

Políticas y Prácticas de los Índices de Renta Variable *Metodología*

Abril 2018

Este documento ha sido traducido al español únicamente por propósitos de conveniencia. Si existieran diferencias entre las versiones en inglés y español, la versión en inglés prevalecerá. El documento en inglés está publicado en www.spdji.com.

Tabla de Contenido

Introducción	3
Adiciones y Eliminaciones	4
Fusiones y Adquisiciones (M&A)	5
Escisiones	7
Tratamiento de escisiones en ciertos índices de igual ponderación e índices ponderados por capitalización de mercado modificados	8
Actualizaciones a los Factores de Ponderación de Inversión (IWF) y Cuenta de Acciones	11
Directrices del rebalanceo - Periodo de Congelamiento en la Cuenta de Acciones y en los Factores de Ponderación.	12
Múltiples Series Accionarias	13
Número de recibos de depósito	14
Dividendos, Splits Accionarios y Consolidaciones	15
Dividendos	15
Casos Particulares por Región en el tratamiento de Dividendos en Efectivo	18
Ajuste por Dividendo Post Ex-Date	19
Conversiones Cambiarias por Pago de Dividendos	20
Distribuciones múltiples de Dividendos en un solo día	20
Dividendo No listado por la Bolsa	21
Primas de Emisión sin derecho a Dividendos en Efectivo	21
Índices de Rendimiento Total y Rendimiento Neto	21
Splits Accionarios y Consolidación	21
Emisión de Derechos (“Rights Issues”)	23
Cálculo de suscripciones de derechos para los índices de S&P Dow Jones Indices	23
Índices de ponderación equitativa e índices ponderados por capitalización modificada de mercado	25
Warrants, Opciones, Acciones Parcialmente Desembolsadas, Bonos Convertibles y otros instrumentos financieros	25
Tratamiento de Eventos Corporativos en Días Feriados	27
Eventos Corporativos que Ajustan al Precio	27
Eventos Corporativos que no Ajustan al Precio	27

Declaraciones de Bancarrota y Suspensión de Cotización en Bolsa	28
Bancarrota	28
Suspensión de Acciones por un largo plazo	28
Suspensión de Acciones por un corto plazo	29
Domicilios	30
Políticas	30
Cierres Inesperados en Bolsa	32
Valores negociados en los EE.UU.	32
Valores internacionales	33
Tratamiento de Eventos Corporativos	33
Rebalanceo	36
Política de Recalculo para los Indices de Renta Variable de S&P Dow Jones Indices	37
Gobierno del Índice	39
Comité del Índice	39
Aseguramiento de la calidad	39
Revisiones internas de la metodología	39
Política del Índice	41
Anuncios	41
Archivos pro forma	41
Cronograma de días festivos	41
Tipo de cambio	41
Eventos Corporativos aplicables únicamente a Inversionistas Locales	42
Versiones Especiales de Indices	42
Cálculos y Disrupciones en Precios	42
Otros Ajustes	43
Criterio de Expertos	44
Discrecionalidad	44
Jerarquía y Fuentes de Datos	44
Información de Contacto	44
Apéndice I – Términos y Definiciones	45
Definiciones para las Emisiones de Derechos de Suscripción	45
Escisiones. Términos y Definiciones	49
Fusiones y Adquisiciones. Términos y Definiciones	51
Apéndice II – Cambios en la Metodología	55
Aviso Legal	61

Introducción

Este documento cubre el tratamiento de eventos corporativos según las políticas y prácticas implementadas por S&P Dow Jones Indices para su universo de renta variable. Para entender y aplicar eficientemente un índice al análisis de inversiones es importante conocer cómo se realizan los ajustes al mismo toda vez que ocurre algún evento corporativo, y en los casos de los índices con la marca S&P Dow Jones Indices el procedimiento a seguir según el tipo evento. El objetivo es transparentar y ofrecer consistencia al tratamiento de eventos corporativos a escala global, sin embargo, es importante mencionar que las practicas locales de cada mercado pueden prevalecer por encima de las políticas diseñadas por S&P Dow Jones Indices, las cuales tendrán un alcance genérico con algunas excepciones y/o reglas relevantes aplicables solo a ciertos mercados. En la medida de lo posible, el alcance de la implementación será el mismo para todos los índices con la marca de S&P Dow Jones Indices.

Adiciones y Eliminaciones

Las adiciones y eliminaciones de componentes en un índice pueden ocurrir por varias razones. Para índices que no tienen un número fijo de componentes, las adiciones y eliminaciones son eventos independientes. Para ciertos índices con un número fijo de componentes, una eliminación lleva implícito un reemplazo para el índice idealmente el mismo día. En algunos casos, un índice puede tener como objetivo un número fijo de componentes, sin embargo este último puede variar entre rebalances. En tales casos, si un índice tiene como objetivo una muestra de 30 componentes o menos, pero más del 10% de ellos entre rebalances son eliminados debido a fusiones, adquisiciones, tomas de control, quiebra u otras razones que impidan su elegibilidad. En consecuencia, el índice será revisado por el Comité del Índice a fin de determinar la fecha en que las series accionarias que servirán como reemplazo serán incluidas en el índice.

Tratamiento de Ofertas Públicas Primarias (IPO) y Ofertas Públicas Directas. Las adiciones de Ofertas Públicas Directas o IPO's a un índice generalmente ocurren durante los rebalances trimestrales. Por favor refiérase a la metodología del índice de interés para consultar el criterio aplicado a las adiciones de IPO's.

Cancelación de Registro en Bolsa (Deslistamiento): Por lo general, una serie accionaria es eliminada de los índices de los que forme parte alrededor de o en la fecha esperada de la cancelación de su registro en bolsa. Las eliminaciones de un índice pueden ocurrir por deslistamiento voluntario o por incumplimiento de los requisitos para continuar su negociación bursátil. En estos casos las eliminaciones se efectúan tomando la cotización de la bolsa donde la acción es principalmente negociada o a un precio de cero en caso de que no contar con el precio de la bolsa principal. En el caso de los valores cotizados en los Estados Unidos, aquellos que no hagan una declaración de bancarrota se eliminan al precio OTC o de la hoja rosa, toda vez que no haya disponibilidad de precios provistos por la Bolsa de valores principal. Si no se dispone de un precio de OTC o de hoja rosa, a discreción del Comité del Índice, el valor puede ser removido del índice tomando un precio cero.

Consulte la sección Fusiones y Adquisiciones para obtener mayor información acerca de cancelaciones del registro en bolsa debido a M&A.

Nota: Cada metodología sigue sus propios procedimientos y se acota a sus respectivos criterios tanto para agregar o eliminar componentes a un índice como para definir el momento en que tales eventos ocurren. Consulte la metodología del índice de interés para obtener mayores detalles respecto a la frecuencia de los cambios en el mismo.

Fusiones y Adquisiciones (M&A)

Estos eventos normalmente detonan eliminaciones / adiciones al índice y una potencial reponderación de sus componentes. En una toma de control en efectivo, S&P Dow Jones Indices elimina a la compañía objetivo de todos los índices donde participe como constituyente. S&P Dow Jones tratará de replicar en todos sus índices el impacto real de las Fusiones y Adquisiciones sobre la base del mejor esfuerzo y la mejor experiencia para sus clientes. Cada evento relacionado con Fusiones y Adquisiciones (*M&A por sus siglas en inglés*) es monitoreado cuidadosamente por los analistas de S&P Dow Jones Indices y revisado caso por caso. Los clientes son notificados sobre el tratamiento del evento con suficiente anticipación. La compañía objetivo de un M&A generalmente es eliminada de los índices de los que forme parte en o alrededor de la fecha de su deslistamiento en Bolsa. En ciertas circunstancias, la compañía objetivo podría ser removida del índice antes de su deslistamiento, si la oferta de adquisición se considera incondicional.

Generalmente las eliminaciones toman el precio de cierre del día de la exclusión. Las eliminaciones pueden hacerse tomando el precio de oferta de compra para tomas de control en efectivo o usando una derivación del precio de la oferta de compra para tomas de control hechas parcialmente en especie y efectivo. Los clientes son notificados con suficiente anticipación toda vez que para eliminar un componente de los índices se use un precio distinto a los de cierre de mercado.

Cuando el deslistamiento de una serie accionaria en Bolsa ocurre por una fusión y/o adquisición antes de S&P Dow Jones Indices anuncie la fecha efectiva de la eliminación en sus índices, podrá tomarse el precio más bajo entre el de cierre de mercado o el de la oferta de compra si la fusión se hace en efectivo. S&P Dow Jones deriva un precio sintético para la eliminación de la acción des listada a partir del ratio de los términos de la transacción si el adquirente emite acciones como parte de la fusión. Este precio sintético es usado para el cálculo de los niveles del índice impactado en la fecha de la eliminación. En caso de que existir otros mecanismos de cotización para los propósitos tratados en esta sección, S&P Dow Jones Indices anunciará el método alternativo aplicable. S&P Dow Jones Indices tiene entera discreción para la elección final del método para la determinación de precios.

Todos los cambios en los índices S&P Dow Jones inducidos por fusiones y adquisiciones se implementan con un aviso de uno a cinco días hábiles sobre la base del mejor esfuerzo. Cualquier emisión accionaria dirigida al adquirente se implementa para replicar efecto de la eliminación de la corporación objetivo. El impacto de las Fusiones y Adquisiciones sobre la cuenta de acciones y/o en los IWF's no requiere acotarse a un umbral mínimo para que el efecto sea implementado. Lo anterior contribuye a reducir la rotación de componentes dentro de los índices. El impacto atribuible a una fusión que derive en un IWF de al menos 0.96 conducirá al redondeo a 1.00 del IWF afectado durante la próxima revisión anual. En determinadas circunstancias S&P Dow Jones Indices podría optar por acumular modificaciones menores para implementarlos de una sola vez en el rebalanceo trimestral. Los cambios en la cuenta de acciones que sean producto de M&A podrán implementarse semanalmente cuando una compañía miembro del índice adquiera una corporación privada o cuando adquiera una compañía que no cotice en una de las Bolsas principales. Consulte la sección de Actualizaciones a la Cuenta de Acciones y a los Factores de Ponderación de Inversión (IWF) para conocer los detalles relacionados con la frecuencia de los cambios.

S&P Dow Jones Indices considera que la rotación de componentes en el índice debe evitarse tanto como sea posible. A discreción del Comité del Índice, una emisora elegible a formar parte de un índice no podrá agregarse a él durante el rebalanceo si se trata de una compañía confirmada como objetivo de una Fusión o Adquisición. Por lo general, un componente vigente de un índice no es sujeto de eliminación solo por el hecho de ser una compañía objetivo de una adquisición.

Oferta de Acciones. En ciertos mercados, las series accionarias objeto de ofertas públicas de adquisición pueden ser reemplazadas por otra serie que cotice en la misma Bolsa de Valores. S&P Dow Jones Indices podría considerar el reemplazo de una serie de acciones comunes en alguno de sus índices por una oferta pública de adquisición una vez alcanzado un ratio de aceptación de 75% y sujeto al aviso de un periodo de aceptación.

En caso de que S&P Dow Jones Indices decida reemplazar una serie accionaria por una oferta secundaria, se emitirá un anuncio dentro de un plazo de entre uno y cinco días hábiles, comunicando la fecha efectiva del reemplazo durante el periodo de aceptación subsecuente. Ningún cambio será implementado sobre la oferta de acciones en circulación, los IWF's, el divisor o el peso del índice. Los identificadores de las series accionarias también se actualizarán debidamente.

Escisiones

Para fines de construcción de índices, la entidad escindida es agregada a precio cero a todos los índices donde la entidad primigenia sea un constituyente activo. La adición es efectiva al cierre de la jornada bursátil del día anterior al Ex-Date. No existe impacto en el divisor como consecuencia de esta adición. La entidad escindida es retenida en todos los índices primigenios si cumple con criterios establecidos en la metodología correspondiente.

Si la emisora escindida no es elegible para permanecer en el índice, será removida después de al menos un día de operación regular (con ajuste al divisor). En ciertos casos, S&P Dow Jones Indices podría optar por agregar una acción escindida usando un precio distinto a cero y aplicando un ajuste al precio de la escidente. En otros casos, S&P Dow Jones Indices podría decidir no agregar como componente a la escindida debido a su inelegibilidad por falta de información o requerimiento de valor mínimo.

Si existe una brecha entre la fecha de ex-date y la fecha de distribución (o la fecha de pago), o si la entidad escindida no cotiza regularmente a la fecha ex-date, la entidad primigenia es un constituyente hasta que la escindida comience a operar regularmente. A discreción del Comité del Índice, se podrá utilizar un precio indicativo o estimado para la entidad derivada del evento corporativo en lugar de un precio cero hasta que el valor empiece a cotizar en Bolsa. Si la entidad escindida no se opera durante 20 días de negociación consecutivos después de la fecha ex date y no se ha emitido ninguna directriz para cuando comience la operación, los índices S&P Dow Jones pueden decidir eliminar la entidad escindida a un precio cero, previo aviso a los clientes.

Los cambios en la constitución de los índices que sean producto de una escisión, tales como la reclasificación de la serie accionaria dentro de la Clasificación Industrial Global Estándar (GICS[®]) son implementados después de que la entidad escindida cuente con al menos un día de negociación regular en bolsa:

1. **La entidad escindida es una nueva entidad:** Una entidad escindida se agregará a todos los índices donde el título accionario que le dio origen sea un constituyente a la fecha ex date.
2. **Distribución en especie de una acción negociada públicamente:** S&P Dow Jones Indices agregará la distribución en especie a todos los índices en que la escidente sea miembro en la fecha Ex Date usando para tales propósitos un precio cero para replicar el precio de entidad negociada públicamente al cierre de la fecha Ex Date. La distribución será representada por medio de un título que ocupe temporalmente su lugar, el cual no cotiza en Bolsa pues es creado por S&P Dow Jones Indices para preservar la ponderación de los activos que serán distribuidos hasta llegar a manos de los clientes. Este título temporal será usado discrecionalmente por S&P Dow Jones Indices para mejorar la capacidad de replicar un índice y será agregado a todos aquellos donde la corporación principal sea un componente, usando sus IWF's y un número de acciones equivalente al ratio de distribución multiplicado por el número de acciones en circulación de la compañía principal. El título temporal tendrá un precio que coincida con el precio de la serie accionaria públicamente cotizada. Esta última será agregada y/o re ponderada para reflejar la distribución en la misma fecha en que el título temporal es removido de los índices, si fuera el caso. En ciertos casos, S&P Dow Jones Indices podría decidir aplicar un ajuste de precio a la escidente y no agregar un título temporal. En todos los casos, el tratamiento a seguir será anunciado a los clientes con suficiente anticipación.

3. **Corea del Sur:** En Corea del Sur, una compañía holding a menudo podría acompañar la escisión de su entidad operativa por un split inverso. Como política general para escisiones acompañadas por un split inverso, la escisión es efectiva el día en que la compañía escindida comienza a negociarse. La valoración de la acción escindida se calcula a partir del producto de la capitalización de mercado de la escidente antes del evento corporativo por el ratio de la escisión.

Tratamiento de escisiones en ciertos índices de igual ponderación e índices ponderados por capitalización de mercado modificados

S&P Dow Jones Indices define el esquema de ponderación por capitalización modificada de mercado como aquel donde el peso final de un componente se determina bajo ciertas observaciones acerca de la capitalización de mercado real de la compañía; aplicando un tope definido por el usuario a la capitalización de cada acción que puede resultar en la redistribución de ponderaciones en el resto de los componentes.

Para índices ponderados por capitalización modificada de mercado e índices de igual ponderación, tanto escidentes como compañías escindidas permanecen en el índice hasta el siguiente rebalanceo. La compañía escindida se agrega al índice a precio cero al cierre del día antes de la fecha Ex Date. No se aplica ningún ajuste al precio de la corporación principal y no hay cambio en el divisor. Todos los índices se someten a una revisión completa durante el nuevo rebalanceo.

Sin embargo, si

- (i) faltan más de tres meses para el siguiente rebalanceo del índice, y
- (ii) la escidente o la compañía escindida claramente no son elegibles para formar parte de un índice en particular

Entonces,

las escisiones se revisan caso por caso por el Comité del Índice y el tratamiento adecuado será anunciado con antelación a los clientes. En dichos casos, y cuando sea posible, los clientes recibirán notificación con al menos de 1 a 5 días de anticipación para eliminar a la escidente o a la compañía escindida (según aplique en cada caso), asumiendo condiciones regulares de negociación en bolsa para ambas entidades.

- Si se toma la decisión de mantener la compañía escindida y renunciar a la matriz, debido a que la compañía escindida se encuentra dentro del objetivo del índice mientras que la matriz ya no cumple dichos requisitos, la ponderación de las acciones de la matriz es (1) distribuida proporcionalmente en el resto de los miembros del índice cuando es ponderado por capitalización modificada de mercado o (2) la compañía escindida hereda la ponderación de la corporación principal en un índice de ponderación equitativa.
- Alternativamente, si se toma la decisión de eliminar a la compañía escindida y mantener la matriz, porque se determinó que esta última se encuentra dentro del objetivo del índice mientras que la escindida no cumple con dichos requisitos, la ponderación de la compañía escindida es (1) distribuida proporcionalmente entre los componentes del índice está ponderado por capitalización modificada de mercado o (2) adicionada de nuevo a la ponderación de las acciones de la matriz en un índice de igual ponderación.

Índices impactados: Todos los índices ponderados por capitalización modificada de mercado (incluyendo los ponderados por rendimiento de dividendos) e índices de igual ponderación.

Los índices ponderados por capitalización modificada de mercado y los de ponderación equitativa que se basen en otro índice con un número fijo de componentes y donde las adiciones y exclusiones sigan de manera exacta al índice que se toma como modelo (por ejemplo, el S&P 500 Equal Weighted Index) continuarán siguiendo la política de adiciones/exclusiones del índice principal como se describe en la siguiente sección.

Indices de Ponderación Equitativa de Mercado (Equally Weighted) basados en un Índice Principal con un número fijo de Componentes: La compañía escindida es incluida en el índice a un precio cero al cierre de mercado del día anterior a la fecha Ex Date, sin que haya que ajustar el divisor. Si la compañía escindida releva un componente excluido en el Índice Principal, en la fecha efectiva de la exclusión, el peso de la compañía escindida es redistribuido en la compañía escidente, y el peso del componente excluido es redistribuido en la acción escindida. Si la compañía escindida releva a la escidente, el peso de esta última es redistribuida en la compañía escindida en la fecha efectiva de la exclusión. Si la compañía escindida será eliminada del Índice Principal, el peso de la compañía escindida es reasignado al componente escidente.

Favor de consultar la metodología del índice de interés para obtener mayor información respecto a procedimientos específicos

Cálculo de Retorno para una Escisión:

Cuando una acción es incluida a precio cero y luego se negocia en bolsa, su rendimiento en el día es matemáticamente infinito. S&P Dow Jones Indices ajusta el campo de rendimientos % en los archivos del componente (SPC) a un nivel de cero para ese día. De manera similar, dado que el precio de cierre de la matriz no se ajusta hacia abajo a la apertura del día siguiente para reflejar la escisión, el rendimiento sobre la matriz para ese día podría estar distorsionado. S&P Dow Jones Indices calcula el rendimiento de la acción principal ese día dividiendo la suma de los valores por capitalización de mercado total de la matriz y de la escindida tomados al cierre, por la capitalización de mercado de la acción de la matriz al cierre del día antes de la escisión. Esto da un rendimiento total sobre la posición combinada de la acción de la matriz y la escindida, y dado que el rendimiento sobre la acción de la escindida se trata como cero para el día, esto asegura que los rendimientos de una única acción presentados puedan agregarse en el rendimiento total del índice.

Actualizaciones a los Factores de Ponderación de Inversión (IWF) y Cuenta de Acciones

Ciertos cambios obligatorios como las alteraciones en los IWF's, cuenta de acciones y splits accionarios atribuibles a Fusiones y/o Adquisiciones o las distribuciones obligatorias de dividendos no están sujetos a un umbral mínimo para ser implementados. El impacto sobre los IWF's o sobre la cuenta de acciones que no deben implementarse con carácter obligatorio se acotan a la regla del 5% descrita en esta sección. Esta regla, que aplica a todos los índices de S&P Dow Jones, busca reducir la rotación de componentes acumulando cambios pequeños para implementarlos de una sola vez durante el rebalanceo trimestral más próximo. Sin embargo, dado que existen casos donde las prácticas de mercado locales pueden relajar estas reglas o no reconocerlas, por favor refiérase a las metodologías individuales en caso de encontrar alguna desviación a esta política.

