Indices define la fecha de lanzamiento como la fecha en la cual se dan a conocer los valores del índice al público, por ejemplo a través del sitio web público de la compañía o su transferencia automática de datos a terceros. Para los índices con la marca Dow Jones introducidos antes del 31 de mayo de 2013, la fecha de lanzamiento (que, antes del 31 de mayo de 2013, era denominada "fecha de introducción") se fija en una fecha en la cual no se permitieron realizar más cambios a la metodología del índice, pero que puede haber sido anterior a la fecha de divulgación al público.

Generalmente, cuando S&P DJI crea datos de índices a través de backtesting, utiliza datos históricos reales a nivel de componentes en sus cálculos (por ejemplo, datos históricos sobre precios, capitalización de mercado y eventos corporativos). Dado que la inversión ESG está en etapas tempranas de desarrollo, es posible que ciertos puntos de datos utilizados para calcular los índices ESG de S&P DJI no estén disponibles para la totalidad del período deseado de historial generado a partir de backtesting. El mismo problema de disponibilidad de datos también se podría dar para otros índices. En casos en que no haya información real disponible para todos los períodos históricos relevantes, S&P DJI puede utilizar un proceso de "Asunción de datos retrospectivos" (o "pulling back"/"traer de vuelta") de datos ESG para el cálculo del desempeño histórico generado por pruebas retrospectivas. La "Asunción de datos retrospectivos" es un proceso que aplica los puntos de datos en vivo reales más antiguos disponibles para una empresa del índice a todas las instancias históricas anteriores en el desempeño del índice. Por ejemplo, la Asunción de datos retrospectivos asume por defecto que las empresas actualmente no involucradas en una actividad comercial específica (también conocido como "participación de producto") nunca estuvieron involucradas históricamente y viceversa. La Asunción de datos retrospectivos permite que la información hipotética generada a partir de backtesting se extienda sobre más años históricos de los que sería posible utilizando únicamente datos reales. Para más información sobre la "Asunción de datos retrospectivos", consulte las [Preguntas frecuentes](#). La metodología y factsheets de cualquier índice que utiliza asunción de datos retrospectivos en el historial generado a partir de backtesting lo indicarán explícitamente. La metodología incluirá un Anexo con una tabla que muestre los puntos de datos específicos y períodos relevantes para los que se utilizaron datos retrospectivos proyectados.

Los retornos del índice mostrados no representan los resultados de las transacciones reales de activos/valores invertibles. S&P Dow Jones Indices mantiene el índice y calcula los niveles y desempeño mostrados o analizados, pero no gestiona los activos reales. Los rendimientos del índice no reflejan el pago de ningún costo de transacción ni costo de ventas que un inversionista puede pagar para comprar los valores subyacentes del índice o los fondos de inversión que pretenden seguir el rendimiento del índice. La imposición de estos costos y comisiones ocasionaría que el rendimiento real y de pruebas retrospectivas de los valores/fondos fueran más bajos que el rendimiento del índice mostrado. Para dar un ejemplo sencillo, si un índice tuvo un rendimiento del 10% sobre una inversión de US \$100,000 por un período de 12 meses (o US \$10,000) y una comisión real basada en activos del 1.5% se impuso al final del período sobre la inversión más el interés acumulado (o US \$1,650), el rendimiento líquido sería 8.35% (o US \$8,350) para el año. Durante un período de tres años, una comisión anual de 1.5% tomada al final del año asumiendo un rendimiento de 10% por año daría lugar un rendimiento bruto acumulado de 33.10%, una comisión total de US\$ 5,375 y un rendimiento neto acumulado de 27.2% (o US\$ 27,200).

## Descargo de responsabilidad

© 2022 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, 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, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, LCDX, MBX, MCDX, PRIMEX, TABX, HHPI, IRXX, I-SYND, SOVX, CRITS y CRITR son marcas comerciales registradas de S&P Global, Inc. ("S&P Global") o sus filiales. 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 de servicios personalizados de cálculo de índices. El desempeño 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 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. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y 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 terciarizados 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 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 debe utilizarse 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 "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 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.

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