

CONSULTA SOBRE CAMBIOS POTENCIALES EN EL SECTOR DE SERVICIOS DE TELECOMUNICACIONES DE LA CLASIFICACION INDUSTRIAL GLOBAL ESTANDAR (GICS®) EN 2018

Julio 11, 2017

CONTENIDO

1. Introducción
2. Formas de participar en la consulta
3. Evolución de la estructura de GICS
4. Revisión del Sector de Servicios de Telecomunicaciones, Medios de Comunicación y Servicios de Datos via Proveedores de Internet.
 - Propuesta: Sector de Servicios de Comunicación
 - Temas de discusión
5. Temas adicionales de discusión
6. Modificaciones a las definiciones de Sub – Industrias de GICS

INTRODUCCION

- S&P Dow Jones Indices y MSCI han decidido abrir una consulta con miembros de la comunidad inversionista acerca de cambios potenciales en 2018 al Sector de Telecomunicaciones de GICS. Esta consulta se ha diseñado para permitir a los participantes de mercado entender y dar retroalimentación sobre los citados cambios, lo cual ayudará a MSCI y S&P Dow Jones Indices a tomar una decisión.
- La consulta inicia el 11 de Julio de 2017 y finaliza el 29 de Septiembre de 2017. Cualquier cambio a la estructura de GICS se espera sea anunciada en Noviembre de 2017. Esta consulta podría o no resultar en cambios a la estructura de GICS.

Consulte el Web site de S&P Dow Jones Indices en www.spdji.com y el de MSCI en www.msci.com para contar con una descripción detallada de GICS.

Formas de participar en la consulta:

Si desea participar en esta consulta, considere alguna de las siguientes alternativas:

- De click en la siguiente liga para participar en línea
www.surveymonkey.com/r/SPDJI-GICS-2017
- Envíe sus comentarios a alguno de los siguientes correos electrónico:
 - » S&P Dow Jones Indices: index_services@spglobal.com
 - » MSCI: clientservice@msci.com
 - » Contacte directamente a algún Representante ya sea de S&P Dow Jones o de MSCI

EVOLUCION DE LA ESTRUCTURA DE GICS

En Agosto de 1999, MSCI y S&P Dow Jones Indices formalizaron un acuerdo para desarrollar conjuntamente la estructura GICS. La estructura de cuatro niveles se introdujo por primera vez incorporando 10 sectores, 23 grupos industriales, 59 industrias y 123 sub-industrias. Mediante la práctica de consultas periódicas a los clientes, la estructura ha evolucionado hasta 11 Sectores, 24 Grupos Industriales, 68 Industrias y 157 Sub-Industrias. Esta evolución de la estructura demuestra que GICS es un reflejo de los mercados actuales y continúa siendo un marco de referencia preciso y completo para la investigación en el campo de inversiones, gestión y asignación de activos.

Algunos de los cambios más significativos en la Metodología de GICS incluyen:

- Bienes Inmobiliarios - Efectivo en 2016, el Sector de Bienes Inmobiliarios fue promovido a ese nivel, convirtiéndose entonces en el primer Sector en agregarse a la estructura de GICS. Este cambio pone de relieve el hecho de que el Sector es percibido como una clase de activos independiente y en crecimiento en la economía global.
- Sector Industrial - Adición de una Industria de Servicios Comerciales y Profesionales y las sub industrias de Servicios de Apoyo Diversificados, Servicios de Recursos Humanos y Empleo, Servicios de Investigación y Consultoría y la de Servicios de Seguridad y Alarmas.
- Sector de Tecnologías de la Información - Supresión de la Industria de Productos Electrónicos de Oficina y la creación de la sub industria de Equipos Tecnológicos, Almacenamiento Electrónico y Periféricos mediante la fusión de las sub industrias de Equipos Tecnológicos y Almacenamiento Electrónico y Periféricos .
- Sector de Servicios Públicos - La creación de una sub industria de Electricidad Renovable.