Regla del 5%. Los cambios en la cuenta total de acciones en circulación de al menos 5% se implementan semanalmente. El número de acciones en circulación y el número de acciones no flotantes se usa para determinar si el impacto en la cuenta total de acciones alcanza el nivel del 5%. La regla del 5% es aplicable únicamente a los cambios en la cuenta accionaria. Los cambios sobre los IWF's sólo son tomados en consideración si alcanzan el umbral del 5%. Los cambios de al menos 5% que resulten de agregar cambios menores se implementan cuando SPDJI valida el cambio acumulado.

El ajuste en la cuenta de acciones se aplica semanalmente y se anuncia después del cierre de mercado los viernes para su posterior implementación después del cierre de negociaciones el siguiente viernes (una semana después). Ejemplos de eventos que detonarían tales cambios son: ofertas públicas (conocidas también como ofertas secundarias), ofertas públicas de adquisición, subastas Holandesas, recompra de acciones, colocaciones privadas, redenciones, ejercicio de opciones, warrants, conversiones de acciones preferentes, notas, deuda, participaciones de capital, ofertas a precio de mercado, adquisiciones de empresas privadas o de empresas que no cotizan en una Bolsa de valores importante así como otras recapitalizaciones. Si un día feriado o el cierre de una Bolsa ocurriera en un Viernes, el anuncio semanal del cambio en la cuenta de acciones se hará con un día de anticipación y la fecha de implementación continuara siendo después del cierre de mercado del siguiente Viernes, es decir, una semana después.

Si un cambio de 5% o más en acciones en circulación causa que el IWF de una compañía cambie en 5 puntos porcentuales o más, el IWF se actualiza al mismo tiempo que se implementa el cambio en el número de acciones. Los cambios en el IWF que resulten de ofertas públicas de adquisición parciales serán analizados caso por caso.

Para ciertos mercados, cuando el número total de acciones en circulación incrementa en una proporción de al menos 5%, pero la nueva emisión que origina el incremento está dirigida a un accionista estratégico o mayoritario, no será necesario implementar un cambio en el número de acciones flotantes. Sin embargo, en ciertos casos, S&P Dow Jones Indices implementará un cambio en el número total de acciones en circulación y en el IWF independientemente de si la magnitud de la variación en el número de acciones flotantes es mayor o igual a 5%.

Para las revisiones semanales a las emisoras con múltiples clases accionarias, la regla del cambio del 5% se basará en las variaciones registradas en una clase accionaria en particular y no en las variaciones registradas a nivel de la totalidad de las series accionarias de la compañía.

Los cambios en la cuenta de acciones que sumen menos de un 5% del total de acciones se acumulan e implementan el tercer viernes de Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre.

Nótese que los cambios en los IWF's se implementan únicamente durante la revisión anual; a menos que se trate de un cambio obligatorio debido a una Fusión o una Adquisición, un cambio en la cuenta de acciones del 5%, como el previamente descrito, o que cumpla con las características de las excepciones listadas a continuación:

Excepciones:

1. Mercados de los EE.UU.:

- a. En el caso del S&P Composite 1500, los cambios superiores al 5% en el número de acciones / IWF que sean consecuencia de ofertas secundarias, se hacen efectivos a la apertura del día siguiente, bajo ciertas circunstancias. Las ofertas secundarias de los componentes del S&P Composite 1500 se reconocen el día siguiente si ciertas condiciones se cumplen, o con periodicidad semanal vía una modificación al IWF si la oferta secundaria es de al menos 5% del total de acciones en circulación.
- b. Para el caso de los índices que no formen parte del S&P Composite 1500, los cambios de al menos 5% en el número de acciones se implementan con periodicidad semanal.

Para obtener más detalles, consulte por favor la Metodología de los S&P U.S. Indices, en nuestro sitio Web www.spdji.com.

2. En determinados mercados (como India y Tailandia), los ajustes a los límites en la participación extranjera que resulten en cambios en los IWF's se implementan durante el rebalanceo trimestral aun en ausencia de cambios en el número de acciones en circulación.

3. Para conocer detalles acerca de revisiones a las series accionarias y a los IWF's de compañías australianas y neozelandesas, consulte la Metodología de los S&P/ASX Australian Indices y la Metodología de los S&P/NZX New Zealand Indices respectivamente. Ambos documentos están disponibles en nuestro Web site www.spdji.com

4. Mercado Japonés:

5. Los cambios en la cuenta de acciones/IWF de al menos 5% que sean atribuibles a ofertas públicas se implementan ya sea durante la fecha efectiva o tan pronto como se disponga de información fidedigna. Los cambios menores al 5% se acumulan y aplican durante el tercer Viernes de Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre.

Nota: En el caso de índices con esquemas de ponderación equitativa o aquellos ponderados por valor de capitalización de mercado modificada, las modificaciones en el número de acciones y / o los IWF's se hacen efectivos únicamente sobre las series accionarias y los IWF's subyacentes. El Factor de Ponderación Adicional (AWF, por sus siglas en inglés) generalmente se modifica para contrarrestar el cambio subyacente en el número de acciones / IWF, de tal forma que las acciones del índice permanezcan inalterados hasta que todas las actualizaciones sobre el índice hayan sido implementadas en el siguiente rebalanceo. Consulte la metodología del índice de interés para confirmar si el índice en cuestión sigue esta regla.

Directrices del rebalanceo - Periodo de Congelamiento en la Cuenta de Acciones y en los Factores de Ponderación.

Durante cada rebalanceo trimestral, se establece un periodo conocido como congelamiento. El periodo de congelamiento comienza después del cierre de mercado del martes anterior al segundo viernes de cada mes de rebalanceo (por ejemplo, Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre) y termina después del cierre de mercado del tercer viernes del mismo mes. Los archivos pro-forma se distribuyen normalmente después del cierre de operaciones bursátiles del Viernes anterior (segundo Viernes del mes) a la fecha efectiva de rebalanceo. Durante Septiembre, el número de acciones y el factor de flotación preliminares son revelados el primer Viernes del mes, sin embargo, el periodo de *Congelamiento de la cuenta de*

acciones de Septiembre sigue la misma agenda que el resto de los tres periodos de congelamiento trimestrales. Para efectos ilustrativos, si los archivos pro-forma están destinados a distribuirse el Viernes 13 de Marzo, el *congelamiento* para el número de acciones/IWF iniciara después del cierre de mercado del Martes 10 de Marzo y terminara al cierre de operaciones del siguiente Viernes (20 de Marzo, tercer Viernes del mes de rebalanceo)

Durante el periodo de suspensión de negociación de acciones, las acciones y los IWFs no cambian excepto por eventos corporativos como fusiones, splits de acciones o suscripciones de derechos.

Excepción:

Para el S&P Composite 1500, los cambios en el número de acciones / IWF producidos por ofertas públicas secundarias que pudieran ser elegibles para implementarse el día siguiente, así como las ofertas públicas del mercado Japonés que de otra forma serían elegibles para implementarse en la fecha efectiva, se acumulan durante el periodo de congelamiento para agregarse al anuncio semanal de cambios en el número de acciones del tercer Viernes del mes de rebalanceo. Tales cambios se implementan la noche del siguiente Viernes. No existe un anuncio semanal para los cambios en el número de acciones ni en el primer ni en el segundo Viernes de Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre.

Múltiples Series Accionarias

En ciertos casos, distintas compañías emiten múltiples series de acciones. El tratamiento de múltiples series accionarias varia dentro del universo de los índices de S&P Dow Jones, dependiendo de las características y condiciones del mercado local. S&P Dow Jones Indices, incorpora todas las series accionarias públicamente listadas de manera separada en sus índices ponderados por capitalización de mercado ajustadas al capital flotante (FMC). La elegibilidad de un título accionario en un índice se basa en el valor total de capitalización de mercado de la compañía. La decisión de incluir cada una de las series accionarias públicamente listadas es evaluada individualmente, pues la ponderación de cada serie reflejara solo su propia flotación y no la flotación agregada de todas las series accionarias de la compañía. Es posible que una cierta serie accionaria sea incluida en un índice en tanto que una segunda serie accionaria perteneciente a una misma emisora sea excluida. Ninguna serie accionaria no listada se combina con otra que si lo esté, sin embargo, ambas categorías suman para el cálculo de la capitalización total de mercado de la compañía. El valor de capitalización total de mercado de una compañía es usado para determinar su designación en el espectro de larga, mediana y baja capitalización.

Una vez que una clase accionaria listada es agregada a un índice, puede permanecer en el aún si pudiera aparentar que no cumple con los criterios de inclusión. Las exclusiones de componentes debidamente listados en Bolsa como miembros de un índice se hacen a entera discrecionalidad del Comité del Índice.

Las segundas series accionarias emitidas públicamente por una corporación podrán considerarse para su inclusión en un índice si la emisión accionaria es obligatoria y el valor por capitalización de mercado de la clase accionaria distribuída no se considera disminuída.

Designación de Series Accionarias. Para el caso de emisoras con múltiples series de acciones comunes, S&P Dow Jones Indices toma la serie accionaria con el volumen negociado más alto en un año (definido en términos de la Mediana del Valor Diario de Transacciones o *MDTV*, por sus siglas en inglés) y con el Valor por Capitalización de Mercado Ajustado por Flotación más alto como la Serie Accionaria Elegida. El resto de las series accionarias se designa como Emisiones Secundarias. Cuando la liquidez y el Valor por Capitalización de Mercado entren en conflicto, S&P Dow Jones Indices analizará las discrepancias entre ambos indicadores priorizando la liquidez.

Una vez designada, la Serie Accionaria Elegida solo puede ser relevada por una Emisión Secundaria si sus indicadores de liquidez y capitalización de mercado superan en un 20% a los valores de los mismos factores de la Serie Elegida. Si una Emisión Secundaria supera en 20% solo en una de las dos métricas

descritas anteriormente a las de la Serie Accionaria Elegida, S&P Dow Jones Indices analiza el caso para determinar si esta última debe ser reemplazada o retenida en el índice.

En los casos de compañías con recibos de depósito o emisiones listadas en Bolsas de Valores fuera del país de domicilio, la Serie Accionaria Elegida es aquella listada en la Bolsa de Valores doméstica. Los recibos de depósito sin derecho a voto (NVDR, por sus siglas en inglés) son generalmente categorizados como Emisiones Secundarias.

S&P Dow Jones Indices revisa las Series Accionarias Elegidas con periodicidad anual. Los cambios producto de ésta revisión se implementan después del cierre de operaciones del tercer viernes de Septiembre. El último día de cotización en Bolsa de Julio se usa como fecha de referencia para la determinación de los indicadores de liquidez y valor por capitalización de mercado. Si existe disponibilidad de información menor a un año de cotización en Bolsa a la fecha de referencia, se toman esos datos para el análisis. S&P Dow Jones Indices se reserva el derecho de revisar y actualizar las Series Accionarias Elegidas con mayor frecuencia a la revisión anual con base en las condiciones de mercado.

Para propósitos de selección de componentes del índice, S&P Dow Jones Indices utiliza uno de los siguientes Enfoques cuando hay más de una serie accionaria en circulación. Los cambios en las Series Accionarias Elegidas en un índice en particular solo se implementan en los rebalances programados, según lo definido en la metodología del índice en cuestión. Cualquier desviación de las reglas descritas en esta sección se documenta en la Metodología del índice correspondiente.

- A. Todas las series accionarias de una misma emisora son elegibles para formar parte de un índice, toda vez que cumplan con los criterios de elegibilidad descritos en la Metodología correspondiente.
- B. Cada emisora está representada una sola vez a través de la Serie Accionaria Elegida.
- C. Cada emisora está representada una sola vez a través de la serie accionaria listada con retorno por dividendos más alto, sujeto al cumplimiento de los criterios de elegibilidad de la Metodología del índice correspondiente. En caso de existir varias series accionarias con retornos sobre dividendos similares y que cumplan con los criterios de elegibilidad, se selecciona la Serie Accionaria Elegida.

Excepción:

Las series accionarias A de corporaciones Chinas así como las series accionarias A de compañías Filipinas no serán seleccionadas como Series Accionarias Elegidas debido a las restricciones existentes a los límites de propiedad extranjera. En estos casos, se considerará una serie accionaria alterna como la Serie Accionaria Elegida.

Nota: Los índices alternativamente ponderados que siguen la composición de algún índice ponderado por valor de capitalización de mercado ajustado al capital flotante (FMC, por sus siglas en inglés) de S&P Dow Jones toman la misma composición que el índice principal o parent index.

Para obtener mayor información acerca del tratamiento a múltiples series accionarias en índices ponderados bajo esquemas alternativos, favor de referirse a la metodología del índice específico en www.spdji.com.

Número de recibos de depósito

El número de recibos emitidos por un banco autorizado que amparen el depósito de acciones para cotizar en mercados foráneos, incluyendo los ADR's (American Depositary Receipts) y los GDR's (Global Depositary Receipts) se determinan multiplicando el ratio DR por las acciones subyacentes representadas en el DR

Dividendos, Splits Accionarios y Consolidaciones

Dividendos

Dividendo ordinario: Un dividendo ordinario es una distribución de una parte de las ganancias de la compañía a sus accionistas. Los dividendos ordinarios generalmente siguen un ciclo trimestral, semi-anual o anual y frecuentemente se indican en términos del monto que cada acción recibe (dividendos por acción). Para efectos del cálculo del índice, un dividendo ordinario solo tendrá efecto sobre los índices de Retorno Total (RT) y Retorno Total Neto (RT neto) y no sobre los índices de Retorno sobre el Precio.

Dividendo especial: Los dividendos especiales son aquellos que se encuentran fuera del patrón de pago normal establecido históricamente por la sociedad. Los dividendos especiales típicamente son mayores que los dividendos ordinarios y se cotizan en términos del monto recibido por cada acción (dividendos por acción). En general, no hay patrones para estos eventos y pueden simplemente ser pagos de una sola vez. Los dividendos especiales se tratan como eventos corporativos con ajustes al precio y al divisor. Para efectos del cálculo del índice, un dividendo especial impacta ajustando el precio de la acción (reduciéndolo) por el monto del dividendo pagado a la apertura de la fecha efectiva.

S&P Dow Jones Indices tomara la tercera incidencia consecutiva en el pago de un dividendo especial (en frecuencia, no en cantidad) como atributo para calificarlo como dividendo ordinario. Para propósitos de cálculo de los índices, la secuencia de tres pagos consecutivos de dividendos especiales se interpretara como parte del patrón normal de dividendos pagados por la compañía.

Un dividendo es considerado como “especial” si cumple con las condiciones descritas a continuación: La compañía lo describe como “especial,” “extra,” “irregular,” “retorno sobre el capital”, “distribución de reservas” o algún término similar en el anuncio dividendo. La exención de retenciones en el pago de dividendos es un indicio de que se trata de un dividendo especial; sin embargo, las distribuciones significativas en efectivo fuera del patrón seguido tradicionalmente, sea en cantidades o periodicidad, se consideran “especiales” aún si se encuentran sujetos a la retención de impuestos.

Si un dividendo ordinario aumenta o disminuye sigue siendo ordinario, no especial.

Cuando se declara un retorno sobre el capital en lugar de un dividendo ordinario en efectivo y coincide con el patrón histórico de un dividendo ordinario en términos de monto y frecuencia, se trata como un dividendo ordinario en efectivo. Muchas compañías suizas siguen esta práctica.

Cuando un dividendo se paga por primera vez se considera como ordinario a menos que la compañía indique lo contrario.

Tipos de Pago de Dividendos. Para propósitos de elegibilidad, selección y ponderación de algunos índices, S&P Dow Jones Indices solo considera los dividendos en efectivo declarados como ordinarios por parte de la emisora. Los dividendos en efectivo que sean declarados como especiales, así como aquellos catalogados también como especiales y que sean pagados recurrentemente en efectivo, no se consideran. Consulte la metodología del índice para obtener detalles adicionales acerca del tratamiento correspondiente.

Retorno de Capital: Es una distribución en efectivo de una porción del capital de la compañía o de un excedente de capital. Debido a que el retorno de capital no se paga antes de los ingresos netos o ganancias retenidas, su distribución generalmente no está sujeta a la retención de un impuesto. Para

efectos del cálculo de un índice, el retorno de capital es considerado como un dividendo especial. Sin embargo, cuando un retorno de capital se declara en lugar de un dividendo ordinario en efectivo y se adapta en términos de monto y frecuencia a los patrones que históricamente han mostrado los dividendos ordinarios, se le dará el tratamiento de dividendo ordinario.

Dividendos híbridos. Los dividendos híbridos son una combinación de efectivo y acciones; y pueden clasificarse como ordinarios o especiales por parte de S&P Dow Jones Indices. El tratamiento es el siguiente:

- **Dividendos Híbridos Considerados como Ordinarios.** Para dividendos híbridos considerados como ordinarios, S&P Dow Jones Indices aplica en el cálculo de sus índices el monto total del dividendo (haciendo una equivalencia en efectivo) en la fecha Ex-Date, e incrementa el número de acciones en la fecha de pago del dividendo sin importar si el incremento en el número de acciones es mayor a un 5%.
- **Dividendos Híbridos Considerados como Especiales.** Para dividendos híbridos considerados dividendos especiales por S&P Dow Jones Indices, se aplica un ajuste al precio por el monto total del dividendo después del cierre del día anterior a la fecha Ex-Date, y se hace un aumento de acciones en la fecha de pago del dividendo sin importar si el aumento de acciones es mayor que 5%.

En ciertos casos, S&P Dow Jones puede optar por agregar a sus índices un título temporal para representar la participación en especie (acciones) del dividendo híbrido. Lo anterior tendrá lugar toda vez que se considere necesario y buscare mejorar la replicabilidad del índice, así como reducir la rotación innecesaria de componentes. En estos casos, S&P Dow Jones Indices anunciará los detalles del tratamiento con una anticipación de entre uno y cinco días hábiles.

Dividendos en Acciones. Es el dividendo pagado por el emisor en nuevas acciones en lugar de una distribución de efectivo. La corporación puede ofrecer a sus accionistas la opción de recibir un dividendo en acciones, también conocido como *Scrip Dividend*, en lugar de una distribución en efectivo. La alternativa para el pago en especie normalmente es listada en bolsa debido a que existen partes interesadas que no ejercen el derecho a elegir. Solo la distribución recibida en efectivo está sujeta a las retenciones fiscales correspondientes.

S&P Dow Jones Indices trata los dividendos en especie como dividendos en efectivo en la fecha Ex Date. Cualquier cambio en la elección de una de las partes interesadas para recibir acciones estará sujeto a la política sobre cambios en la cuenta de acciones: los cambios en el número de acciones del 5% o más se aplicaran dentro del trimestre, mientras que las variaciones en la cuenta de acciones menores al 5% se acumularan para implementarse trimestralmente.

Tratamiento de la Distribución de dividendos para los ADR's y los GDR's. Para la mayoría de los ADR's (American Depository Receipts) y GDR's (Global Depository Receipts), los dividendos en efectivo se declaran en moneda local. Si bien la fecha ex dividendo se conoce con anticipación, el banco de depósito proporciona usualmente solo una estimación del dividendo en la moneda de negociación del ADR/GDR con base en el tipo de cambio vigente. El cálculo del monto del dividendo utilizando los tipos de cambio más recientes se dará a conocer lo más cerca posible de la fecha de pago. Para efectos de consistencia y transparencia, los índices con la marca S&P Dow Jones Indices utilizan el tratamiento de dividendos que se indica a continuación:

- (i) Si se conoce la fecha ex dividendo, y el monto real/exacto del dividendo, este monto se ingresa en la fecha ex dividendo.
- (ii) Si el dividendo no es conocido por la Bolsa donde se negocia la acción, el dividendo no es normalmente reconocido para fines de cálculo de los índices, con excepción de los dividendos de ADR's Japoneses y Coreanos, que generalmente no son conocidos por la Bolsa pero se reconocen en una fecha futura si el banco de depósito emite un aviso de pago de dividendos. Consulte la sección *Ajuste por Dividendos posterior al Ex Date* para obtener mayores detalles acerca de esta excepción.

- (iii) En el caso de determinados GDR rusos, la información relativa al monto del dividendo y la fecha Ex Date sólo está disponible después de esa fecha. En estos casos, S&P Dow Jones puede optar por reconocer el dividendo en sus índices en el momento en que el monto a pagar sea conocido. S&P Dow Jones Indices no espera hasta la fecha de pago, que podría ocurrir varios meses después en algunos casos.