REVISION DEL SECTOR DE SERVICIOS DE TELECOMUNICACION, MEDIOS DE COMUNICACION Y SERVICIOS DE DATOS PRESTADOS POR PROVEEDORES DE SERVICIOS DE INTERNET

Justificación de la Revisión:

- El Sector de Servicios de Telecomunicación continúa cambiando. La desaparición de las líneas terrestres, la cada vez más democrática adquisición de los teléfonos inteligentes y el acceso a internet han detonado que las compañías de este sector cobren cada vez más importancia. Estas últimas se han adaptado al nuevo entorno a través de la diversificación de servicios; integrando internet, cable y otros contenidos vía la consolidación con otras compañías.
- Como resultado de esta consolidación, la concentración mas alta de empresas de telecomunicaciones se encuentra en los Estados Unidos, cubriendo el 20% en términos del valor total por capitalización de mercado del Sector y en número de empresas. Otras concentraciones relativamente menores se encuentran en Japón, China, el Reino Unido y Australia.
- Por otra parte, la sub industria de Software y Servicios de Internet se ha vuelto demasiado grande y diversa como para continuar siendo funcional al análisis o la construcción de índices. Además, también ha evolucionado para incorporar nuevos modelos de negocio que utilizan la tecnología de Internet para atender a una variedad de usuarios finales e industrias. Internet, hoy por hoy, es vehículo de entrega de productos y servicios de una compañía.

PROPUESTA: SECTOR DE SERVICIOS DE COMUNICACIONES

| SECTOR | GRUPO INDUSTRIAL | INDUSTRIA | SUB-INDUSTRIA |
|------------------------------|---|---|---|
| 50 Servicios de Comunicación | 5010 Servicios de Telecomunicaciones | 501010 Servicios de Telecomunicaciones Diversos | 50101010 Portadores Alternativos* |
| | | | 50101020 Servicios Integrados de Telecomunicación* |
| | | 501020 Servicios de Telecomunicación Inalámbrica | 50102010 Servicios de Telecomunicación Inalámbrica* |
| | 5020 Medios de Comunicación y Entretenimiento | 502010 Medios de Comunicación | 50201010 Publicidad* |
| | | | 50201020 Difusión por Radio y Televisión* |
| | | | 50201030 Televisión por Cable y Via Satélite* |
| | | | 50201040 Publicación* |
| | | 502020 Entretenimiento | 50202010 Películas y Entretenimiento* |
| | | | 50202020 Entretenimiento Interactivo de Uso Doméstico** |
| | 5030 Servicios de Datos via Proveedores de Internet y Servicios Digitales | 503010 Servicios de Datos via Proveedores de Internet y Servicios Digitales | 50301010 Servicios de Datos via Proveedores de Internet y Servicios Digitales** |

* Sin cambios en la definición de Sub-industria vigente

** Definiciones propuestas:

Entretenimiento Interactivo de Uso Doméstico: Productores de juegos interactivos. Excluye compañías de juegos de azar en línea clasificadas dentro de la Sub Industria de Casinos y Juegos de Azar

Servicios de Datos via Proveedores de Servicios de Internet y Servicios Digitales: Compañías de Internet que facilitan la comunicación usando internet para tales propósitos. Incluye compañías que proveen motores de búsqueda y redes sociales, tales como repositorios de fotografías y mensajería móvil.