Casos Particulares por Región en el tratamiento de Dividendos en Efectivo

Reino Unido. Los dividendos en efectivo reportados en el Reino Unido son dividendos netos, monto que se utiliza para efectos de cálculo del índice. Los dividendos en el Reino Unido están sujetos al pago de impuestos, por lo que estos últimos serán retenidos al hacer la aplicación tributaria a la fuente que los originó (utilidades después de impuestos).

Property Income Distributions (PIDs): Son una clase especial de Dividendos que podemos definir como Distribuciones de Ingresos por participación en Fideicomisos de Inversión en Bienes Inmobiliarios (*REIT's* por sus siglas en inglés). La carga fiscal para esta clase de dividendos es de 20%. Los Fideicomisos de Inversión en Bienes Inmobiliarios pueden declarar dividendos tanto ordinarios como *PIDs*, o bien, combinaciones de ambos.

Ejemplo: La corporación A declaró la distribución de un dividendo conformado por un dividendo ordinario de GBP 0.031 y un PID de GBP 0.015; con una tasa impositiva del 20%. Así, para efectos de calcular el índice, el monto del dividendo pagado por la corporación A fue de GBP 0.043

$$\text{Dividendo} = \text{GBP } 0.031 + \text{GBP } \{0.015 * (1-0.2)\} = \text{GBP } 0.043$$

Taiwán. Cuando S&P Dow Jones Indices tiene conocimiento de la suspensión en Bolsa de una compañía, el evento corporativo se reconoce en la fecha en que se reanuda la cotización en Bolsa.

Ejemplos:

- (1) El Split Inverso de 2887.TW se reconoció el 3 de febrero de 2010 fecha en que la emisora reanudara su operación en Bolsa luego de su suspensión y no en la fecha Ex-Date, el día 19 de enero de 2010.
- (2) El retorno sobre el capital con la reducción de acciones en circulación para 2412.TW se reconoció el 8 de febrero de 2010, fecha en que la acción reanudara su negociación Bolsa, en lugar de la fecha Ex-Date el 21 de enero de 2010.

Japón. La mayoría de las compañías Japonesas proveen montos estimados de sus distribuciones de dividendos en la fecha Ex- Date. Si se dispone de un dividendo estimado, este último se reinvierte en el índice en la fecha Ex Date. Para el caso de corporaciones que no proveen montos estimados, pero que cuentan con un patrón histórico en el pago de dividendos, el dividendo estimado se calcula con base en el ajuste aplicado por splits accionarios u otras emisiones al dividendo pagado el año anterior. Si no hubo distribución de dividendos en año anterior y no se dispusiera de un estimado, no habrá ninguna reinversión en el índice en la fecha Ex Date. Una vez que la corporación anuncia el monto del pago del dividendo, S&P Dow Jones Indices reinvierte la diferencia entre la cantidad estimada y la confirmada aplicando la metodología de *Cálculo del Dividendo Post Ex-Date de este documento*.

Las distribuciones no regulares de dividendos declaradas por corporaciones Japonesas, como los retornos sobre el capital y los dividendos especiales se tratan, la mayoría de las veces, como dividendos regulares.

Corea. La mayoría de los dividendos en Corea no anuncian los montos estimados de sus distribuciones antes de la fecha Ex- Date. S&P Dow Jones Indices reconoce los dividendos después de que son confirmados por la corporación. Favor de revisar la sección de *Cálculo del Dividendo Post Ex-Date* de este documento para obtener mayor información al respecto.

Canadá. Los Indices Canadienses S&P/TSX tienen un umbral mínimo de 4% con respecto al precio de la acción para reconocer un dividendo como especial; es decir, si el dividendo se encuentra 4% por encima del precio de la acción, se considera como un retorno sobre el capital y el precio del título subyacente es reducido por el monto del dividendo antes de la fecha del último día con derecho.

En el mercado canadiense, los fideicomisos a veces pagan dividendos especiales. El mandato es distribuir todo exceso de efectivo a los participantes con derecho a recibirlos. La distribución de este exceso de efectivo se hace vía un pequeño dividendo especial, a menudo con el mismo cronograma de pagos (la fecha del último día con derecho, fecha de registro, fecha de pago) que un dividendo ordinario. S&P Dow Jones Indices acumula para el cálculo de sus índices ambas clases de dividendos en uno solo y tratarlo como un dividendo ordinario.

Brasil. El interés sobre el capital suele reconocerse como dividendo ordinario, no obstante, está sujeto a una tasa impositiva distinta.

Turquía. Las distribuciones de los Fideicomisos de Inversión en Bienes Inmobiliarios (REIT's por sus siglas en inglés) se tratan como dividendos en efectivo, sin embargo la tasa impositiva aplicable es de cero.

Australia. Si una compañía declara un dividendo como especial, se trata como tal. Si la emisora NO especifica que se trata de un dividendo especial pero la Bolsa de Australia (ASX) o los proveedores de información SI lo hacen, el tratamiento concedido al dividendo coincidirá con el que otorgue la emisora. Es inusual que las acciones listadas en ASX paguen recurrentemente dividendos especiales con patrones similares a los de los dividendos ordinarios.

- **Franqueo** - Australia tiene una estructura tributaria en la cual la utilidades solo son gravadas una vez, ya sea a nivel de la compañía o a nivel del accionista; es decir, las compañías australianas pagan utilidades como dividendos ya sea antes o después de impuestos. La "tasa de franqueo" (gravamen) es lo que determina si el impuesto ya fue pagado sobre los dividendos en efectivo. Si el impuesto ya fue pagado a nivel de la compañía, entonces el monto del dividendo se franquea totalmente (100% franqueado). Si no se pagaron impuestos sobre la distribución de efectivo, entonces el dividendo es 0% franqueado. Nótese que la tasa de franqueo también puede ser entre 0% y 100%.
- **Conduit Foreign Income (CFI)** - CFI es un ingreso extranjero recibido por un residente extranjero vía un corporativo fiscal australiano. La exención de impuestos para CFI asegura que dichos montos no sean gravados en Australia al ser distribuidos a los propietarios extranjeros por la entidad australiana responsable del tratamiento fiscal. El *Conduit Foreign Income* elimina cualquier obligación de retención de impuestos para accionistas no residentes en relación con el componente CFI de los dividendos recibidos.

Indices de Retorno Total Ajustados por Franqueo. Indices de retorno total disponibles a un determinado número de índices S&P/ASX, donde existe un ajuste tributario por el efecto de créditos de franqueo. Los índices utilizan dos segmentos tributarios aplicables a dos clases de inversionistas: una versión incorpora una tasa de 0% para inversionistas exentos y la segunda versión incorpora una tasa del 15% para los fondos de pensiones. Los créditos franqueados vinculados a los dividendos especiales y a los ordinarios se incluyen en los cálculos correspondientes.

Ajuste por Dividendo Post Ex-Date

Las corporaciones en Japón y en Corea del Sur no acostumbran confirmar montos de dividendos ordinarios por pagar antes de las fechas Ex-Date. Los dividendos estimados están normalmente disponibles con anticipación a las fechas Ex-Date en los casos de las compañías japonesas y es una práctica comúnmente aceptada reconocer el monto del dividendo en la fecha Ex-Date. Las compañías Coreanas no suelen proporcionar dividendos estimados. Para ambos países, los montos reales de los dividendos son confirmados por las corporaciones varias semanas después de la fecha Ex-Date.

S&P Dow Jones Indices determina la diferencia entre el monto del dividendo reconocido en la fecha Ex-Date y el monto confirmado por la compañía. Esta diferencia es ajustada en las compañías japonesas y coreanas listadas en las Bolsas locales y extranjeras vía ADR's o GDR's. Para ADR's / GDR's japoneses y/o coreanos, S&P Dow Jones Indices toma el último monto del dividendo confirmado por el banco de depósito.

Un ajuste en términos de puntos es aplicado a los índices impactados semanalmente al cierre del siguiente Viernes sin afectar los niveles anteriores del índice. Cualquier ajuste al dividendo aplicado en Viernes es anunciado con un día de anticipación. Si el siguiente Viernes no es un día hábil, el ajuste al dividendo es aplicado al siguiente día hábil. El ajuste al dividendo en puntos para un índice se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Ajuste en Puntos al Dividendo} = (D_{dt} * S_{at}) / \text{Divisor}_t$$

donde:

D_{dt} = diferencia entre el monto del dividendo original y el monto confirmado. De ser necesario, esta diferencia será convertida al tipo de cambio vigente a la fecha Ex-Date.

S_{at} = acciones en el índice en la fecha Ex-Date

Divisor_t = divisor del índice en la fecha Ex-Date

Los puntos del ajuste al dividendo serán calculados para las versiones de retorno total bruto (RT) y de retorno total neto (RTN) de los índices afectados. Los puntos del ajuste al dividendo para los índices de retorno total bruto, son adicionados al nivel del índice del Viernes para el cálculo del retorno total de ese día. De manera similar, el ajuste al divisor para los índices de retorno total neto es usado para el cálculo del índice. Si hubiera múltiples ajustes al dividendo que fuera necesario implementar, se calculara un ajuste para cada caso por separado. Los ajustes serán acumulados para el cálculo final del nivel del índice. Si un ajuste negativo al dividendo detonara un dividendo negativo para el índice en ese día, las versiones de retorno bruto y neto se desempeñarían por debajo del precio en la fecha que el ajuste al dividendo se hace efectivo.

Excepción: Cuando una acción no es miembro de un índice en la fecha original del último día con derecho al dividendo (Ex-Date) o en la fecha en que se hace el ajuste por pago de dividendos, no habrá ajuste vinculado a este evento corporativo en el índice. Para los índices formados por atributos, si una acción tiene un cambio de atributo entre la fecha Ex-Date y la fecha efectiva del ajuste por pago de dividendos, pero permanece en el índice durante todo el período, el impacto afectara únicamente a los índices vinculados a la acción que pago dividendos, y no a todos los índices compuestos por atributos.

Conversiones Cambiarias por Pago de Dividendos

Cuando las corporaciones declaran dividendos en una moneda distinta a la divisa en que su acción cotiza en Bolsa, se aplican las siguientes reglas para la conversión cambiaria:

- El dividendo se convierte usando el tipo de cambio FX de la fecha Ex Date si se trata de una distribución ordinaria de efectivo. Los Dividendos Especiales se convierten usando el tipo de cambio del día anterior a la fecha Ex Date (o de los dos días previos para la región Asia Pacifico). Por favor refiérase a la metodología del índice de interés para verificar el tipo de cambio aplicable en cada caso.
- Para efectos de cálculo de índices, en los ADR's y GDR's el monto del dividendo y la divisa de conversión son las que provea el banco de deposito

S&P Dow Jones Indices se reserva el derecho a hacer excepciones a esta política y a convertir el monto del dividendo a una divisa alternativa anunciada por la compañía.

Distribuciones múltiples de Dividendos en un solo día

Cuando existen múltiples pagos de dividendos en efectivo durante el mismo día, S&P Dow Jones Indices los consolidara en un solo monto para efectos de su implementación. Si diferentes dividendos o múltiples clases de un solo dividendo están sujetos a distintas retenciones tributarias, se aplicara la tasa impositiva estándar del país y el dividendo bruto sufrirá el ajuste correspondiente.

Dividendo No listado por la Bolsa

A veces, cuando las corporaciones declaran un dividendo condicionado (por ejemplo, a un evento como una fusión, la aprobación por parte de un Comité, etc), S&P Dow Jones Indices podría decidir no obstante reconocerlo. En tales casos, los clientes serán notificados con anticipación.

Primas de Emisión sin derecho a Dividendos en Efectivo

En algunos mercados, se han dado casos donde las primas de emisión no tienen derecho al pago de dividendos en efectivo.

El tratamiento correspondiente es el siguiente:

- La aplicación de la prima de emisión ocurre en la Fecha Ex Date.
- El dividendo efectivo se ajusta en una fecha posterior (es decir, se disminuye el monto del dividendo para ajustarlo al nuevo número de acciones incorporando aquellas que sean producto de la prima de emisión)

Indices de Rendimiento Total y Rendimiento Neto

Las versiones de Rendimiento Total Bruto y de Rendimiento Total Neto son calculadas para la mayoría de los índices con la marca S&P Dow Jones Indices. Los dividendos en efectivo son generalmente aplicados en la fecha Ex Date del dividendo (las excepciones de mercado están descritas en este documento)

La versión Neta de Rendimiento de un índice dado refleja el retorno al inversionista cuando los dividendos son reinvertidos después de deducir las retenciones correspondientes.

Tasa Impositiva. Se refiere la cantidad retenida por la empresa que hace un pago de dividendos y que debe pagarse a las autoridades tributarias. En el contexto de los índices de S&P Dow Jones Indices, se refiere al impuesto al que están sujetos los no residentes, si el país en el que está constituida la sociedad que paga los dividendos no es aquel donde reside el accionista. En la mayoría de los países, los accionistas nacionales no están obligados a pagar este impuesto. Los tratados de impuestos entre países pueden reducir el monto de las retenciones tributarias. Las tasas impositivas empleadas por S&P Dow Jones Indices no reflejan las reducciones derivadas de los tratados internacionales de impuestos. Las tasas tributarias se revisan anualmente por S&P Dow Jones Indices y se obtienen principalmente de información suministrada por fuentes independientes, incluyendo pero sin limitarse a la Guía Mundial sobre Impuestos de Sociedades publicada anualmente por Ernst & Young.

Splits Accionarios y Consolidación

Split Accionario: Es un evento corporativo que incrementa el número de acciones en circulación disminuyendo a la vez el precio por acción, de tal forma que el valor de capitalización de mercado de la corporación se mantenga en el mismo nivel previo al evento.

Los Splits accionarios son expresados en términos de acciones recibidas por acciones en manos del tenedor.

Las acciones de la corporación aumentan al multiplicarse por el Factor de Ajuste por Split (cuyo valor es mayor a 1), mientras que el precio decrece al ser dividido por el mismo Factor de Ajuste.

En un Split accionario 5 a 1 el factor de ajuste es 5, de tal forma que las acciones en circulación se multiplican por 5 mientras que el precio se divide por 5

Dividendo en Acciones: Funcionan exactamente como los Splits accionarios, con la salvedad de ser indicados como el porcentaje de acciones recibidas respecto a acciones en tenencia.

Un dividendo del 5% en acciones equivale a multiplicar 1.05 por 1 split accionario con un factor de ajuste de 1.05.

Prima de Emisión. Se expresa como acciones recibidas por acciones en tenencia, como en el caso de los Splits accionarios, o bien, como dividendos en acciones.

Los Splits accionarios, dividendos en acciones y primas de emisión implican en esencia el mismo evento, la única diferencia es los términos en que se indican.

Por ejemplo, una prima de emisión de 1 a 20 es lo mismo que un Split accionario de 21:20 y lo mismo que un dividendo en acciones de 5%.

Consolidación: Una consolidación es el evento opuesto a un Split Accionario. En una consolidación, las acciones en circulación de una emisora decrecen mientras que el precio por acción incrementa en la proporción del Factor de Ajuste (cuyo valor es menor a uno). Como en el caso de un Split Accionario, el valor de capitalización de mercado de la compañía permanece inalterado ante este evento. Las consolidaciones son conocidas también Splits Inversos.

Los Splits Inversos son expresados en términos de acciones recibidas por acciones en propiedad.

El número de acciones de una compañía disminuye al ser multiplicadas por el factor de ajuste, mientras que el precio por acción aumenta al ser dividido por el mismo factor. El factor de ajuste de un Split Inverso se expresa como el número de acciones recibidas respecto a las acciones en tenencia.

Emisión de Derechos (“Rights Issues”)

Emisión de Derechos de Suscripción es un evento en el cual los accionistas existentes reciben el derecho de comprar un número específico de acciones adicionales en una compañía, a un precio pre establecido (precio de ‘derechos’ o ‘suscripción’), dentro de un periodo específico (‘periodo de suscripción’). Solo la oferta de derechos de suscripción se extiende a todos los accionistas existentes de manera individual es reconocida.

Para todos los mercados – Desarrollados, Emergentes y Fronterizos – sin importar si los derechos son renunciables o no, o si están completamente suscritos o no.

- Los Ajustes al precio se aplican a la apertura de la fecha del último día con derecho de suscripción (Ex Date) según los cálculos previamente descritos en este documento.
- Los cambios al número de acciones también se aplican a la apertura de la fecha del último día con derecho de suscripción (Ex Date).
- Si los derechos tienen déficit de suscripción o exceso de suscripción, se realizan los ajustes de acciones correspondientes en el rebalanceo del siguiente trimestre, cuando el cambio es menor de 5%. Si el cambio en el número de acciones ajustadas al capital flotante es mayor que 5%, estos cambios se pueden hacer antes, a discrecionalidad de S&P Dow Jones Indices, notificando con antelación de 3 a 5 días.
- Si las nuevas acciones no tienen derecho a un dividendo futuro que ha sido anunciado y para el cual se conoce el monto, el cálculo de ajuste al precio reflejará el dividendo (el monto de dividendos se agregará al precio de suscripción). Esto aplica a dividendos ordinarios y especiales. Por favor refiérase a los cálculos que aparecen en este documento.

Cálculo de suscripciones de derechos para los índices de S&P Dow Jones Indices

PASO 1: Determinar si la suscripción de derechos está dentro o fuera del dinero:

Si el precio de suscripción < el precio de cierre de la acción el día anterior al Ex-Date, entonces la oferta de derechos de suscripción está dentro del dinero

Si el precio de suscripción ≥ el precio de cierre de la acción el día anterior al Ex-Date, entonces la oferta de derechos de suscripción esta fuera del dinero

En varias Suscripciones de Derechos, las nuevas acciones no tienen derecho a un dividendo futuro. Si se anuncia un dividendo futuro para el día anterior al Ex-Date de los derechos, se ha confirmado el monto del dividendo y si S&P Dow Jones Indices tiene certeza de que las nuevas acciones resultado de la suscripción no tienen derecho al dividendo, la siguiente regla es utilizada para determinar si los derechos de suscripción están dentro del dinero o no:

Si el precio de suscripción + dividendo < el precio de cierre de la acción el día anterior al Ex-Date, entonces la oferta de derechos de suscripción está dentro del dinero

Si el precio de suscripción + dividendo ≥ el precio de cierre de la acción el día anterior al Ex-Date, entonces la oferta de derechos de suscripción esta fuera del dinero

PASO 2: Si los derechos suscritos están dentro del dinero, se aplica entonces el ajuste al precio y al número de acciones

La práctica estándar de S&P Dow Jones Indices es solo reconocer derechos de suscripción u ofertas abiertas que están dentro del dinero. La hipótesis es que los clientes principales son indexadores *largos* y, como inversionistas racionales, ejercerán cualquier derecho que este dentro del dinero para replicar el índice y minimizar el tracking error. Los indexadores no ejercerán emisiones que estén fuera del dinero, pues se negocian a una prima al precio actual de mercado.

Si la suscripción de derechos está dentro del dinero, el ajuste al número de acciones se hace independientemente de si la variación es mayor o menor a un 5% (dado que es producto de un evento corporativo). El ajuste al precio siempre se aplica en la fecha Ex-Date aplicando el siguiente cálculo:

Calculo del Ajuste de Precio:

Valor de los Derechos = {Valor de Mercado de la Acción – (Precio de Suscripción + Dividendo¹)} / (Numero de Derechos requeridos para comprar 1 acción + 1)

Factor de Ajuste al Precio = (Valor de Mercado de la Acción – Valor de los Derechos) / Valor de Mercado de la Acción

Precio Ajustado o Precio Teórico Sin Derechos de Suscripción (TERP) = Valor de Mercado de la Acción * Factor de Ajuste al Precio = Valor de Mercado de la Acción – Valor de los Derechos

** Nótese que el Valor de Mercado de la Acción es el precio de cierre del día hábil anterior (día hábil anterior a la fecha del último día con derechos de suscripción). Esto también se conoce como Precio con Derechos de Suscripción en algunos mercados.

Ejemplo 1: SP AUSNET (SPN.AX). Para la oferta de derechos de SPN.AX (mayo 2009), se utilizó la distribución completa de AU\$ 0.05927 (AU\$0.04603 dividendo en efectivo + AU\$ 0.01324 retorno sobre el capital) en el cálculo de TERP para SPN.AX. Este monto fue adicionado al precio de suscripción de derechos de SPN.AX de AU\$ 0.78. El dividendo en efectivo y el retorno sobre el capital en la fecha sin distribución del dividendo no fue diluido.