PROPUESTA: SECTOR SERVICIOS DE COMUNICACIONES

- El Sector de Servicios de Telecomunicaciones adopta la nueva denominación de Sector de Servicios de Comunicación.
- El Grupo Industrial de Servicios de Telecomunicaciones permanece sin cambios bajo el Sector de Servicios de Comunicación.
- La propuesta cambia el Grupo Industrial de Medios de Comunicación del Sector de Consumo Discrecional al Sector de Servicios de Comunicación.
 - Adopción del nombre de Medios de Comunicación y Entretenimiento, permaneciendo como grupo industrial
 - Incluye dos industrias: Medios de Comunicación y Entretenimiento
 - » La Industria de Medios de Comunicación cubre las sub industrias de Publicidad, Difusión por Radio y Televisión, Televisión por Cable y Vía Satélite y la de Publicación.
 - » La industria de Entretenimiento cubre la sub industria de Películas y Entretenimiento y la de Entretenimiento Interactivo de Uso Doméstico. Esta última generalmente contiene empresas de la sub industria de Software de uso domestico* y algunas compañías de la Sub industria de Aplicaciones de Software. Ambas sub industrias se encuentran vigentes dentro del Sector de Tecnologías de la Información.
- En el sector se crea un grupo industrial adicional, denominado Servicios de Datos via Proveedores de Internet y Servicios Digitales.
 - Incluye una Industria y Sub-Industria: Servicios de Datos via Proveedores de Internet y Servicios Digitales
 - La sub industria de Servicios de Datos prestados por Proveedores de Servicios de Internet & Servicios Digitales incluye a algunas empresas extraídas del Sector de Tecnologías de la Información, principalmente las sub industrias de Software & Servicios de Internet y la de Aplicaciones de Software.
 - » Estas empresas facilitan la comunicación social y la interacción a través de Internet e incluyen empresas enfocadas en redes sociales, motores de búsqueda, repositorios de fotos y aplicaciones de mensajería móvil.

* La sub industria de Software de uso domestico del Sector de Tecnologías de la Información se elimina

TEMAS DE DISCUSION – SECTOR DE SERVICIOS DE COMUNICACION

1. ¿Las corporaciones de internet que facilitan la comunicación y la interacción deberían clasificarse dentro del Sector de Servicios de Comunicación?
 - ¿Los motores de búsqueda, las redes sociales y las compañías de mensajería móvil justifican la clasificación en el Sector de Servicios de Comunicación?
 - ¿Deben clasificarse las compañías proveedoras de servicios de internet, así como a aquellas que participan en servicios de almacenamiento y diseño de redes, dentro del Sector de Servicios de Comunicación?
2. ¿Debe determinarse la clasificación de una empresa con base a los ingresos vinculados a la industria en la que opera o con base en la plataforma que utiliza para llevar a cabo sus operaciones?
 - ¿Debe una compañía inmobiliaria gestionada online clasificarse como ‘Servicios de Datos prestados por Proveedores de Servicios de Internet & Servicios Digitales’ dentro del Sector de Servicios de Comunicación o como ‘Bienes Inmobiliarios’? Un ejemplo de ello es Zillow Group, Inc.*
 - ¿Deberían los mercados en línea que no tienen inventarios pero proveen una plataforma para la compra/venta ser clasificados dentro del Sector de Tecnologías de la Información o dentro del Sector de Servicios de Comunicación? Ejemplos de ello son eBay Inc.* y Alibaba Group*
 - ¿Deberían las compañías que proveen servicios de películas en línea y streaming ser clasificados dentro del Sector de Medios de Comunicación? Ejemplos de ello son Netflix Inc.* y Pandora Inc.*
 - ¿Deberían las plataformas en línea para la gestión de viajes y turismo seguir clasificadas dentro de la industria de Ventas por Internet y Marketing Directo del Sector de Consumo Discrecional o deberían migrarse al Sector de Servicios de Comunicación? Ejemplos de ello son Expedia* and TripAdvisor Inc.*

** El propósito de identificar compañías que sirvan de ejemplo es sólo brindar un contexto a la discusión. No implica que la empresa citada esté sujeta a migrar de un sector a otro, incluso aun si los cambios a la estructura del GICS se hacen efectivos. S&P DJI y MSCI se reservan el derecho de re clasificar a las empresas que consideren apropiadas*