Ejemplo 2: Una oferta de derechos de suscripción 7:5 (es decir, el derecho de comprar siete nuevas acciones por cada cinco acciones en manos firmes) al precio de suscripción de GBP 1.50 y el valor de mercado de la acción al cierre del día anterior es GBP 3.34; no se ha anunciado un dividendo futuro.

Valor de derechos de suscripción = {3.34 – (1.5 + 0)} / {(5/7) + 1} = GBP 1.07333333

Factor de ajuste al precio = (3.34 – 1.07333) / 3.34 = 0.67864271

Precio ajustado o TERP = 3.34 * 0.67864271 = GBP 2.26666667

O

Precio ajustado o TERP = 3.34 – 1.07333333 = GBP 2.26666667

Ejemplo 3: Una oferta de derechos de suscripción 7:5 a un precio de suscripción de GBP 1.50, el valor de mercado de la acción al cierre del día anterior es de GBP 3.34; se declara un dividendo futuro por la suma de GBP 0.50, pero las nuevas acciones no tienen derecho a este dividendo

Valor de derechos de suscripción = {3.34 – (1.5 + 0.5)} / {(5/7) + 1} = GBP 0.78166667

¹ En ausencia de dividendos por pagar o nuevas emisiones accionarias a una declaración futura de dividendos, el valor de la variable "Dividendo" en la fórmula es de cero. Si no hay nuevas emisiones accionarias ligadas al dividendo, el valor de la variable es el precio de suscripción. Lo anterior aplica al pago de dividendos regulares y especiales.

Factor de ajuste al precio = $(3.34 - 0.78166667) / 3.34 = 0.76596806$

Precio ajustado o TERP = $3.34 * 0.76596806 = \text{GBP } 2.5583333$

O

Precio ajustado o TERP = $3.34 - 0.78166667 = \text{GBP } 2.5583333$

Si la suscripción de derechos está fuera del dinero, entonces no se toma ninguna acción para replicar el evento corporativo dentro del índice, dado que un inversionista racional no participaría de esa suscripción de derechos. Esto es válido aún si se trata de una suscripción de derechos garantizada. Cualquier emisión subsiguiente de acciones es clasificada como una nueva colocación para efectos de construcción y mantenimiento de índices. Durante las revisiones el número de acciones es ajustado después del periodo de suscripción durante las actualizaciones semanales, si la variación porcentual es mayor a 5%. Para cambios menores a un 5% en el número de acciones, el ajuste es efectuado durante el rebalanceo trimestral.

Índices de ponderación equitativa e índices ponderados por capitalización modificada de mercado

Cuando una acción que se negocia en un índice de ponderación equitativa tiene una oferta abierta o de suscripción de derechos, no hay cambios en la capitalización de mercado entre los archivos de cierre y cierre ajustado (es decir, el peso de la compañía no cambia, según la metodología del índice). Los AWF serán ajustados para compensar cualquier cambio potencial en la capitalización de mercado, devolviendo la ponderación del título accionario a su peso previo a la suscripción de derechos. Ciertos índices de Estrategia siguen la metodología de ponderación de capitalización de mercado modificada. Para dichos índices, cuando existe una suscripción de derechos, el tratamiento es exactamente el mismo que para los índices de igual ponderación. El ajuste al precio se acompaña por un ajuste en el número de acciones tal que el peso del componente mantenga su peso previo a la suscripción de derechos. No se hace ningún ajuste al divisor.

Refiérase a la metodología del índice en particular para obtener mayor información sobre su tratamiento específico.

Warrants, Opciones, Acciones Parcialmente Desembolsadas, Bonos Convertibles y otros instrumentos financieros

Instrumentos financieros tales como warrants, opciones, acciones parcialmente desembolsadas o bonos convertibles no son agregados como constituyentes a los índices de renta variable. En ciertos casos, dependiendo de los términos de la oferta de valores, se pueden reconocer warrants, opciones, bonos convertibles y algunas suscripciones de derechos. Si se dispone de toda la información necesaria para calcular el ajuste al precio por warrants, opciones, bonos convertibles, acciones en préstamo, u otros títulos, se hace un ajuste al precio en la fecha Ex Date de los derechos. El aumento de acciones, cuando aplique, se hace después, cuando la información se encuentre disponible y haya sido revisada.

Si S&P Dow Jones Indices decide agregar temporalmente los valores inelegibles a los índices y esos valores no son negociados por 20 días consecutivos después de la fecha Ex date, S&P Dow Jones Indices podría decidir eliminar el valor a un precio "cero", anunciando sobre tal evento con anticipación a los clientes.

En los casos donde se especifique que el tipo de acciones o instrumentos financieros que están siendo emitidos son de una naturaleza diferente a las acciones en circulación de una cierta emisora, podrá implementarse un ajuste al precio en la fecha Ex Date de los derechos. Un incremento en el número de acciones en línea con el tratamiento detallado anteriormente podrá implementarse en una fecha posterior. Los clientes serán notificados de dichas medidas anticipadamente.

Excepciones:

El precio de suscripción es desconocido hasta después de la fecha Ex-Date. En ciertos mercados, el precio de suscripción no se conoce en la fecha Ex Date y a veces se proporciona después de esa fecha. En Singapur, por ejemplo, existen casos donde se proporciona un rango de precios de suscripción, en lugar de un precio de suscripción fijo. No hay un precio de suscripción definido en el mercado al cierre del día anterior a la fecha Ex-Date. Casos similares han surgido en Chile y otros mercados emergentes. En los Estados Unidos, ha habido casos en los que el precio y el ratio de suscripción no se conocían hasta que la fecha Ex-Date había pasado. En todos estos casos, éstos eventos se tratan como un problema de emisión / colocación de libros y se aplica un cambio de participación en toda la proporción de derechos en la apertura del primer día hábil siguiente a la fecha de vencimiento. El cambio de acciones se aplica sólo si los derechos están en el dinero cuando se divulgan los términos. No se realiza ningún ajuste de precio.

Otro. En los casos en que participan bancos o empresas de alto perfil, o el Gobierno está suscribiendo acciones, S&P Dow Jones Indices se reserva el derecho de modificar el tratamiento general con suficiente anticipación a los clientes.

Oferta de derechos acelerados: Los derechos acelerados pueden venir en dos partes, "institucional" (acelerado) y "minorista" (tradicional). El índice se ajusta en la fecha Ex Date en la proporción de la totalidad de derechos. Si la acción suspende su negociación en bolsa durante el periodo de aceleración de la oferta, se toma la fecha Ex Date como la fecha en que se reanuda la negociación en bolsa.

Si existe una sobreasignación en el índice, se realiza un ajuste a las acciones para que las acciones vuelvan a adaptarse en el rebalanceo del siguiente trimestre. El tratamiento actual es el siguiente:

- Precio conocido: Si el precio de suscripción es conocido de manera anticipada, los precios y el número de acciones se ajustan en la fecha Ex Date.
- Precio desconocido: Si el precio se determina en una recepción de ofertas o alguna otra facilidad y es publicado después de la fecha del último día con derecho, este se trata como una colocación (oferta secundaria). Las acciones aumentan en la proporción total notificada con 3-5 días de antelación, sin ajuste al precio.

Ofertas abiertas del Reino Unido. Las ofertas abiertas son un tipo de colocación de acciones del Reino Unido donde se les ofrece a los accionistas existentes la oportunidad de comprar acciones a una tasa de descuento sobre el precio de mercado. Estos derechos son irrenunciables. Las ofertas abiertas a menudo se acompañan por una colocación de acciones dirigida a todos los inversionistas al mismo precio descontado de manera preferencial para los accionistas existentes. Ambos eventos son anunciados normalmente en la fecha del último día con derecho de la oferta abierta.

S&P Dow Jones Indices reconoce que no hay valor agregado en ser accionista antes de la oferta, dado que el valor de la oferta es el mismo para todos los participantes del mercado.

El tratamiento de Ofertas abiertas del Reino Unido es no aplicar un ajuste al precio para dichas transacciones. El cambio de acciones se aplica después del fin del periodo de suscripción como parte de los *actualizaciones semanales* (refiérase al capítulo sobre Actualizaciones de Acciones & IWF), si el cambio de la acción es mayor a 5%. Para cambios de acciones de menos del 5%, el ajuste se hace en el rebalanceo trimestral.

Tratamiento de Eventos Corporativos en Días Feriados

Eventos Corporativos que Ajustan al Precio

El ajuste al precio por eventos corporativos como Splits Accionarios, Primas de Emisión, Suscripción de Derechos, Escisiones y Dividendos Especiales cuyas fechas efectivas coinciden con un día festivo es generalmente implementado a la apertura de la jornada bursátil del siguiente día hábil. Si una Bolsa declara un día festivo con poca anticipación, S&P Dow Jones Indices puede implementar el evento corporativo en esa fecha. En tal escenario, para propósitos de cálculo de índices se utilizan los precios al cierre ajustados por el impacto de la acción corporativa en lugar de tomar los precios de cierre de mercado del día anterior.

Eventos Corporativos que no Ajustan al Precio

Los cambios en el número de acciones, Factores de Ponderación de Inversión (IWF), adiciones y/o exclusiones de un índice, cambios en atributos como el domicilio, clasificación según GICS, etc. están permitidos en un día feriado. Estos eventos cobran vigencia antes de la apertura de mercado de la fecha efectiva de implementación. Por lo tanto, las negociaciones en Bolsa necesarias deben ser completadas al cierre de la jornada bursátil anterior a la fecha efectiva.

Declaraciones de Bancarrota y Suspensión de Cotización en Bolsa

Bancarrota

Las series accionarias de compañías en bancarrota son inelegibles. La eliminación de una emisora en quiebra se hace simultáneamente en todos los índices con la marca S&P Dow Jones Índices y tomando el precio de cierre de la acción.

- No se realizan eliminaciones por bancarrota el mismo día. Los anuncios se hacen con al menos un día de anticipación a los clientes. Por ejemplo, si la declaración de bancarrota ocurre un Lunes, el anuncio es publicado la tarde del Lunes, llevándose a cabo la eliminación el Martes al cierre de la jornada bursátil.
- Si la acción se negocia en su Bolsa de valores principal hasta el cierre del mismo día en que es eliminada, se toma el precio de cierre de esa fecha. Si la acción ha sido suspendida o des listada de su Bolsa de valores principal, se toma como precio el valor "cero".
 - **Excepción para valores listados en una Bolsa de los EE.UU.** Si una acción listada en alguna Bolsa de los Estados Unidos migra de su Bolsa de negociación principal al mercado OTC antes de su fecha de supresión del índice, los precios OTC (incluyendo las Cotizaciones Especiales de Apertura, si fuera aplicable) se usan para poner un precio a la acción a partir del momento de la citada migración y hasta el momento de su eliminación del índice, independientemente del motivo del cambio (incluyendo declaraciones de bancarrota, exclusiones voluntarias y cuestiones de incumplimiento). Las acciones que antes de la fecha de su eliminación del índice no hubieran antes cotizado en el mercado OTC y migrasen a este mercado, se eliminan del índice a un precio de "cero".
- **Sindicatura de la FDIC:** Se refiere al proceso por el cual la Corporación Federal de Seguro de Depósito (FDIC por sus siglas en inglés) en los EE.UU. asume las obligaciones de una institución bancaria en quiebra y gestiona la liquidación de sus activos. Las compañías que se encuentran bajo sindicatura de la FDIC se eliminan de todos los índices lo antes posible.

Suspensión de Acciones por un largo plazo

Para el caso de acciones suspendidas, S&P Dow Jones Índices toma el último precio de cierre oficial durante todo el periodo de suspensión. Las suspensiones que rebasan el umbral de 60 días hábiles, se revisan caso por caso para discernir sobre una potencial eliminación de la acción en los índices de los que forme parte. La suspensión establece una fecha de evaluación para determinar si la posible eliminación de un componente de un índice tendría lugar el último día hábil de Febrero, Mayo, Agosto o Noviembre. Las acciones que alcanzan un periodo de suspensión de 60 días o más a la fecha de evaluación, están sujetas a su eliminación en los índices de los que sea componente. S&P Dow Jones Índices anunciará con suficiente anticipación la eliminación del componente a un precio "cero" durante el rebalanceo inmediato a la fecha de evaluación.

Como parte del proceso de suspensión, las acciones con eventos corporativos pendientes o que hayan emitido algún aviso respecto a la fecha en que se reanuda la cotización en bolsa, no son por lo general eliminadas de los índices. S&P Dow Jones Índices no considera las reestructuraciones como eventos corporativos a menos de que mayor información al respecto sea difundida. Con excepción de

compañías Chinas, S&P Dow Jones Indices no considera las reestructuraciones como eventos corporativos a menos de que mayor información al respecto sea difundida. Las reestructuraciones de compañías Chinas (incluyendo las series A, B y H) se reconocen como eventos corporativos; y la acción impactada no será eliminada hasta que vuelva a ser negociada en bolsa. S&P Dow Jones Indices congela el número de acciones para los títulos suspendidos si el periodo de rebalanceo ocurriera dentro del periodo de suspensión.

Las acciones suspendidas por menos de 60 días hábiles a la fecha de evaluación trimestral de la suspensión, son revisadas para su eliminación de los índices en la siguiente fecha de evaluación de la suspensión. Si una acción reanuda su negociación en Bolsa después de que S&P Dow Jones Indices anuncie su eliminación de un índice, el Comité del Índice podría revisar la determinación de exclusión si la reincorporación de la acción a la negociación en Bolsa ocurre al menos dos días hábiles antes de la fecha programada para la eliminación. Cualquier cambio de estatus que ocurra durante un periodo menor a dos días previos a la fecha efectiva del rebalanceo será revisado por el Comité del Índice.

Con el objetivo de reducir la rotación de constituyentes, la eliminación del miembro de algún índice como consecuencia de una suspensión de al menos 60 días hábiles, lo descartara para ser re elegido como componente del índice durante un periodo de seis meses posteriores a su eliminación, aun si la corporación retomara su cotización en Bolsa.

Las acciones cuyas suspensiones rebasen el umbral de 60 días hábiles serán eliminadas de los índices a los que hayan pertenecido durante los rebalanceos de Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre. Las acciones suspendidas que hayan sido eliminadas podrán ser re elegidas como componentes de un índice en los rebalanceos de Septiembre, Diciembre, Marzo y Junio, respectivamente. La siguiente tabla resume los periodos de eliminación y re elegibilidad para adiciones en un índice.

Eliminación	Re-elegibilidad para inclusión en el Índice
Rebalanceo de Marzo	Rebalanceo de Septiembre
Rebalanceo de Junio	Rebalanceo de Diciembre
Rebalanceo de Septiembre	Rebalanceo de Marzo
Rebalanceo de Diciembre	Rebalanceo de Junio

Cualquier excepción a estas reglas será anunciada con anticipación.

Suspensión de Acciones por un corto plazo

Si se conoce con anticipación que una acción será suspendida de la Bolsa en donde cotiza, no se reconocerán los eventos corporativos hasta que su negociación en Bolsa se reanude. Sin embargo, si no hubiera disponibilidad de información previa para una acción suspendida y un evento corporativo fuera a reconocerse el día de la suspensión, el evento será implementado para la fecha Ex Date y se calculará un precio ajustado que se tomara como el precio de la acción hasta que la negociación en Bolsa se retome.

El juicio del Comité del Índice puede ejercerse para determinar si un evento corporativo se aplica o no a una acción suspendida y el momento de hacerlo.

Domicilios

A los inversionistas les preocupa el país en el que se negocien los títulos de su interés y a menudo toman decisiones de asignación de activos sobre el criterio del país en que este establecida cierta emisora. Para estas últimas, también es importante el lugar en que estén establecidas pues es justo su ubicación geográfica lo que define como son percibidas por los inversionistas y que otras compañías pueden considerarse como sus pares. A cada país también le importa, pues localmente pueden imponer restricciones a los inversionistas extranjeros.

Frecuentemente, los proveedores de información financiera (incluyendo S&P Dow Jones Indices), analistas financieros e inversionistas vinculan el registro de una emisora con su nacionalidad. Esto define el esquema tributario aplicable a cada compañía, la estructura legal que le rige y en consecuencia, impacta su estructura y gobierno corporativo. Cuando una emisora utiliza su domicilio para propósitos distintos al mero registro legal, tal como reducir la carga tributaria o manipular los derechos de los accionistas, la elección de destinos de conveniencia tales como Bermuda, Islas Caimán, Islas del Canal, Liberia o Panamá se convierte en un foco de conflicto. De igual forma, las emisoras de países emergentes o fronterizos que buscan estructuras legales y tributarias más desarrolladas que las propias, suman un caso más a la serie de conflictos derivados de elegir destinos de conveniencia (por ejemplo compañías Chinas domiciliadas en Hong Kong o Bermuda). Encuentre en este documento una lista de domicilios de conveniencia.

Elegir un destino de conveniencia requiere la adopción de criterios adicionales a la ubicación física; implica hacer consideraciones acerca de la importancia de las opiniones de analistas financieros e inversionistas, cotización en la Bolsa de valores local, fuentes de ingresos, ubicación de activos fijos y selección de talento.

Políticas

La constitución y el registro definen el país de domiciliación. Pueden considerarse otros factores para determinar el país de domicilio, como la ubicación de la sede operativa, la Bolsa de Valores de listado principal, el país de originación de ganancias, la ubicación de oficinas corporativas, directores, empleados, la percepción de los inversionistas y otros factores que puedan ser relevantes.

Toda determinación acerca de los domicilios es revisada por el Comité del Índice. Nótese que si bien un compañía es asignada a un país de domiciliación con base en esta política, las metodologías de los índices pueden podrían excluir a esa misma corporación del país de domicilio según los criterios de construcción del índice. Consulte la metodología del índice correspondiente para obtener mayor información.

Esta revisión incluye excepciones para China, Rusia e Israel. Un gran número de compañías basadas en China se constituyen y/o cotizan en otros países como Hong Kong, Singapur, Bermuda o los Estados Unidos debido a que el mercado de capitales de China no está completamente abierto a los inversionistas globales. Estas compañías han sido y continuaran siendo consideradas como chinas. Varias compañías rusas han sido constituidas y negociadas en Londres, a pesar de tener sus oficinas principales en Rusia. Compañías israelitas listadas en NASDAQ también son constituidas en domicilios de conveniencia.

Domicilios de Conveniencia:

- Bermuda
- Canal de La Mancha

- Gibraltar
- Islas del Caribe (Anguila, Antigua y Barbuda, Aruba, Bahamas, Barbados, Islas Vírgenes Británicas, Islas Caimán, Dominica, la República Dominicana, Granada, Haití, Jamaica, Montserrat, Isla de Navaza, Antillas Holandesas, Puerto Rico, San Bartolome, St. Kitts y Nevis, St. Lucia, St. Martin, St. Vicente y las Granadinas, Trinidad y Tobago, Islas Turcas y Caicos, las Islas Vírgenes)
- Isla de Man
- Luxemburgo
- Liberia
- Panama

Recientemente, S&P Dow Jones Indices ha observado compañías que se vuelven a constituir en ciertos países europeos tales como Chipre, Irlanda, Países Bajos y Suiza para efectos tributarios. Estos países europeos no se incluyen en la lista de “domicilios de conveniencia”; sin embargo otros factores se tienen en cuenta antes de determinar un país de domicilio en dichos casos.

Nótese también que algunos domicilios de conveniencia cuentan con Bolsas de valores locales, y una emisora puede establecerse en cualquiera de esos países si está constituida/registrada ahí.

Esta política aplica a adiciones al índice, porque es justo ese momento cuando el domicilio de una compañía se revisa para vincularlo a un índice-país. Sin embargo, el Comité del Índice de S&P Dow Jones Indices se reserva el derecho de revisar emisoras caso por caso. Los domicilios se revisan toda vez que el Comité lo considere necesario.

Cierres Inesperados en Bolsa

Un cierre inesperado en Bolsa ocurre cuando en un día entero de negociación la Bolsa no abre parcial o totalmente debido a circunstancias imprevistas. Esto puede ocurrir a una Bolsa de manera individual o también de manera general en todo el mercado. Los motivos que detonan estos eventos cubren desastres naturales, clima inclemente, fallas eléctricas u otros eventos.

Valores negociados en los EE.UU.

En gran medida S&P Dow Jones Indices depende de las directrices definidas por las Bolsas de Valores para la cotización de series accionarias, ejecución de eventos corporativos y acciones a tomar ante cierres inesperados en Bolsa.

La Norma 123C-Equities de SEC establece procedimientos de contingencia de cierre para determinar un precio de cierre oficial para valores cotizados si la Bolsa no puede llevar a cabo el cierre de una transacción en uno o más valores debido a cuestión técnica o atribuible al sistema .

Las 3:00 PM ET es el plazo máximo para que la Bolsa en cuestión determine su plan de acción ante un evento de interrupción del mercado. S&P Dow Jones Indices también utiliza 3:00 PM ET como el momento de hacer un corte.

Interrupciones del mercado completo. Si todas las principales Bolsas no abren o inesperadamente interrumpen la negociación intradía debido a circunstancias imprevistas, como desastres naturales, inclemencias del tiempo, interrupciones u otros eventos, S&P Dow Jones Indices tomará las siguientes medidas:

- Interrupción del mercado antes de la apertura:
 - (i) Si todas las Bolsas indican que el mercado no abrirá para un día determinado, los índices de S&P Dow Jones considerarán el día como feriado no programado. La decisión será comunicada a los clientes lo antes posible a través de los canales tradicionales. Los índices que cubran múltiples mercados se calcularán como normalmente se hace, siempre que al menos un mercado esté abierto ese día. Los índices que cubran mercados cerrados no se calcularán.
 - (ii) Si las Bolsas señalan que las operaciones serán reanudadas, aunque sea con retraso, S&P Dow Jones Indices retomará el cálculo de sus índices cuando las Bolsas retomen operaciones.
- Interrupción del Mercado Intradía:
 - (i) Si las Bolsas señalan que las operaciones serán reanudadas en un día determinado, los niveles de índice se calcularán utilizando precios determinados por los intercambios basados en la Norma 123C de la SEC. Los valores de índices intradía seguirán utilizando el último precio compuesto negociado hasta que la bolsa primaria publique los Precios Oficiales de Cierre.

Valores internacionales

Las Bolsas internacionales no tienen las mismas capacidades de negociación secundaria que las Bolsas estadounidenses. En el caso de un cierre inesperado de la Bolsa extranjera, S&P Dow Jones Indices utiliza las siguientes directrices:

- (i) Si se produce un cierre inesperado en la Bolsa antes de la apertura y se indica que la operación no se abrirá para un día determinado, los índices S & P Dow Jones considerarán el día como un día feriado no programado.
- (ii) Si se produce una interrupción del mercado intradía, los índices S& P Dow Jones esperarán a que la Bolsa afectada publique una lista de precios de cierre, los cuales se utilizarán para calcular los valores del índice al final del día. Si no se publica ninguna lista, se utiliza la última operación para cada valor antes de la interrupción para calcular el valor de cierre del índice. Si no se registraron transacciones para un valor, el precio de cierre anterior, ajustado por las acciones corporativas, se utiliza para el cálculo del índice.

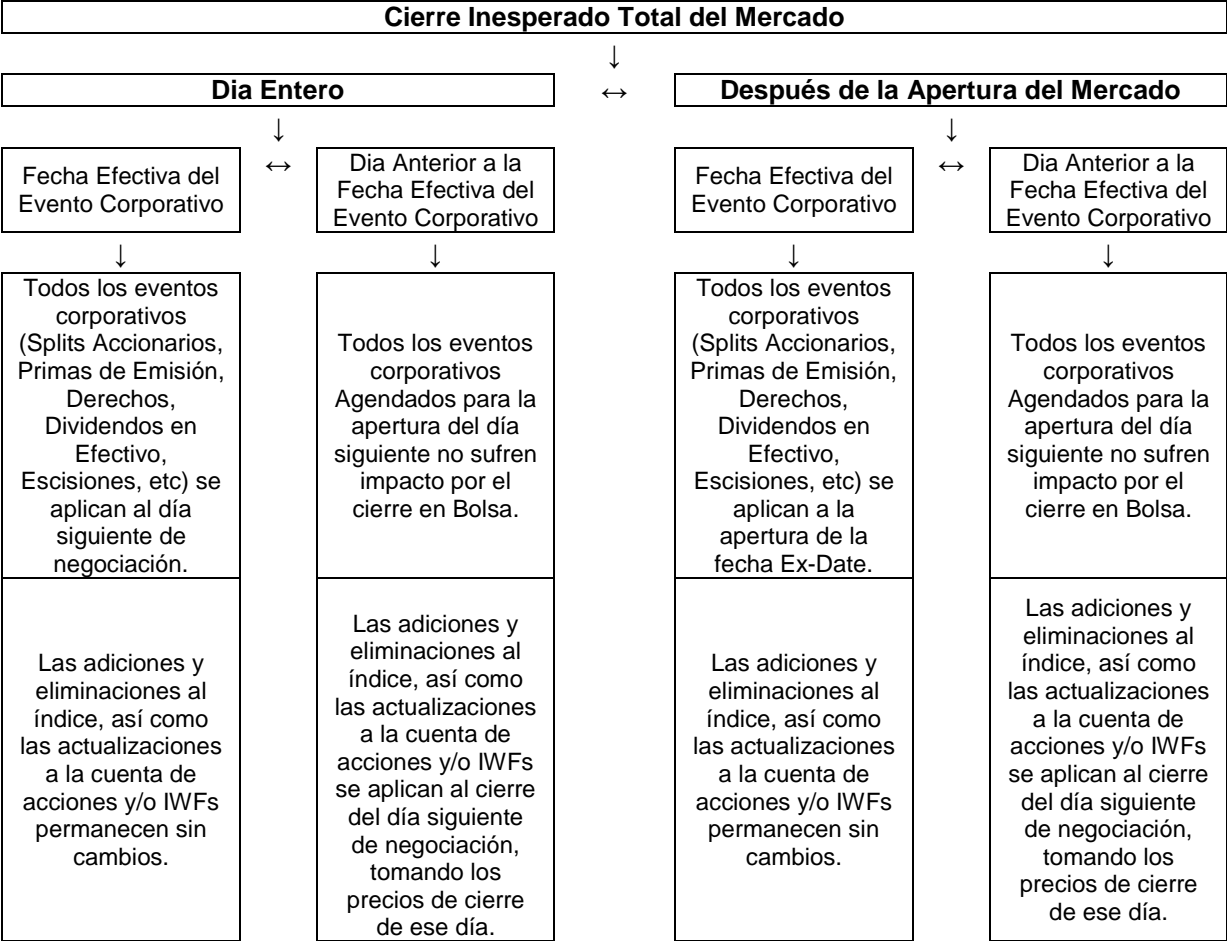
Consulte la sección *Políticas del índice* para obtener más detalles.

Tratamiento de Eventos Corporativos

S&P Dow Jones Indices procederá según se explica a continuación para implementar eventos corporativos con la intención de reforzar la replicabilidad de los índices:

En caso de un cierre inesperado del mercado:

- (i) Un cierre de un día entero ocurre en la fecha efectiva del evento corporativo. Todos los eventos impulsados por el mercado (Splits Accionarios, Primas de Emisión, Suscripción de Derechos, Dividendos en Efectivo, Escisiones, etc.) se trasladan al siguiente día de negociación. Esto implica una nueva publicación de todos los archivos impactados por el evento corporativo que haya sufrido la acción en todos los índices de los que sea miembro. Sin embargo, la decisión que tome la Bolsa es la que impera en estos casos. Si la Bolsa cambia la fecha Ex Date del evento corporativo, S&P Dow Jones Indices hace lo mismo. Las adiciones y exclusiones al índice, las actualizaciones en el número de acciones y/o en los IWF permanecen sin cambios debido a que la negociación fue concluida al cierre de mercado anterior a la fecha efectiva.
- (ii) Un cierre parcial ocurre en la fecha efectiva del evento corporativo. Todos los eventos impulsados por el mercado (Splits Accionarios, Primas de Emisión, Suscripción de Derechos, Dividendos en Efectivo, Escisiones, etc.) tienen lugar a la apertura de la fecha Ex Date. Las adiciones y las eliminaciones a un índice, así como las actualizaciones en el número de acciones y/o en los niveles de los IWF permanecen sin cambios, debido a que la negociación fue concluida al cierre del día anterior a la fecha efectiva.
- (iii) Un cierre entero o parcial ocurre en el día anterior a la fecha efectiva de un evento corporativo. Las adiciones y eliminaciones de un índice así como las actualizaciones al número de acciones y/o IWF se trasladan al cierre del siguiente día de operación bursátil y toman los precios del cierre de ese día. Todos los eventos impulsados por el mercado y agendados para la apertura del día siguiente no sufren impacto ante el cierre de la Bolsa en el día anterior a la fecha Ex Date.

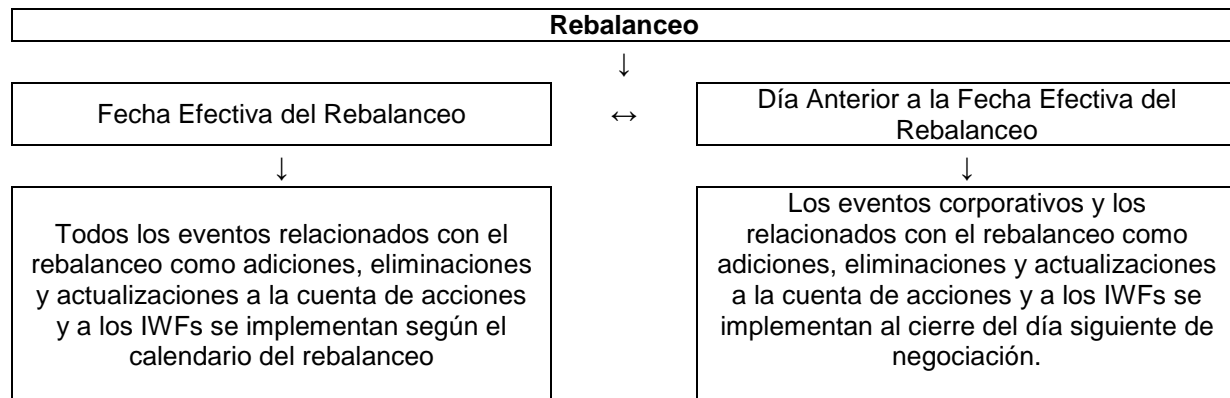


Para índices globales, la fecha efectiva de los eventos corporativos, incluyendo adiciones, eliminaciones y actualizaciones a la cuenta de acciones y IWFs permaneces sin cambios para aquellos mercados que no sean afectados por los cierres inesperados en Bolsa.

Rebalanceo

Si una Bolsa cierra totalmente en la fecha efectiva de un rebalanceo programado a la apertura de esa fecha, todos los eventos vinculados con el rebalanceo (adiciones, eliminaciones, actualizaciones en el número de acciones y/o IWF's) se realizan según la calendarización programada, dado que la negociación debió completarse al cierre anterior a la fecha efectiva.

Si una Bolsa cierra total o parcialmente el día anterior a la fecha efectiva del rebalanceo, y S&P Dow Jones Indices no pudiera obtener precios de mercado al cierre o precios de cierre oficiales para ese día, todos los eventos vinculados con el rebalanceo (adiciones, eliminaciones, cambios en el número de acciones y en los niveles de IWF) se trasladan para después del cierre del siguiente día de operación tomando los precios de cierre del día en que se reanuda la negociación.



Mercados de los Estados Unidos. Si al menos una Bolsa tiene un cierre inesperado después de las 3:00 PM ET, todas las adiciones y eliminaciones a un índice, así como las actualizaciones a la cuenta de acciones y a los IWFs programados para implementarse al cierre de ese día se moverán al cierre de mercado del día siguiente. Esto incluye acciones relacionadas con valores cuya Bolsa se negociación primaria no sea afectada por la interrupción. Los precios de cierre son determinados por las Bolsas con base en la Norma 123C de la SEC.

El tratamiento del rebalanceo explicado en esta sección corresponde a la política general. El Comité del Índice revisará cada situación caso por caso y el tratamiento apropiado será anunciado de manera anticipada a los clientes.

Política de Recalculo para los Indices de Renta Variable de S&P Dow Jones Indices

S&P Dow Jones Indices se reserve el derecho de recalculer un índice a su entera discreción si uno de los siguientes eventos ocurre:

1. El precio de cierre de una acción en un día dado es incorrecto
2. Evento corporativo no realizado
3. Aplicación incorrecta de un evento corporativo o cualquier desviación de lo indicado en la Metodología
4. Anuncio tardío de un evento corporativo
5. Error de cálculo o entrada errónea de datos

La tabla a continuación provee una descripción general del tratamiento de estos eventos.

La decisión de recalculer un índice se toma a discreción del Index Manager responsable y/o el Comité de Indices. Toda decisión de recalcular considerara previamente su impacto potencial en el mercado.

La decisión de recalculer un índice puede ser tomada por el Index Manager responsable sin involucrar al Comité de Indices. Si dentro de un plazo de dos días después de calcular el nivel de un índice alguno de los eventos tuviera incidencia, el Index Manager puede, a su entera discreción, recalculer el índice sin involucrar al Comité de índice. Si cualquiera de los eventos descritos en esta sección se identificara después de este periodo de dos días de negociación, el Comité de Índice decidirá si debe recalcularse.

TIPO DE ERROR	TRATAMIENTO EN LOS ÍNDICES CON LA MARCA S&P DOW JONES INDICES
Precio de Cierre	<ul style="list-style-type: none"> • Los errores en los precios de cierre son generalmente corregidos y vueltos a publicar
Tratamiento incorrecto de un Evento Corporativo o Evento no implementado	Los errores se corrigen y la información se vuelve a publicar.
Anuncio tardío	<p><u>Información con impacto sobre el divisor</u> implica una corrección y una nueva publicación de archivos</p> <p><u>Información sin impacto sobre el divisor:</u> La información tardía que no tiene efecto sobre el divisor es aplicada tan pronto como S&P Dow Jones Indices tiene conocimiento del evento.</p> <p>Los Splits accionarios (o primas de emisión o dividendos en acciones) y Splits inversos son aplicados en la fecha Ex Date. Si todos estos eventos fueran anunciados el mismo día (ya sea que estén teniendo lugar en ese día o que el evento a pesar de haber sido previamente anunciado es re agendado o cancelado), se aplican en la fecha Ex Date y los archivos no se vuelven a publicar. Los eventos corporativos del mismo día se incluyen en los archivos del día actual, de tal forma que los archivos del día anterior se mantengan inalterados y no se vuelvan a publicar. Si estos eventos se anuncian después de la fecha Ex Date (lo cual ocurre ocasionalmente), se aplican en la fecha Ex Date y los archivos son recalculados y publicados nuevamente.</p>
Calculo incorrecto o error en la entrada de datos	Los cálculos incorrectos o los errores en la entrada de datos que sean responsabilidad de S&P Dow Jones Indices se corrigen y los índices afectados se recalculan.

Evento en la Metodología del índice. El Comité de índices determinará si un índice debe recalcularse ante un error causado por la aplicación incorrecta de una metodología que derive en una composición y / o ponderación incorrecta del índice. El Comité cuenta total discrecionalidad, pero generalmente considera las siguientes directrices:

- En el caso de que el Comité del Índice descubra que un componente que no cumple con los criterios de elegibilidad y selección tal como se documenta en la metodología del índice y, que por lo tanto, se añadió o suprimió incorrectamente del índice, que o las ponderaciones del índice fueron incorrectamente asignadas, El Comité del Índice puede optar por corregir las fallas de acuerdo con la metodología del índice de forma proactiva (en lugar de retroactivamente) en una fecha futura, proporcionando un aviso con suficiente anticipación desde la fecha del anuncio hasta la fecha efectiva. El Comité del Índice generalmente no alterará la composición del índice y / o las ponderaciones de los componentes de forma retroactiva, excepto cuando:
 - La adición de un componente no cumpla con el objetivo del índice definido en la metodología (por ejemplo, agregar una acción que incompatible a un índice Shariah).
 - Los cambios realizados difieren de los anunciados por los índices S & P Dow Jones antes de la fecha efectiva (por ejemplo, archivos pro forma).
- Si se descubre la aplicación incorrecta de la metodología para determinar la composición o ponderación de un índice después de que la acción haya sido anunciada por S & P Dow Jones Indices, pero antes de la fecha efectiva, S&P Dow Jones se reserva el derecho de rescindir la acción y replantearla utilizando datos corregidos. S&P Dow Jones Indices generalmente re establecerá la acción si la inconsistencia se descubre dentro de dos días de negociación desde la fecha efectiva del evento.

En caso de que S&P Dow Jones Indices elija recalcular un índice, lo hará dentro de un plazo razonable después de la detección y revisión de la falla. Si se determina que se volverá a calcular un índice, se llevarán a cabo los siguientes pasos una vez completado el nuevo cálculo:

- Todos los archivos afectados se regeneran y repostean.
- Todos los clientes (es decir, las entidades con licencia de S & P Dow Jones) reciben notificación del nuevo cálculo y se les avisa cuando los archivos correctos se hayan vuelto a publicar.

S&P Dow Jones Indices calcula en tiempo real los valores de algunos de sus índices. En caso de existir algún error en el cálculo en tiempo real o algún evento donde deba volver a publicarse el valor a final del día de algún índice, S&P Dow Jones Indices no recalculará los valores intradía del periodo impactado.

S&P Dow Jones Indices aplica las reglas de recálculo establecidas en este documento a sus índices y extiende el tratamiento a todos los mercados cubiertos por sus índices (desarrollados, emergentes y fronterizos). Cualquier decisión que difiera de las reglas establecidas será revisada por el Comité de Índice y anunciada en consecuencia.

Identificadores Comunes. Las correcciones a los identificadores son aplicadas generalmente el mismo día sin impacto en la publicación de archivos a menos que la corrección sea atribuible a un error de S&P Dow Jones Indices.

Gobierno del Índice

Comité del Índice

El Comité del índice es el responsable de administrar y mantener los índices. Los miembros del Comité son, la mayoría de las veces, profesionales de tiempo completo de S&P Dow Jones Indices, con excepción de los índices de marca compartida, que pueden incorporar al Comité miembros de otras compañías o Bolsas de Valores. Consulte la metodología del índice de interés para obtener mayores detalles respecto a los miembros del Comité correspondiente. En cada reunión, el Comité del Índice revisa los eventos corporativos que pueden afectar a los componentes del índice, las estadísticas que comparan la composición del índice con el mercado, las compañías que se podrían considerarse como candidatas para su incorporación al índice y cualquier otro evento significativo de mercado. Además, el Comité del Índice puede revisar las normas del índice que rigen la metodología, como las reglas para seleccionar componentes, el tratamiento de los dividendos, el número de acciones u otras cuestiones

Los asuntos relacionados con la interpretación o posibles excepciones a las reglas establecidas por la metodología son evaluados por el Comité del Índice respectivo.

S&P Dow Jones Indices considera la información acerca de los cambios a sus índices y cuestiones relacionadas como fundamentales y potencialmente movilizadoras del mercado. Por lo tanto, todas las deliberaciones del Comité del Índice son confidenciales.

El Comité se reserva el derecho de aplicar, a su entera discreción, cualquier excepción a las reglas y políticas según sea necesario. Si existiera algún escenario donde el tratamiento fuera distinto al aplicado según las reglas establecidas en este documento, los clientes serán notificados con tanta anticipación como sea posible.

Aseguramiento de la calidad

S&P Dow Jones Indices mantiene procesos y procedimientos de aseguramiento de la calidad para el cálculo y mantenimiento de sus índices que incluyen la programación de reuniones para revisar incidentes o errores que ocurrieran durante la semana anterior para identificar las causas, determinar asuntos recurrentes y evaluar si un cambio de largo plazo es necesario (por ejemplo, un cambio en el proceso). El seguimiento a los incidentes y errores se hace por medio del sistema interno de S&P Dow Jones Indices; los asuntos relevantes son escalados, requiriendo, en ciertos casos, una reunión ad hoc del mismo grupo.

Revisiones internas de la metodología

Proceso de revisión anual. Además del Gobierno de los Índices y el mantenimiento de sus metodologías, el Comité del Índice se reúne al menos una vez en un periodo de 12 meses para revisar cada nota metodológica, asegurar que los índices continúan cumpliendo con el objetivo establecido, y que tanto los datos como el contenido de las metodologías continúan vigentes. El proceso de revisión anual incluye la recopilación de información sobre la idoneidad, representatividad y efectividad de la metodología de los índices a través de la retroalimentación del equipo responsable de su comercialización. Si una metodología fuera revisada fuera del ciclo de la revisión anual, el Comité del Índice se reservara el derecho de cancelar la Revisión Anual si la revisión solicitada cubriera todos los asuntos relevantes.