TEMAS DE DISCUSION – SECTOR DE SERVICIOS DE COMUNICACION

3. ¿Las empresas que desarrollan juegos que pueden desplegarse en múltiples dispositivos como teléfonos inteligentes, televisores y computadoras, ya sea a través de Internet o consolas, deberían clasificarse dentro del Grupo Industrial de Medios de Comunicación y Entretenimiento ?
4. ¿Deberían las empresas de juegos de azar en línea, continuar clasificadas en la sub industria de Casinos y Juegos de Azar, dentro del Sector de Consumo Discrecional?
5. ¿Deberían las empresas que ofrecen servicios basados en la nube (cloud computing) y servicios de infraestructura de Internet ser clasificadas en una sub industria del Sector de Tecnologías de la Información o deberían migrar al nuevo Sector de Servicios de Comunicación?
6. ¿Dónde deben clasificarse las empresas restantes de la sub industria de Software y Servicios de Internet, tales como centros de datos, empresas de alojamiento web y software de Internet?
7. Dado que la Industria del Software ha evolucionado drásticamente a lo largo de los años, ¿hay alguna distinción entre las empresas que ofrecen software principalmente para Internet y las empresas que desarrollan aplicaciones de software?
 - ¿Deberían el resto de empresas de Software de Internet permanecer en la sub industria de Software y Servicios de Internet o la sub industria debería ser trasladada a la Industria de Software como una nueva sub industria?
8. Desde una perspectiva de historial de índices, ¿debería el Sector de Servicios de Comunicación ser tratado como un nuevo Sector, contando con un nuevo Código Sectorial, o deberían fusionarse las compañías de Medios de Comunicación y algunas empresas de Servicios de Datos vía Proveedores de Internet y Servicios Digitales dentro del Sector vigente de Servicios de Telecomunicaciones?

TEMAS ADICIONALES DE DISCUSION

1. ¿Los vehículos basados en inversiones alternativas, como los fondos de inversión cerrados justificarían la creación de una clasificación en la estructura de GICS?
 - ¿Deberían clasificarse dentro del Sector Finanzas o dentro de la industria en la cual invierten?
2. ¿ En donde deberíamos enfocarnos durante el próximo periodo de tres a cinco años?

CAMBIOS EN LAS DEFINICIONES DE SUB INDUSTRIAS

GICS se asigna con base en la actividad principal de una compañía, independientemente de la ubicación geográfica.

En consecuencia, la definición de la sub industria de Almacenado y Transporte de Petróleo y Gas dentro del Sector de Energía, así como la sub industria de Suministro de Gas dentro del Sector Servicios de Utilidad Pública, esta siendo actualizada. Las nuevas definiciones son las siguientes:

| GICS Sub-Industria | Definicion Vigente | Nueva Definicion |
|---|---|--|
| 10102040 Almacenado y Transporte de Petróleo y Gas | Empresas dedicadas al almacenamiento y/o transporte de petróleo, gas o productos refinados. Se incluyen empresas distribuidoras de gas natural diversificadas que deben hacer frente a mercados competitivos , a oleoductos y conductos para productos refinados, conductos para transporte de carbón y empresas de distribución de gas y petróleo. | Empresas dedicadas al almacenamiento y/o transporte de petróleo, gas o productos refinados. Se incluyen empresas distribuidoras de gas natural diversificadas, a oleoductos y conductos para productos refinados, conductos para transporte de carbón y empresas de distribución de gas y petróleo. |
| 55102010 Suministro de Gas | Empresas cuyo principal objetivo es la distribución y transmisión de gas natural o manufacturado. Se excluyen las empresas dedicadas principalmente a la exploración o producción de gas, incluidas en la clasificación de Producción y Exploración de Petróleo y Gas. También se excluyen las empresas procesadoras de gas natural diversificadas, incluidas en la rama Refinado, Comercialización, Almacenado y Transporte de Petróleo y Gas. | Empresas cuyo principal objetivo es la distribución y transmisión de gas natural o manufacturado. Se excluyen las empresas dedicadas principalmente a la exploración o producción de gas, incluidas en la clasificación de Producción y Exploración de Petróleo y Gas. También se excluyen las empresas dedicadas al almacenamiento y / o transporte de petróleo, gas y / o productos refinados clasificados en la Sub-Industria de Almacenamiento y Transporte de Petróleo y Gas |