Consultas y comunicación con partes interesadas. S&P Dow Jones Indices establece consultas y mantiene comunicación continua con las partes interesadas a través de comunicados de prensa,

anuncios, correos electrónicos y la distribución de archivos de datos. Además, S&P Dow Jones Indices ha designado un equipo especializado en servicio al cliente para responder cualquier tipo de inquietud relacionada con los índices que llevan su marca.

Si algún cambio material pudiera ser implementado en una metodología, S&P Dow Jones Indices puede iniciar una consulta para obtener la retroalimentación de los participantes externos al respecto. Un cambio material altera el objetivo del índice o modifica a la metodología de una forma tan significativa que la posibilidad de que el índice continúe cumpliendo su objetivo se ve afectada. Ejemplos de cambios en la metodología que podrían impactar el objetivo del índice incluyen la modificación de las reglas que definen el universo de selección del índice, la selección y/o la ponderación de sus componentes. Las consultas se publican en el sitio Web de www.spdji.com, y el período de aceptación de los comentarios de los participantes de la consulta es el publicado en la misma. En circunstancias normales, el período de vigencia de una consulta es de al menos 30 días a partir de la publicación de la misma. En los casos donde un cambio material se considera sensible al paso del tiempo, S&P Dow Jones Indices puede optar por sujetar la consulta a un período más corto. La naturaleza de ciertos cambios materiales a la metodología puede exigir ventanas de tiempo más ágiles para la recepción de comentarios. Antes de la revisión final del Comité del Índice, S&P Dow Jones Indices considerará la existencia de discrepancias en los resultados de la consulta y podría solicitar aclaraciones de los encuestados como parte de esa revisión. Todos los comentarios de las consultas son revisados y considerados antes de que el Comité del Índice tome una decisión final. Cualquier cambio en una metodología de índice se anuncia en el Web site de S&P Dow Jones Indices.

Ocasionalmente, S&P Dow Jones Indices también podría optar por convocar reuniones cara a cara, conferencias telefónicas o paneles para el mismo fin.

Procedimiento sobre manejo de objeciones. Ante cualquier pregunta, comentario o queja relacionada con los índices regidos por esta metodología, favor de referirse al Formulario de Servicio al Cliente en <http://us.spindices.com/feedback/client-services>.

Política del Índice

Anuncios

Todos los componentes de los índices se valúan diariamente para obtener los datos necesarios para calcular los niveles y rendimientos de los índices. Todos los acontecimientos que afectan el cálculo diario de los índices se anuncian con suficiente anticipación por medio del informe de Eventos Corporativos del Índice (SDE), que se entrega a diario a través de ftp a todos los clientes. Todo tratamiento fuera de lo común de un evento corporativo o aviso de un acontecimiento con poca antelación puede comunicarse por correo electrónico a los clientes.

Los avisos sobre adiciones y eliminaciones para los principales índices de renta variable se hacen generalmente después del cierre de mercado.

Los comunicados de prensa se publican en nuestro Web site, www.spdji.com, y se divulgan también a través de medios de comunicación masivos y de las compañías de cobertura de noticias mas importantes.

Para conocer las directrices correspondientes al tratamiento de anuncios tardíos o a errores de los analistas, consulte por favor el apartado Política de Recálculo de los índices de S&P Dow Jones.

Archivos pro forma

Además del archivo de eventos corporativos (.SDE), S&P Dow Jones Indices proporciona archivos pro forma de los componentes de cada índice cada vez que se rebalancea. Por lo general, el archivo pro forma se proporciona diariamente, con suficiente anticipación a la fecha del rebalanceo, y contiene todos los componentes, sus ponderaciones y el número de acciones correspondientes que entrarán en vigor durante el próximo rebalanceo. Puesto que la cuenta de acciones del índice se asigna con base en los precios de la fecha inmediata a siete días previos del rebalanceo, la ponderación real de cada acción en el momento de realizar el rebalanceo diferirá de estas ponderaciones debido a movimientos del mercado.

Visite www.spdji.com para encontrar un calendario completo de rebalanceo y la entrega de los archivos pro forma.

Cronograma de días festivos

Todos los Indices de S&P Dow Jones se calculan diariamente, durante el año calendario, con excepción de los días donde las Bolsas de negociación de las series accionarias subyacentes a un índice se encuentren oficialmente cerradas. Cualquier excepción a lo anterior está debidamente documentada en la metodología del índice correspondiente.

Consulte el cronograma completo de días festivos en el sitio web de S&P Dow Jones Indices en www.spdji.com.

Tipo de cambio

Los tipos de cambio al contado para el mercado de divisas (Forex) en tiempo real, según los suministra Reuters, se utilizan para los cálculos continuos de la mayoría de los índices de S&P Dow Jones. Los niveles medios son calculados por WM Company con base en la información obtenida de Reuters según aparece en las páginas de Reuters WMRA. Los índices que no toman los niveles WM/Reuters, indican el tipo de cambio usado en su propia metodología. Los valores al fin del día de los índices se calculan utilizando el mismo tipo de cambio (Forex) suministrado por Reuters a las 4:00 PM hora de Londres.

Eventos Corporativos aplicables únicamente a Inversionistas Locales

Por lo general, si un evento corporativo se restringe a inversionistas nacionales únicamente, éste no se reconoce en los índices globales.

Versiones Especiales de Índices

S&P Dow Jones Indices puede calcular de manera separada diversas versiones para los índices que lleven su marca y que pudieran tropicalizarse de acuerdo a distintos criterios, tales como la exclusión de ciertos componentes o sectores de una muestra, la cobertura de distintos calendarios de rebalanceo, distintas ponderaciones, otras divisas de cálculo u otros regímenes tributarios. En estos casos, la versión del índice se apega a la metodología del índice de origen a menos que se especifique lo contrario.

Cálculos y Disrupciones en Precios

Cotización Especial de Apertura (Special Open Quotation, SOQ por sus siglas en inglés)

El cálculo de la Cotización Especial de Apertura (*Special Open Quotation, SOQ por sus siglas en inglés*) es el usado en la metodología del índice subyacente, con la salvedad de que el precio usado para cada componente del índice es el de apertura en bolsa para un día determinado. Para obtener mayores detalles acerca de los cálculos por favor consulte la Metodología de las Matemáticas de los Índices de S&P Dow Jones Indices.

Cálculos en Tiempo Real

Títulos Accionarios de los EE.UU. Los precios usados en el cálculo en tiempo real de un índice se basan en la "Cinta Consolidada". La "Cinta Consolidada" es una agregación de las negociaciones para cada título a lo largo de todas las Bolsas regionales y foros de negociación e incluye la Bolsa principal. Si hay una falla o interrupción en una o más Bolsas, los cálculos en tiempo continúan apoyándose en la "Cinta Consolidada" mientras esta continúe operando.

Los precios usados en el cálculo a fin de día de un índice corresponden a los de cierre de los componentes individuales del índice, y que son provistos por la Bolsa de negociación principal de sus componentes. Si una interrupción en el mercado se queda sin resolver antes del cierre, los precios de cierre oficiales se determinan en base a la Regla 123C de la SEC, según se detalla en la sección *Cierres Inesperados en Bolsa*.

En estos casos, se publica un anuncio en el sitio Web de S&P Dow Jones Indices en www.spdji.com indicando cualquier cambio en los precios utilizados en los cálculos del índice.

En circunstancias extremas, S&P Dow Jones Indices puede decidir demorar los ajustes al índice o no publicar un índice.

Títulos Canadienses. El cálculo en tiempo real de los índices S&P/TSX y de otros índices de renta variable con la marca S&P Dow Jones que incorporan acciones canadienses utilizan precios obtenidos directamente de la TSX. Si la TSX sufre una falla o interrupción, los cálculos en tiempo real se detienen hasta que la TSX confirme que se ha reanudado la negociación y diseminación de los precios.

Si la interrupción no se resuelve antes del cierre del mercado y la TSX publicara una lista de precios de cierre, se incorporaran esos precios al cálculo de los índices. Si no se publica una lista, se utiliza la última negociación para cada título antes de la interrupción para calcular el valor de cierre del índice. Si no se reportaron negociaciones para un título, se utiliza el precio de cierre anterior ajustado por acciones corporativas para el cálculo del índice.

En circunstancias extremas, S&P Dow Jones Indices puede decidir demorar los ajustes al índice o no publicar un índice.

Títulos de la India. El cálculo en tiempo real de los índices S&P BSE y de otros índices de renta variable con la marca S&P Dow Jones que incorporan acciones de la India utilizan precios obtenidos directamente de BSE. Si BSE sufre una falla o interrupción, los cálculos en tiempo real se detienen hasta que BSE confirme que la negociación y diseminación de precios se haya reanudado.

Si la interrupción no se resuelve antes del cierre del mercado y la BSE publica una lista de precios de cierre, esos precios se utilizan para calcular el valor de cierre de los índices. Si no se publica una lista, se utiliza la última negociación para cada título antes de la interrupción para calcular el valor de cierre del índice. Si no se reportaron negociaciones para un título, se utiliza el precio de cierre anterior ajustado por acciones corporativas para el cálculo del índice.

En circunstancias extremas, S&P Dow Jones Indices puede decidir demorar los ajustes al índice o no publicar un índice.

Todos los demás títulos. Los cálculos en tiempo real de los índices de renta variable que incorporen títulos que no sean de EE.UU., Canadá y la India utilizan precios obtenidos de IDC y Thomson Reuters. Si la Bolsa principal sufre una falla o interrupción, los cálculos en tiempo real se detienen hasta que la Bolsa confirme que la negociación y diseminación de precios se ha reanudado.

Si la interrupción no se resuelve antes del cierre del mercado y la Bolsa publica una lista de precios de cierre, esos precios se utilizan para calcular el valor de cierre de los índices. Si no se publica una lista, se utiliza la última negociación para cada título antes de la interrupción para calcular el valor de cierre del índice. Si no se reportaron negociaciones para un título, se utiliza el precio de cierre anterior ajustado por acciones corporativas para el cálculo del índice.

En circunstancias extremas, S&P Dow Jones Indices puede decidir demorar los ajustes al índice o no publicar un índice.

Otros Ajustes

En casos donde no hay disponibilidad de precios para una acción que ha sido des listada, esta podrá removerse a un precio de cero a al mínimo precio encontrado según el juicio del Comité del Índice, que tendrá en consideración las restricciones enfrentadas por los inversionistas ante declaraciones de bancarrota y suspensión de acciones.

Criterio de Expertos

El Comité podría hacer ejercicio del Juicio de Expertos en circunstancias donde el uso de datos en el contexto del cálculo y mantenimiento de los índices de S&P Dow Jones, quien se encarga de conservar expedientes para uso interno del ejercicio del Juicio de Expertos. El termino Criterio de Expertos se refiere exclusivamente a la discrecionalidad ejercida por S&P Dow Jones Indices en relación al uso de sus datos en el contexto del cálculo de un índice, e incluye la extrapolación de datos de transacciones previas o similares, ajustando factores que podrían influir sobre la calidad de la información, tales como eventos de mercado o cambios en la calificación crediticia de un comprador o vendedor, o ponderaciones de ofertas más grandes comparadas con una transacción completa. Otras áreas de discrecionalidad como cambios en las metodologías, no son, para los fines de este documento, consideradas objeto del Criterio de Expertos.

Discrecionalidad

El Comité podría tomar decisiones, a su entera discrecionalidad, que difieran de la metodología del índice en determinadas circunstancias, como por ejemplo evitar rotación innecesaria, cambios o ajustes excesivos en los índices o interrupciones potenciales de mercado.

Jerarquía y Fuentes de Datos

Jerarquía de Datos. Los datos utilizados por los índices regidos por esta metodología pueden incluir:

- a) Datos de transacción completada en la gran mayoría de casos; y/o
- b) Para ciertas acciones corporativas, precios teóricos pueden derivarse utilizando el precio del título existente y las especificaciones de la acción corporativa.

Fuente de Datos. La fuente primaria de los precios es la Bolsa de Valores donde se cotizan los valores subyacentes de un índice (la información puede extraerse directamente de la Bolsa o via un vendedor externo de datos).

Información de Contacto

Por favor envíe sus dudas y comentarios al siguiente correo electrónico: index_services@spglobal.com

Apéndice I – Términos y Definiciones

Definiciones para las Emisiones de Derechos de Suscripción

Emisión de Derechos de Suscripción: Evento en el cual los accionistas existentes reciben el derecho de comprar un número específico de acciones adicionales en una compañía, a un precio pre establecido (precio de 'derechos' o 'suscripción'), dentro de un periodo específico ('periodo de suscripción'). La oferta de derechos de suscripción se extiende a todos los accionistas existentes de manera individual y puede aceptarse total o parcialmente o bien ser rechazada. Por cada acción existente, la emisión de un derecho se expresa generalmente como la proporción de derechos de suscripción por acciones en manos firmes, por ejemplo, 1:3 significa el derecho a comprar una acción nueva por cada tres acciones en manos del inversionista.

La emisión de derechos puede ser suscrita. El rol del agente colocador es garantizar que la compañía logrará el objetivo de ampliar el capital por un monto mínimo. Los términos tradicionales de una suscripción requieren que el agente colocador se suscriba a toda acción ofertada, pero no tomada por los accionistas. Los colocadores o sub colocadores pueden ser Gobiernos, instituciones financieras, casas de Bolsa o accionistas mayoritarios de la compañía o de alguna otra parte.

Oferta Abierta: Las Ofertas Abiertas han sido reconocidas con mayor frecuencia en el Reino Unido. Estas son un tipo de colocación de acciones donde se ofrece a los accionistas existentes la oportunidad de comprar títulos al precio de mercado ajustado por una tasa de descuento. Esto casi siempre se acompaña por una colocación de acciones dirigida a todos los inversionistas. Las Ofertas Abiertas son no renunciables. Los accionistas deben aceptar la oferta o dejarla caducar. Una vez que la oferta ha expirado, ésta deja de existir. Los accionistas tienen un derecho adquirido, en lugar de un derecho negociable, para suscribir acciones nuevas. Por esta razón, a una Oferta Abierta a menudo se le conoce también como una emisión de derechos adquiridos. Cualquier derecho adquirido que no se acepta simplemente vence. Las ofertas abiertas no son transferibles (negociables) en el mercado abierto. Como en el caso de derechos de suscripción, las emisiones de oferta abierta pueden o no ser suscritas.

Ofertas de derechos de suscripción renunciables: Los derechos de suscripción emitidos a un accionista existente que son transferibles en el mercado abierto, y que pueden ser vendidos de manera separada de la acción a otros inversionistas durante la vida del derecho de suscripción. Los derechos de suscripción renunciables son conocidos como "transferibles" en los EE.UU. o como "negociables" en otros mercados. Estos tres términos – renunciable, transferible y negociable – se utilizan de forma indistinta en este documento.

Oferta de derechos de suscripción no renunciable: Los derechos de suscripción emitidos como parte de una oferta que no se pueden negociar. Los accionistas deben tomar los derechos de suscripción o dejarlos caducar a su vencimiento. Una vez los derechos de suscripción expiran, dejan de existir. También se les llama "no transferibles" o "no negociables".

Oferta acelerada de derechos de suscripción/derecho adquirido de suscripción: Esto es más frecuente en Australia, pero también está ganando popularidad en Singapur y el Reino Unido. Este tipo de oferta de derechos de suscripción otorga al emisor acceso rápido al mercado de capitales sin perjudicar a los inversionistas pequeños. El componente institucional de la oferta se realiza durante una suspensión en las negociaciones y la compañía por lo general reinicia negociaciones sin derechos de suscripción/derechos adquiridos dentro de 3 a 5 días hábiles bursátiles. Los inversionistas minoristas usualmente tienen entre 2 y 3 semanas para decidir si aceptan la oferta. También se conocen como los Jumbo, los RAPIDS (por sus siglas en inglés), y los AREO (por sus siglas en inglés).

Características (algunas o todas las siguientes características pueden estar presentes):

- La acción se suspende cuando se anuncia la oferta de derechos de suscripción.
- La oferta hecha a inversionistas institucionales por lo general ocurre antes de hacerla a los minoristas – se le solicita a los inversionistas institucionales que suscriban el mismo día vs. inversionistas minoristas, a quienes se les otorga más tiempo para considerar las emisiones (usualmente dentro de dos semanas desde la oferta original.)
- La oferta puede extenderse en términos de renunciable o no renunciable.
- Se puede combinar un anuncio de incremento de capital con la oferta.

Oferta acelerada de derechos adquiridos de suscripción minorista negociable, institucional a prorata: Este tipo de oferta de derechos adquiridos de suscripción otorga al emisor rápido acceso a los mercados de capitales. Comprende una oferta acelerada de derechos adquiridos de suscripción institucional y una oferta de derechos adquiridos de suscripción minorista negociable. El componente institucional de la oferta se realiza como un AREO (ver arriba); los inversionistas minoristas tienen la opción de vender su derecho adquirido de suscripción en el mercado abierto, aceptar la oferta o dejar caducar el derecho adquirido de suscripción. Esto también se conoce como PAITREO (por sus siglas en inglés).

Características (algunas de las siguientes características o todas pueden estar presentes):

- La acción se suspende cuando se anuncia la oferta de derechos adquiridos de suscripción.
- La oferta hecha a tenedores institucionales se realiza como una Oferta acelerada de derechos de suscripción/derechos adquiridos de suscripción durante el periodo de suspensión en la negociación. Cualquier derecho de suscripción/derecho adquirido de suscripción al que se ha renunciado se vende por medio de un proceso de recepción de ofertas.
- La oferta hecha a tenedores minoristas se realiza como una Oferta de derechos de suscripción/derecho adquirido de suscripción renunciable donde los derechos de suscripción/derechos adquiridos de suscripción son negociables.

Poison Pill Rights: Se trata de una estrategia defensiva utilizada con mucha frecuencia en los EE.UU. por compañías que enfrentan una toma de control hostil. La compañía objetivo emite derechos de suscripción para que los accionistas existentes adquieran un gran número de acciones ordinarias. Estos derechos se pueden ejercer si cualquier persona adquiere más acciones del monto determinado en la compañía objetivo. Esto diluye el porcentaje de propiedad del oferente sobre la corporación objetivo, y hace más costoso adquirir control.

S&P Dow Jones Indices no reconoce este tipo de derechos.

Dentro del Dinero: Si los derechos o el precio de oferta abierta representan un descuento sobre el precio de la acción luego del cierre de los mercados el día antes de la fecha Ex-Date, entonces se dice que la oferta se encuentra "dentro del dinero".

Fuera del dinero: Si los derechos o el precio de oferta abierta son mayores o iguales al precio de la acción el día antes de la fecha Ex-Date, entonces se dice que la oferta se encuentra "fuera del dinero".

Términos

Ex-Date: La fecha en que un título comienza a negociarse sin goce de los derechos previamente declarados. Después de la fecha Ex-Date, se dice que una acción se negocia Ex-Rights (Sin derechos)

Ex-rights: Las acciones no tienen ya los derechos a los que anteriormente estaba vinculada.

Fecha de Vencimiento: El fin del periodo de suscripción: es el último día en que un derecho puede ser ejercido. También se conoce en algunos mercados como “fecha de renuncia”.

Fecha de Registro: La fecha que es usada para determinar los tenedores que tienen derecho a la oferta.

Periodo de suscripción: El periodo durante el cual es posible ejercer el derecho pagando el precio de suscripción. Igualmente, derechos renunciables se encuentran disponibles para negociación durante el periodo de suscripción. Cuando el periodo de suscripción finalice (en la “fecha de vencimiento”), esos derechos que aún no han sido suscritos vencerán a valor cero.

Precio de suscripción: También conocido como “precio de oferta” o “precio de derechos”. Este es el precio al cual los accionistas existentes pueden adquirir nuevas acciones.

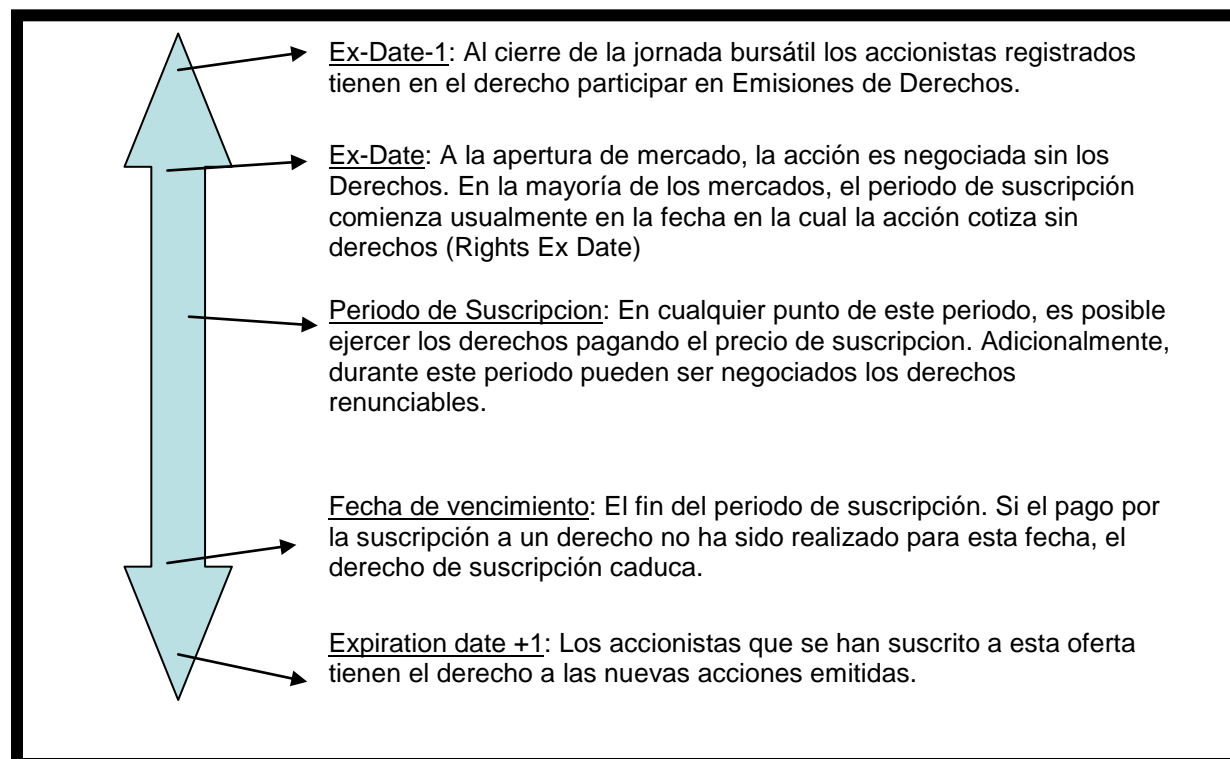
Precio Teórico Sin Derechos de Suscripción (Theoretical Ex-Rights Price, TERP): Este es el precio teórico de una acción después de una emisión de nuevos derechos. A este valor también se le designará como “Precio ajustado” en este documento.

Terminología empleada por S&P Dow Jones Indices

S&P Dow Jones Indices procura estandarizar la terminología utilizada en todos sus documentos. Sin embargo, debido al uso de definiciones locales en ciertos mercados, es posible encontrar múltiples denominaciones para referirse a un mismo concepto. A continuación se presenta una lista de términos, que por su alcance conceptual, pueden utilizarse indistintamente:

TÉRMINO COMÚNMENTE UTILIZADO	TÉRMINO UTILIZADO DE MANERA INTERCAMBIABLE/ SIGNIFICADO DEL TÉRMINO
Precio Ajustado	TERP (Precio Teórico Sin Derechos de Suscripción); Precio sin derechos de suscripción, Precio teórico de apertura, Precio de apertura del día siguiente
Desventaja / Diferencia en el Dividendo	Dividendo futuro a cuya distribución no tienen derecho nuevas acciones.
Fecha de Vencimiento	Fecha en que deben pagarse los intereses o el principal de una obligación
Valor de Mercado de una acción	Precio o cotización de un título accionario en el mercado. El valor de capitalización de mercado se obtiene del producto del precio de cierre de una acción por el número de acciones en circulación
No Renunciable	No Negociable, No Transferible, Oferta Abierta en el caso de Reino Unido,
Factor de Ajuste de Precio	Factor de Dilución
Renunciable	Negociable, Transferible
Oferta de Derechos	Emisión de Derechos.
Precio de Suscripción	Precio de emisión de un título accionario. En el contexto de los Índices de Australia, se refiere al precio al que nuevos derechos son agregados al índice ("Rights Price", "Application Money")
Suscripción	Incremento de capital social a través de la emisión de acciones.
Valor del Derecho	Ajuste de Precios, Monto del Ajuste de Precios, Valor de los Derechos Implícitos

Ciclo de vida de una Emisión de Derechos



Escisiones. Términos y Definiciones

Escisión: Ocurre cuando una sociedad escinde una subsidiaria o división para crear una compañía nueva e independiente. La compañía escindida toma una personalidad jurídica propia así como activos, propiedad intelectual, tecnología, y/o productos existentes de la sociedad primigenia y puede o no cotizar en Bolsa. Los títulos accionarios de la entidad escindida se distribuyen a los accionistas de la matriz en una proporción que les permita retener o vender su participación a su entera discrecionalidad. El precio de las acciones de la compañía primigenia se ajusta en la misma proporción en que se disminuya su capital contable como resultado de la transferencia de patrimonio a las entidades escindidas. Las escisiones también suelen llamarse “fragmentaciones”.

Escisión Precio Cero. Para fines de construcción de índices, la entidad escindida es agregada a precio cero a todos los índices donde la entidad primigenia sea un constituyente activo. La adición es efectiva al cierre de la jornada bursátil del día anterior al Ex-Date. No existe impacto en el divisor como consecuencia de esta adición. La entidad escindida conserva todos los atributos transferidos por la emisora que le dio origen al momento de la adición.

Carve-out: También se conoce como “escisión parcial”. Consiste en la segregación de una parte del patrimonio de una sociedad al traspasarla a sociedades ya existentes o de una nueva creación vía una oferta pública o IPO por sus siglas en inglés.

Split-off: En un *split-off*, los accionistas que participan del patrimonio de la corporación principal deben entregar sus acciones para recibir las acciones de la subsidiaria. La diferencia principal entre una escisión y un Split – off es que en el segundo caso, los accionistas deben aceptar la separación renunciando a su tenencia accionaria respecto a la matriz para participar del patrimonio de la subsidiaria o en su defecto, no hacer nada y mantener su participación accionaria en la compañía matriz. En una escisión, los accionistas registrados no tienen que negociar o tomar acción alguna (a menos que decidan hacerlo), pues ellos participan del patrimonio de la subsidiaria automáticamente.

When-Issued Trading: Se refiere a la negociación de valores antes de su emisión. Los mercados “*when-issued*” son mercados activos en el descubrimiento de precios de nuevos valores. El término hace referencia a cualquier valor que es autorizado para emitirse pero que aún no ha sido emitido. Todas las transacciones “*when issued*” ocurren sobre la base de la condicionalidad y se liquidan solo si y una vez que los títulos se emiten.

Trading Regular: Negociación de títulos después de la emisión de valores.

Negociación En especie: Este término se utiliza a menudo en discusiones relacionadas con escisiones. Implica que la distribución de un activo se hará en su forma actual en lugar de en efectivo u otras formas. La distribución en especie se hace cuando no hay efectivo fácilmente disponible y asignar el activo físico es una mejor alternativa. Un dividendo en acciones es un ejemplo de una distribución en especie.

Ratio de escisión: También se le llama “Ratio de Distribución”. Esta es la razón de nuevas acciones en la entidad escindida respecto a acciones existentes en la matriz. Por ejemplo, una ratio de escisión 2:3 (o 2 por 3) implica que los accionistas existentes recibirán dos acciones en la entidad escindida por cada tres acciones que tienen en la matriz.

Fecha de distribución: En el contexto de una escisión, esta es la fecha en la cual se distribuyen las acciones de la entidad escindida. A veces se le llama la “**fecha de pago**”.

Fecha sin distribución: La fecha en la cual el título de la matriz es negociado por primera vez sin derecho a distribuirse. Los accionistas que posean acciones de la corporación principal antes de la fecha Ex Date recibirán acciones de la entidad escindida. Los inversionistas que adquieran acciones de la matriz en o después de la fecha Ex Date no recibirán acciones de la entidad escindida. En la mayoría, pero no en todos los casos, la fecha sin distribución será el día después de la fecha de pago.

Fecha de registro: La fecha utilizada para determinar a los accionistas con derecho a una distribución de dividendos o a una oferta.

Fecha de liquidación: La fecha en la cual los títulos deben entregarse y pagarse para finalizar una transacción.

Fusiones y Adquisiciones. Términos y Definiciones

Adquisición. Es un evento en el cual una corporación compra la mayoría o bien la totalidad de otra, que es conocida como compañía objetivo, para tomar el control sobre ella. La toma de control puede hacerse vía una oferta de efectivo, un intercambio de acciones o la combinación de ambas. Para los índices con la marca S&P Dow Jones Indices, una adquisición tendrá como consecuencia la eliminación de la compañía objetivo de las muestras en que haya formado parte, así como una emisión potencial de acciones y un cambio en los Factores de Ponderación de Inversión (IWF) de la compañía adquirente si la toma de control fue a través de una oferta de acciones.

Ofertas a precio de mercado. Esta es una oferta de títulos registrada periódicamente por un emisor público al precio de mercado predominante. Esta oferta se hace a través de un agente colocador o la designación de un intermediario. El emisor tiene el control sobre la venta de los títulos, la cantidad de títulos vendidos y el precio mínimo al que son negociados. El emisor puede detener la oferta en cualquier momento, mientras que el agente colocador o intermediario recibe una comisión sobre los títulos que hayan sido vendidos.

Bancarrota. Incapacidad o deterioro legalmente declarado en la capacidad de un individuo u organización para pagar a sus acreedores. Las compañías en quiebra son des listadas de las Bolsa en donde se hayan negociado sus acciones.

Recepción de ofertas. Este es un proceso de descubrimiento de precios, en el cual un agente colocador acepta y registra la demanda de inversionistas por las acciones y el precio que están dispuestos a pagar. Esta información es utilizada por el agente colocador para determinar un precio de emisión cuando se cierre la recepción de ofertas.

Ofertas de colocación accionaria en firme: Se trata de una nueva emisión de acciones tomada en su totalidad por un grupo de intermediarios para ser revendida a los inversionistas. Las acciones son ofrecidas a los intermediarios seleccionados a un descuento en el precio y a cambio de un pago por adelantado.

Oferta de Efectivo: Los accionistas de una compañía objetivo reciben ofertas de efectivo de parte del adquirente a cambio de las acciones que tienen en la compañía objetivo.

Límites a la Participación Extranjera (FOL, por sus siglas en inglés): El límite estatutario que restringe la titularidad extranjera en una compañía dada.

Cancelación de Registro en Bolsa (Deslistamiento): Eliminación de una compañía de su cotización en Bolsa debido a que ha dejado de cumplir con los requisitos para continuar su negociación bursátil. El deslistamiento puede ser voluntario o involuntario. Esto generalmente ocurre cuando una corporación se convierte en una entidad privada después de una fusión y/o adquisición, cuando se declara en bancarrota o cuando deja de cumplir con las reglas establecidas por la Bolsa de valores para cotizar.

Subasta Holandesa: También conocida como “subasta de precios a la baja” o “subasta de reloj descendente”. El proceso de oferta comienza con un precio alto que posteriormente desciende hasta que un participante acepte el precio del subastador o con la predeterminación de un precio mínimo aceptable por el vendedor. En los EE.UU., los T-Bills se venden por medio de este proceso. El Tesoro acepta las ofertas más altas primero y continúa aceptando ofertas progresivamente más bajas hasta que se venda completamente una emisión. Los IPO's también pueden venderse por medio de una subasta holandesa.

Oferta de Intercambio: Una oferta de intercambio ocurre cuando una compañía intercambia sus títulos por una serie diferente que ha emitido o por títulos de otra compañía (como se vio con los split-offs). Esto no se debe confundir con la conversión de acciones preferentes o bonos a acciones ordinarias.

Sindicatura del FDIC: En los EEUU, se refiere al proceso por el cual la Corporación Federal de Seguros de Depósitos (FDIC por sus siglas en inglés) actúa como síndico liquidador de las obligaciones de una institución bancaria cuando cierra operaciones.

Acciones ajustadas al capital flotante: Se refiere al volumen de títulos en manos firmes y disponibles para negociarse. Las acciones flotantes son títulos en circulación que resultan de restar aquellos que están en propiedad de socios estratégicos o cuya tenencia está restringida a un grupo de inversionistas en particular.

Oferta Pública Primaria (IPO por sus siglas en inglés): Se refiere a la colocación inicial de acciones que una emisora pone a disposición de los inversionistas. Generalmente, las IPO's son emisiones de compañías pequeñas que buscan alternativas de financiamiento para expandirse; sin embargo, también existen compañías privadas más grandes que pueden hacer una IPO con la intención de que sus valores sean negociados en Bolsa.

Factor de Ponderación de Inversión (IWF por sus siglas en inglés): El porcentaje de acciones en circulación disponible para su negociación entre el público inversionista. Los inversionistas que tienen bajo su propiedad acciones con la intención de ejercer control sobre la corporación se conocen como inversionistas "estratégicos" y no se incluyen en el cálculo del IWF.

Fusión: Una fusión es la combinación de dos (o más) compañías en una más grande, ya sea a través de intercambio de acciones y/o pago en efectivo a los accionistas de la compañía objetivo. Si ambas compañías se encuentran en un índice de S&P Dow Jones, una compañía, identificada como la "compañía objetivo", se elimina del índice, y el adquirente o compañía sobreviviente podrá sufrir un cambio en el número de acciones, IWF y nombre, dependiendo de los términos negociados en la toma de control.

Múltiples series accionarias: Las corporaciones pueden emitir múltiples clases de acciones comunes, tales como la Serie A y B. Por ejemplo, Berkshire Hathaway Inc. tiene dos series accionarias, la A y la B. En general, una clase de acciones tendrá más derechos de votación y/o privilegios de conversión comparada con la otra. Estas series de acciones se cotizan y se les asigna el precio de manera separada.

Múltiples clases de acciones de China

Serie A son acciones en compañías constituidas en China. Las acciones de la Serie A se emiten en China, se rigen por las leyes chinas, cotizan en la moneda local y se negocian en las Bolsas de valores locales de Shanghái o Shenzhen. Solo ciudadanos chinos e Inversionistas Institucionales Extranjeros Calificados (QFII por sus siglas en inglés) selectos pueden negociar acciones de la Serie A.

Serie B son acciones locales emitidas por compañías en China, que cotizan en dólares de Hong Kong (en la Bolsa de valores de Shenzhen) y en dólares de EE.UU. (en la Bolsa de valores de Shanghái), y se encuentran disponibles para extranjeros y ciertas clases de inversionistas nacionales.

Serie H cotizan en Hong Kong en dólares de Hong Kong. Las compañías se encuentran registradas en China.

Series N son acciones de compañías chinas que cotizan en los Estados Unidos (ADRs). Estas se negocian en dólares de EE.UU. y se rigen bajo los criterios contables de US GAAP. De manera similar, las acciones L, acciones J y acciones S son compañías chinas que cotizan en la Bolsa de Valores de Londres, la Bolsa de Valores de Tokio y en la Bolsa de Singapur, respectivamente.

Colocación Privada: Una nueva emisión colocada directamente entre un selecto grupo de inversionistas. Las colocaciones privadas no necesitan registrarse ante SEC en los EEUU y se llevan a cabo sin involucrar agentes colocadores o intermediarios.

Oferta de Prospectos: Medio por el cual las corporaciones se financian vendiendo valores a un precio pre determinado a través de distintos agentes colocadores. El intermediario actúa bajo el principio de "hacer su mejor esfuerzo" en la negociación de los títulos pero sin asumir ningún riesgo si estos no se colocaran en manos firmes. Una oferta de prospecto indicara el número de opciones, precio de venta, comisiones, sobreasignación opcional (conocido también como "*opción greenshoe*") y precio de cierre.

Recapitalización: Un cambio en la estructura de capital de la corporación que a menudo implica una reasignación de activos entre patrimonio y deuda.

Acciones restringidas: Acciones vendidas a través de transacciones privadas y no registradas. Los inversionistas generalmente reciben estas acciones por medio de colocaciones privadas, como contraprestación por fusiones y planes de compensación o incentivos para empleados. Este tipo de acciones están asociadas a un periodo de tenencia. En los EE.UU. la venta de acciones restringidas requiere de una Notificación de Venta ante la SEC en la mayoría de los casos. Estas acciones también se les llaman "Acciones no Registradas".

Toma de Control Inversa: Es la adquisición de una compañía listada en Bolsa por una privada. Esta última puede elegir cotizar o no en Bolsa vía esta ruta para eludir el complejo proceso de hacerlo a través de una Oferta Publica Primaria (IPO)

Scrip Offer: El término es usado con frecuencia para referirse en ciertos mercados a una oferta de toma de control en acciones. El adquirente ofrece su participación en especie (acciones) a los accionistas de la compañía objetivo en lugar de extender una oferta en efectivo.

Oferta Secundaria: Se refiere a la colocación de acciones posterior a una Oferta Publica Primario (IPO). Las ofertas secundarias pueden ocurrir a través de dos vías: (A) la compañía puede hacer nuevas emisiones públicas, incrementando con ello las acciones en circulación de la compañía y diluyendo la participación de los accionistas actuales; o (B) los accionistas actuales pueden vender una parte de sus tenencias para reducir su participación en la compañía. Esta última vía no incrementaría las acciones en circulación debido a que no existe adición de nuevas emisiones. La colocación de acciones entre el público inversionista requiere normalmente la participación de intermediarios o agentes colocadores.

Colocación de Valores: La emisión de nuevas acciones para su venta entre el público inversionista. El termino puede ser utilizado intercambiamente con el de "Oferta Secundaria" en muchos mercados.

Recompra de Acciones: Las corporaciones compran una proporción de sus propias acciones en circulación para reducir el volumen disponible en el mercado. Las acciones recompradas pueden o ser retiradas del mercado o retenidas como acciones de tesorería para ser re colocadas públicamente más adelante. Los índices con la marca S&P Dow Jones Indices no hacen ningún ajuste de precios por ofertas de recompra hechas con prima.

Acciones en Circulación: El volumen de títulos emitidos por una corporación en manos firmes del inversionista. Los valores que han sido recomprados no son considerados como acciones en circulación.

Ofertas Públicas de Adquisición (OPA): Estas son ofertas hechas por un adquirente potencial para comprar acciones de una compañía, usualmente con una prima sobre el precio de mercado. La entidad oferente puede negociar con la sociedad afectada la fijación del precio de la OPA en efectivo, en acciones o en una combinación de ambos.

Las Ofertas Pública de Adquisición pueden ser amistosas u hostiles. Una Oferta Pública de Adquisición Amistosa ocurre cuando esta es extendida a la junta directiva de la compañía objetivo; si la cúpula directiva aprueba la oferta, puede recomendar a los accionistas la aceptación de la oferta.

Una Oferta Pública de Adquisición Hostil ocurre cuando a pesar de que la junta directiva de la corporación afectada no es informada con anticipación o no está dispuesta a tomar la oferta, la entidad oferente continúa con la misma.

El término Oferta Pública de Adquisición Parcial se refiere a la que se extiende a la compañía objetivo por un número máximo de sus acciones en circulación.

Tracking Stock: También conocida como "Targeted Stock", corresponde a un tipo de acciones comunes que monitorean el desempeño financiero de una unidad de negocios en particular en lugar de replicar el de la corporación. Las "Tracking Stocks" se negocian por separado. Una "Tracking Stock" es una acción sin derecho a voto o con derechos limitados. Las corporaciones con operaciones diversificadas pueden emitir "Tracking Stocks" adicionalmente a las emisiones de acciones comunes.

Acciones de Tesorería: Estas son acciones que han sido recompradas por la compañía emisora. Este tipo de valores son conservados por la corporación y pueden re emitirse en alguna fecha futura. Las acciones de tesorería no pagan dividendos y no tienen derecho a voto. Generalmente, no se consideran como acciones en circulación, con excepción en ciertas regiones donde si se incluyen dentro del cálculo de acciones en circulación.