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por MSCI y S&P Dow Jones Indices LLC y sus afiliados ("S&P Dow Jones Indices") únicamente con fines informativos. Toda la información aquí contenida, incluyendo, sin limitación, todo el texto, datos, gráficos, cuadros (en conjunto, la "Información") es propiedad de MSCI, S&P Dow Jones Indices, o sus respectivas afiliadas. La Información no podrá ser reproducida o redistribuida en su totalidad o en parte sin el permiso previo por escrito de MSCI y S&P Dow Jones Indices.

MSCI, S&P Dow Jones Indices o Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P"), filial de S&P Dow Jones Indices, no han implementado ninguna de las propuestas o alternativas establecidas en el presente documento y no hay garantía de que puedan considerarse como implementadas, en su totalidad o en parte, por cualquiera de las partes.

La Información no puede ser utilizada para crear trabajos derivados o para verificar o corregir otros datos o información. Por ejemplo (pero sin limitación), la información no puede usarse para crear índices, bases de datos, modelos de riesgo, analíticos, y/o software; ni usarse en los casos donde emisiones, ofertas, patrocinios, gestión o negociación de activos, carteras, productos financieros u otros vehículos de inversión se refieran o estén basados en, rastreados o derivados de otra manera en la Información.

El usuario de la Información asume todo el riesgo del uso que haga o permita que se haga de la Información. NI MSCI, S&P DOW JONES INDICES, S&P, NI CUALQUIERA DE SUS RESPECTIVAS AFILIADAS EXTIENDEN GARANTÍA EXPRESA O IMPLÍCITA CON RESPECTO A LA INFORMACIÓN (O LOS RESULTADOS OBTENIDOS POR SU USO). EN LA MÁXIMA MEDIDA PERMITIDA POR LA LEY APLICABLE, MSCI, S&P DOW JONES INDICES, S&P Y SUS RESPECTIVOS AFILIADOS RENUNCIAN EXPRESAMENTE A TODA GARANTÍA IMPLÍCITA (INCLUYENDO, SIN LIMITACIÓN, CUALQUIER GARANTÍA IMPLÍCITA DE ORIGINALIDAD, EXACTITUD, OPORTUNIDAD, NO INFRACCIÓN, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION Y ADECUACION A UN PROPÓSITO PARTICULAR) CON RESPECTO A LA INFORMACIÓN.

Sin limitar ninguno de los anteriores y hasta donde sea permitido por la ley aplicable, en ningún caso MSCI, S&P Dow Jones Indices, S&P o cualquiera de sus respectivas afiliadas asumen responsabilidad por cualquier daño directo, indirecto, especial, efectos punitivos, consecuencias (incluyendo los beneficios) o cualquier otro daño, incluso si se notifica la posibilidad de tales daños.

La información que contenga cualquier información histórica, datos o análisis no debe tomarse como una recomendación o garantía de rendimiento, análisis, pronóstico o predicción futura. Rendimiento pasados no garantizan resultados futuros.

Ningún componente de la Información constituye una oferta de venta (o una solicitud de oferta de compra) de ningún valor, producto financiero u otro vehículo de inversión.

La Información no pretende, recomendar, respaldar, aprobar o expresar de otra manera ninguna opinión con respecto a un emisor, una seguridad, un producto financiero o una estrategia comercial y ninguna parte de la Información tiene la intención de constituir un asesoramiento de inversión o una recomendación para hacer (o abstenerse de hacer) cualquier tipo de decisión de inversión y no puede ser interpretado como tal.

La Clasificación Industrial Global Estándar (GICS) fue desarrollada por y es propiedad exclusiva de MSCI y S&P. La Clasificación Industrial Global Estándar (GICS)" es una marca de MSCI y S&P