Apéndice II – Cambios en la Metodología

Los cambios en las Metodologías desde el 1 de Enero de 2015 son los que se describen a continuación:

Cambio	Fecha Efectiva (Después del cierre de mercado)	Metodología	
		Anterior	Actualizada
Anuncio Semanal de Cambios en el número de acciones	30/04/2018	No existe anuncio semanal para los cambios en el número de acciones en el segundo Viernes de un mes de rebalanceo.	No existe anuncio semanal para los cambios en el número de acciones ni en el primer ni en el segundo Viernes de Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre.
Alteración en el IWF atribuible al impacto de una Fusión	19/01/2018	El impacto atribuible a una fusión que derive en un IWF de al menos 0.96 conducirá al redondeo a 1.00 del IWF afectado en la fecha efectiva de la fusión.	El impacto atribuible a una fusión que derive en un IWF de al menos 0.96 conducirá al redondeo a 1.00 del IWF afectado durante la próxima revisión anual.
Serie Accionarias de una Oferta Pública de Adquisición	19/01/2018	S&P Dow Jones Indices no efectúa el reemplazo de una serie accionaria común por una oferta pública de adquisición en algunos mercados según las condiciones de ese momento.	En ciertos mercados, las series accionarias objeto de ofertas públicas de adquisición pueden ser reemplazadas por otra serie que cotice en la misma Bolsa de Valores. S&P Dow Jones Indices podría considerar el reemplazo de una serie de acciones comunes por una oferta pública de adquisición una vez alcanzado un ratio de aceptación de 75% y sujeto al aviso de un periodo de aceptación.
Serie Accionaria Elegida	19/01/2018	--	En el caso de compañías con múltiples series accionarias, S&P Dow Jones Indices toma a la serie accionaria con el volumen negociado más alto en un año (definido en términos de la Mediana del Valor Diario de Transacciones o MDTV, por sus siglas en inglés) y con el Valor por Capitalización de Mercado Ajustado por Flotación más alto como la Serie Accionaria Elegida. El resto de las series accionarias se designa como Emisiones Secundarias.
Actualizaciones a la cuenta de acciones de los S&P/TSX Canadian Indices	15/12/2017	Las actualizaciones a la cuenta de acciones se hacen durante la primera fecha en que se estima que el impacto sobre el peso relativo del índice sea de al menos 0.05% del S&P/TSX Composite. La actualización total ocurre durante la revisión trimestral del índice (en los meses de Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre). Esta actualización acumula todos los cambios ocurridos durante el trimestre en el número de acciones en circulación; toda vez que hayan tenido un impacto sobre el valor por capitalización de mercado de las acciones del índice menor a un 0.05% del peso relativo del índice.	El número de acciones en circulación se actualiza semanalmente si los cambios son de al menos 5% de la cuenta total de acciones. Los cambios se anuncian los Viernes para implementarse después del cierre de mercado del siguiente Viernes. Si un cambio de al menos 5% en el número de acciones en circulación de una emisora resulta en un cambio de al menos 5% en su Factor por Flotación (IWF por sus siglas en inglés), la actualización a este último se hace al mismo tiempo que la del número de acciones. Los cambios menores a 5% del total del número de acciones se acumulan para implementarse trimestralmente durante el tercer Viernes de Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre
Declaraciones de Banca Rota – Precios usados para valores	31/07/2017	Si la acción es negociada en su Bolsa de listado principal al cierre del día en que es removida, se toma ese precio. Si la acción es suspendida o se des lista de su Bolsa	Si una acción listada en una Bolsa de los Estados Unidos migra de su Bolsa de negociación principal al mercado OTC antes de su fecha de supresión del índice,

Cambio	Fecha Efectiva (Después del cierre de mercado)	Metodología	
		Anterior	Actualizada
listados en alguna Bolsa de los EE.UU.		principal, se toma un precio de cero.	los precios OTC (incluyendo las Cotizaciones Especiales de Apertura, si fuera aplicable) se usan para poner un precio a la acción a partir del momento de la citada migración y hasta el momento de su eliminación del índice, independientemente del motivo del cambio (incluyendo declaraciones de bancarrota, exclusiones voluntarias y cuestiones de incumplimiento). Las acciones que antes de la fecha de su eliminación del índice no hubieran antes cotizado en el mercado OTC y migrasen a este mercado, se eliminan del índice a un precio de "cero".
Disrupción del Mercado – Una Bolsa de los EE.UU ha cerrado inesperadamente	21/03/2017	<p>Si se presenta un cierre inesperado en una de las Bolsas donde se negocien valores de los EE.UU.</p> <p>(i) Si una de las Bolsas de los EE.UU. ha experimentado un cierre inesperado, los eventos no serán re agendados. Los eventos corporativos incluyendo adiciones, eliminaciones, cambios en la cuenta de acciones y en los IWFs permanecen sin cambios. La transacción se implementa usando los precios determinados por las Bolsas según la real 123C de la SEC.</p>	<p>Mercados de los EE.UU. Si se presenta un cierre inesperado en una de las Bolsas donde se negocien valores de los EE.UU.</p> <p>(i) Si la Bolsa afectada tiene un cierre inesperado antes de las 3:00 PM ET y no se espera reanudación de operaciones antes de las 3:00 PM ET, los eventos no serán re agendados. Los eventos corporativos incluyendo adiciones, eliminaciones, cambios en la cuenta de acciones y en los IWFs permanecen sin cambios. Todos los cambios en el índice se implementan usando los precios determinados por las Bolsas según la real 123C de la SEC.</p> <p>(ii) Si se presenta un cierre inesperado en al menos una de las Bolsas donde se negocien valores de los EE.UU. después de las 3:00 PM ET, las adiciones, eliminaciones, cambios en la cuenta de acciones y en los IWFs que estaban programadas para implementarse al cierre de ese día serán transferidas al cierre del día siguiente de operación regular. Esto aplica a series accionarias cuya Bolsa de negociación principal no haya sido afectada por un cierre. Los precios de cierre son determinados por las Bolsas según la real 123C de la SEC.</p>
Disrupción del Mercado – Rebalanceo de un Índice de los EE.UU	21/03/2017	Si una Bolsa cierra total o parcialmente en día anterior a la fecha efectiva de un rebalanceo, S&P Dow Jones Indices re agendará normalmente los eventos corporativos, incluyendo adiciones, eliminaciones, cambios en la cuenta de acciones y en los IWFs.	Mercados de los EE.UU. Si se presenta un cierre inesperado en al menos una de las Bolsas donde se negocien valores de los EE.UU. después de las 3:00 PM ET, las adiciones, eliminaciones, cambios en la cuenta de acciones y en los IWFs que estaban programadas para implementarse al cierre de ese día serán transferidas al cierre del día siguiente de operación regular. Esto aplica a series accionarias cuya Bolsa de negociación principal no haya sido afectada por un cierre. Los precios de cierre son determinados por las Bolsas según la real 123C de la SEC.
Disrupción del Mercado – Rebalanceo de un Índice que no es de los EE.UU	21/03/2017	Si una Bolsa cierra total o parcialmente en día anterior a la fecha efectiva de un rebalanceo, S&P Dow Jones Indices re agendará normalmente los eventos corporativos, incluyendo adiciones,	Si una Bolsa está completamente cerrada o ha sufrido un cierre inesperado en la primera fase del día y no hay precios de cierre disponibles en el día anterior a la fecha efectiva de rebalanceo, S&PDow

Cambio	Fecha Efectiva (Después del cierre de mercado)	Metodología	
		Anterior	Actualizada
		eliminaciones, cambios en la cuenta de acciones y en los IWFs.	Jones Indices transferirá la implementación de eventos corporativos, incluyendo adiciones, eliminaciones, cambios en la cuenta de acciones y en los IWFs.
Disrupción del Mercado – Calculo del SOQ: EE.UU.	21/03/2017	<p>Valores estadounidenses. Los precios utilizados para el cálculo de la Cotización Abierta Especial (SOQ) se basan en los precios oficiales de apertura de los componentes individuales del índice, según lo establecido por la Bolsa de negociación principal. Si no se recibe un precio de apertura por un valor, el precio de cierre anterior ajustado por eventos corporativos se utiliza en el cálculo del SOQ.</p> <p>Si la Bolsa no puede proporcionar precios oficiales de apertura, se utiliza el precio de apertura según se indica en la "Cinta consolidada". Si un precio de apertura no está disponible en la "Cinta Consolidada" para una garantía, el precio de cierre anterior ajustado por eventos corporativos se utiliza en el cálculo de la SOQ.</p>	Para los mercados de los Estados Unidos: Si la Bolsa no puede proporcionar precios de apertura oficiales, los precios de cierre oficiales se utilizarán y determinarán según la Regla 123C de la SEC según se documenta en la sección de Cierres Inesperados en Bolsa.
Disrupción del Mercado – Calculo del SOQ: Casos distintos a los de EE.UU.	21/03/2017	-	Para mercados no estadounidenses: Si la Bolsa no puede proporcionar precios de apertura oficiales, se utilizan los precios de cierre oficiales. Si la Bolsa no puede proporcionar precios oficiales de apertura o cierre, el precio de cierre anterior ajustado por eventos corporativos se utiliza en el cálculo del SOQ.
Tratamiento de acciones suspendidas en el cálculo de SOQ	21/03/2017	-	Para las acciones que están suspendidas de la cotización en una bolsa, pero todavía están en índices, los índices S & P Dow Jones derivarán sintéticamente un SOQ para la seguridad suspendida usando los términos de la relación de transacción y el precio de apertura de la adquirente si la adquirente está emitiendo acciones como parte de la fusión. Si el adquirente está pagando solamente en efectivo, el precio más bajo del precio oficial anterior de cierre y la cantidad en efectivo se utilizarán en el cálculo del SOQ.
Eliminación de una entidad escindida que no es operada en Bolsa	21/03/2017	Si existe una brecha entre la fecha de ex-date y la fecha de distribución (o la fecha de pago), o si la entidad escindida no cotiza regularmente a la fecha de ex-date, la entidad primigenia es un constituyente hasta que la escindida comience a operar regularmente. A discreción del Comité del Índice, se podrá utilizar un precio indicativo o estimado para la entidad derivada del evento corporativo en lugar de un precio cero hasta que el valor empiece a cotizar en Bolsa.	<p>Si existe una brecha entre la fecha de ex-date y la fecha de distribución (o la fecha de pago), o si la entidad escindida no cotiza regularmente a la fecha de ex-date, la entidad primigenia es un constituyente hasta que la escindida comience a operar regularmente. A discreción del Comité del Índice, se podrá utilizar un precio indicativo o estimado para la entidad derivada del evento corporativo en lugar de un precio cero hasta que el valor empiece a cotizar en Bolsa.</p> <p>Si la entidad escindida no se opera durante 20 días de negociación consecutivos después de la fecha ex date y no se ha emitido ninguna directriz para cuando comience la operación, los índices S&P Dow Jones pueden decidir eliminar</p>

Cambio	Fecha Efectiva (Después del cierre de mercado)	Metodología	
		Anterior	Actualizada
			la entidad escindida a un precio cero, con previo aviso a los clientes.
Cálculos intradía de valores de los EE.UU	02/12/2016	Los precios usados para el cálculo en los índices de tiempo real se basan en la información proporcionada por las Bolsas de Valores principales.	Los precios usados para el cálculo en los índices de tiempo real se basan en la información obtenida de la "Cinta Consolidada"
Correcciones por Dividendos de ADRs/GDRs	09/16/2016	En los casos de ADR's / GDR's Japoneses y Coreanos si el dividendo no está listado por la Bolsa correspondiente, por lo general no será reconocido para efectos de cálculo de índices.	Los dividendos de ADR's coreanos y japoneses que no sean generalmente listados por la Bolsa serán reconocidos en una fecha posterior si el banco de depósito emite una notificación final del dividendo.
Suspensión de Acciones por periodos largos	07/29/2016	Las acciones suspendidas se revisan para discernir sobre su potencial eliminación de los índices de los que forme parte después de cinco días de operación bursátil para Mercados Desarrollados, 10 para Mercados Emergentes y 20 para Mercados Fronterizos. Esta revisión es independiente de la programación de rebalances.	Las acciones que lleven suspendidas un periodo largo de tiempo están sujetas a revisiones periódicas. Las acciones con periodos de suspensión que rebasen el umbral de 60 días de negociación bursátil, serán revisadas para propósitos de eliminación potencial de los índices de los que forme parte.
Congelamiento del Número de Acciones / IWF	07/29/2016	Un "Congelamiento al número de Acciones" se implementa durante cada rebalanceo trimestral. La extensión del periodo de congelamiento es de entre 12 días antes y tres días hábiles después de la fecha efectiva de cada rebalanceo trimestral	El "Congelamiento de Acciones" se implementa durante cada rebalanceo trimestral. El periodo de congelamiento comienza después del cierre de mercado del martes anterior al segundo viernes de cada mes de rebalanceo (es decir, Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre) y concluye el tercer viernes del mes de rebalanceo.
Tratamiento de suscripciones transferibles de derechos de EE.UU	07/29/2016	Para derechos transferibles de EE.UU, S&P Dow Jones Indices utiliza el precio "cuando emitido" de negociación a la línea de derechos para determinar la cantidad del ajuste. El valor de los derechos se determina usando el valor de mercado del derecho, si estuviera disponible. S&P Dow Jones Indices utiliza el precio "cuando emitido" de los derechos en negociación y resta esa cantidad por la razón del subyacente para obtener el Nuevo precio del subyacente. Si no hay valor de mercado disponible, el valor de los derechos es calculado.	SP Dow Jones Indices no usara más los precios de emisión para ofertas de derechos transferibles de EE.UU
Tratamiento de una escisión cuando la escindida es una compañía publica negociada en Bolsa.	07/29/2016	Si la escindida se está negociando de manera regular, S&P Dow Jones Indices no usará un tratamiento de precio "cero". El ajuste al precio de la sociedad primigenia se calcula multiplicando el precio de la escisión por la razón de las acciones escindidas a las acciones de la sociedad primigenia.	S&P Dow Jones Indices agregara la distribución en especie a los índices afectados en la fecha Ex Date. La acción permanecerá en los índices donde la sociedad principal sea miembro al menos una jornada bursátil y permanecerá ahí hasta la fecha de distribución si no es posterior a la fecha Ex Date. La distribución sera representada por un titulo temporal.
Aclaración del criterio que S&P Dow Jones Indices aplica para re clasificar un dividendo no	07/29/2016	Los Dividendos Especiales son distribuciones fuera del patrón tradicional de pago históricamente establecido por la corporación.	S&P Dow Jones Indices tomara como Dividendo Ordinario a la tercera incidencia consecutiva de una distribución especial de dividendos, independientemente del monto pagado.

Cambio	Fecha Efectiva (Después del cierre de mercado)	Metodología	
		Anterior	Actualizada
ordinario como ordinario, para fines de cálculo de índices.			Para fines de cálculo de un índice dado, la tercera distribución de un Dividendo Especial será considerada parte del patrón normal de pago de Dividendos establecido por la compañía.
Mejoras al tratamiento de Dividendos pagados por compañías Japonesas y Coreanas	12/31/2015	S&P Dow Jones Indices reconoce los Dividendos Coreanos en la fecha de pago. Para el caso de las compañías Japonesas, S&P Dow Jones Indices reconoce el dividendo estimado en la fecha Ex Date, sin que la diferencia entre el monto estimado y el monto confirmado del dividendo derive un ajuste en el índice.	El tratamiento de dividendos pagados por compañías japonesas y coreanas considera las diferencias entre el monto reconocido en la fecha Ex Date y el monto final confirmado por la compañía. El ajuste a los índices por pago del dividendo se aplica semanalmente, sin que ello derive un restablecimiento de los niveles históricos del índice afectado.
Aclaración de la política y el tratamiento aplicado para Escisiones en Índices Ponderados por Capitalización Modificada de Mercado (excluyendo los índices de igual ponderación)	09/30/2015	El precio "when issued" de negociación se usa para agregar a un índice a una compañía escindida elegible y para calcular el ajuste al precio de la compañía primigenia.	Las Escisiones a Precio "Cero" son el tratamiento estándar a menos que la compañía escindida ya esté negociándose de manera regular en Bolsa. La compañía escindida es agregada a todos los índices donde la corporación primigenia participe como constituyente usando un precio "cero" al cierre de mercado del día anterior a la fecha Ex Date (no hay ajuste al divisor). Para índices ponderados por capitalización modificada de mercado, si la corporación primigenia o la escindida son removidas de algún índice después de la escisión, el tratamiento estándar es reasignar su ponderación entre el universo de componentes a menos que se especifique lo contrario.
Reglas aplicables a múltiples series accionarias	09/18/2015	Los índices del mercado de renta variable de EE.UU con la marca de S&P Dow Jones Indices donde alguno de sus componentes tenga, más de una clase de acciones comunes en circulación, toman solo una de ellas para incorporarla a la muestra. El precio de la acción corresponde usualmente a la serie accionaria más líquida, y el número de acciones se basa en las acciones en circulación de todas las series accionarias.	No habrá más consolidaciones de series accionarias en los índices ponderados por capitalización de mercado ajustados por acciones flotantes. En vez de ello, todas las series accionarias listadas de una compañía serán ajustadas por número de acciones y flotación de tal forma que cada serie se represente únicamente a sí misma y su factor de flotación. La decisión de incluir cada una de las series accionarias listadas en Bolsa se evaluará de manera individual. Todas las compañías con múltiples series accionarias que tengan una serie no listada en Bolsa también sufrirán un ajuste.
Aclaración de retornos recurrentes de capital y distribuciones múltiples de dividendos sujetas a distintas retenciones de impuestos.	03/31/2015	--	Cuando se declara un retorno sobre el capital en lugar de un dividendo ordinario en efectivo que cumple en frecuencia y monto con el patrón descrito por los dividendos ordinarios, se le dará entonces el tratamiento de un dividendo ordinario en efectivo. Si distintos dividendos o múltiples componentes de un solo dividendo están sujetos a distintas retenciones de impuestos, se ajustará la tasa de

Cambio	Fecha Efectiva (Después del cierre de mercado)	Anterior	Metodología Actualizada
			retención estándar del país en cuestión y el monto bruto del dividendo sufrirá el ajuste correspondiente.

Aviso Legal

Derechos de autor © 2018 S&P Dow Jones Indices LLC, división de S&P Global. Todos los derechos reservados. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR e INDEXOLOGY son marcas comerciales registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC, una división de S&P Global ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales registradas de Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciales junto con otras se otorgaron en licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción, total o parcial, sin el permiso por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones o sus respectivas afiliadas (en conjunto, "S&P Dow Jones Indices") no cuentan con las licencias necesarias. A excepción de determinados servicios de cálculo de índices habituales, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad ni grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe compensación en relación con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la prestación de servicios de cálculos habituales. El rendimiento pasado de un índice no es indicador o garantía de los resultados en el futuro.

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

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

a los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "TAL CUAL ESTÁ". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES SE EXIMEN DE TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, QUE INCLUYEN, A TÍTULO ENUNCIATIVO PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICOS, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables respecto a ninguna parte por los daños y perjuicios directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales, o emergentes, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o utilidades y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de dichos daños y perjuicios.

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

Adicionalmente, S&P Dow Jones Indices ofrece una amplia gama de servicios a, o en relación con muchas organizaciones, entre ellas emisores de títulos valores, asesores de inversión, corredores e intermediarios, bancos de inversión, otras instituciones financieras e intermediarios financieros y, en consecuencia, puede recibir honorarios u otras prestaciones económicas de dichas organizaciones, que incluyen las organizaciones cuyos valores o servicios pueda recomendar, calificar, incluir en carteras modelo, evaluar o abordar de algún otro modo.

Global Industry Classification Standard (GICS®) fue desarrollado y es de propiedad exclusiva y marca comercial de S&P y MSCI. Ni MSCI, S&P ni ninguna otra parte involucrada en la realización y compilación de alguna de las clasificaciones GICS otorgan ninguna garantía ni realizan ninguna declaración, expresas o implícitas, respecto de tal estándar o clasificación (o de los resultados obtenidos mediante el uso de los mismos), y todas dichas partes por el presente se eximen expresamente de todas las garantías de originalidad, exactitud, completitud, comerciabilidad o idoneidad para un propósito específico respecto de cualquiera de dichos estándares o clasificaciones. Sin perjuicio de lo que antecede, en ningún caso MSCI, S&P, ninguna de sus afiliadas ni ningún tercero que participen en la realización o compilación de alguna de las clasificaciones GICS asumirán ninguna responsabilidad por los daños y perjuicios directos, indirectos, especiales, punitivos, emergentes o de otro tipo (incluidas las pérdidas de utilidades), incluso si se hubiese advertido de la posibilidad de dichos daños y perjuicios].