

Una Mirada Profunda a la Alianza S&P DJI/BYMA



Copyright © 2019 by S&P Global. All rights reserved.

For financial professionals only.

**S&P Dow Jones
Indices**

A Division of **S&P Global**



Antonio de Azpiazu



Director General de América Latina S&P Dow Jones Indices

Antonio de Azpiazu ocupa el cargo de Director General de América Latina en S&P Dow Jones Indices (S&P DJI), donde se encarga de las actividades relacionadas con clientes en la región y trabaja en estrecha colaboración con los principales participantes del mercado, incluyendo patrocinadores de ETFs, bancos de inversión, administradores de activos y bolsas de valores.

Antes de ocupar su cargo actual, Antonio desempeñó diferentes funciones dentro de S&P DJI, centrándose en el desarrollo de las actividades de la compañía en mercados emergentes. Durante varios años, Antonio estuvo a cargo de las actividades comerciales de S&P DJI en el sur de Europa y el Medio Oriente.

Antes de incorporarse a S&P DJI, Antonio dirigió las operaciones de S&P Fund Services y S&P Portfolio Services en la península ibérica desde la oficina de Standard & Poor's Rating Services, en Madrid.

Antonio posee una licenciatura en Comunicación Empresarial Internacional de la Universidad de Ulster (Reino Unido), un MBA en finanzas de la Universidad de Hull (Reino Unido) y una Maestría en Administración Avanzada de la IE Business School (Madrid).

Christian Khatchikian



Head de Market Data e Índices BYMA

Christian Khatchikian se desempeña como Gerente de Market Data en BYMA. Sus principales funciones se relacionan con la gestión comercial de la información que la Bolsa de Valores difunde a Vendors, Brokers, Entidades Financieras y Medios. Como parte del negocio de Market Data, Christian tiene a cargo el desarrollo de los Índices de Acciones y Renta Fija de BYMA.

Antes de BYMA, Christian trabajó durante 7 años en la división Financial & Risk de Thomson Reuters. Inició su carrera como Sales Specialist, luego ocupó el rol de Sales Manager y después fue promovido a Director Comercial para Latam Sur (Argentina, Chile, Perú, Uruguay, Paraguay, Ecuador y Bolivia).

Christian se graduó como Economista en la Universidad de Buenos Aires y obtuvo una Maestría en Finanzas en la Universidad del CEMA.

A. Silvia Kitchener



Directora de Índices de Renta Variable, América Latina S&P Dow Jones Indices

Silvia Kitchener es Directora de Índices de Renta Variable para América Latina en el grupo de Gestión de Productos de S&P Dow Jones Indices (S&P DJI). Silvia se desempeña como gerente de productos para el mercado de renta variable de América Latina, abarcando una amplia gama de índices, desde benchmarks generales hasta índices de smart beta y criterios de ESG.

Silvia ha trabajado en la industria de índices durante los últimos 20 años. Su experiencia incluye el desarrollo, la administración y promoción de una amplia gama de índices, entre los que se encuentran el S&P Latin America 40, el S&P MILA Pacific Alliance, el S&P BRIC 40, los S&P Property & REIT Indices, el S&P 500® Low Volatility Index, los índices S&P Shariah, así como muchos otros índices temáticos. Silvia también trabaja en conjunto con gerentes de producto para publicar de forma regular documentos de investigación y análisis sobre diversos temas de inversiones, que incluyen temáticas ambientales, sociedades globales de inversión inmobiliaria (REITs) y finanzas islámicas.

Silvia formó parte del Comité de Índices desde 2008 hasta 2012 cuando pasó a integrar el equipo de gestión de productos. Estuvo a cargo de la administración de una serie de índices globales y estratégicos, así como de la supervisión y mejoramiento de metodologías de índices con el fin de mantener los índices actualizados y convenientes para los inversionistas.

Silvia se graduó con la distinción magna cum laude del New York Institute of Technology, donde obtuvo una Licenciatura en Artes de la Comunicación. Silvia también posee una Maestría en Ciencias de la Información de la Universidad de Columbia.

Qué implicancias tiene esta Alianza para el Mercado local?

POTENCIAR
EL DESARROLLO
A TRAVÉS DE
UNA MEJOR INFRAESTRUCTURA
DE MERCADO

01

ESTÁNDARES INTERNACIONALES DE GOBIERNO DE LOS ÍNDICES

02

VISIBILIDAD INTERNACIONAL DE BYMA: LISTADO DE
ÍNDICES EN EL EXTERIOR

03

EDUCACIÓN E INNOVACIÓN

04

FACILITAR MÁS INSTRUMENTOS A PARTIR DE CAMBIOS
REGULATORIOS (LEY 27.440)

Fondos Indexados / ETF

Principales Beneficiarios de este Acuerdo

INVERSORES

- Nuevas oportunidades de inversión
- Más herramientas para la toma de decisiones

FONDOS Y BANCA DE INVERSIÓN

- Disponibilidad de nuevos Benchmarks
- Oportunidad de desarrollar gestión pasiva
- Índices como subyacentes de productos líquidos

EMISORAS

- Mayor exposición en Índices
- Más demanda potencial sobre sus Acciones

Una Mirada Profunda a la Alianza

S&P DJI/BYMA

Febrero 2019



A. Silvia Kitchener
Directora, Índices de Renta Variable
América Latina

**S&P Dow Jones
Indices**

A Division of **S&P Global**

For financial professionals only.

Que cambió el **14 de enero** de 2019

Fecha oficial de inicio:

- Los nombres de los índices ahora llevan la marca compartida S&P Merval o S&P/BYMA
- Las metodologías actualizadas y material relacionado ya se publican en nuestro sitio web, en inglés y en español
- Nuevas políticas, criterios, y prácticas de S&P DJI, antes anunciados entraron en vigor.
- Se inició la difusión de los archivos de S&P DJI files (disponibles mediante SFTP)
- Los archivos de cierre del día de negociación de BYMA se descontinuaron
- S&P DJI tomó los valores oficiales de la Bolsa del 11 de enero del 2019, como la base del cálculo de los índices con el fin de garantizar la continuidad en los datos.
- Todos los clientes y proveedores que firmaron un contrato con S&P DJI empezaron a recibir información completa de los componentes de los índices S&P/BYMA.

Cambios a las Metodologías y Rebalanceos

Los cambios operacionales y a las metodologías que se anunciaron anteriormente fueron implementados el 14 de enero. **Sin embargo, los cambios a los criterios de elegibilidad, selección, y otros cambios relacionados tendrán efecto durante sus respectivos rebalanceos, que en el caso del S&P Merval será el 18 de marzo del 2019.**

¿Y ahora que S&P DJI maneja los índices **S&P/BYMA**, que implica este cambio?

Operativos

- Estandarización de Cálculo
- Mantenimiento
- Difusión de datos en formatos universales (UFF)

Gobernanza

- Comité de Índices
- Diferentes niveles de Compliance

Gestión de producto

- Racionalización de la familia
- Visión del futuro

Marketing

- Promoción doméstica e internacional
- Educación local y global
- Difusión de datos analíticos (Factsheet, SPICE, website)

Comercial

- Licenciamiento de datos
- Propiedad intelectual

Administración y Gobierno de Índices

Un aspecto importante de la alianza entre S&P DJI y BYMA es que S&P DJI mantiene su **independencia** como el administrador oficial de los índices, mientras BYMA se enfoca en su rol principal de facilitar las transacciones con valores y **procurar el desarrollo del mercado**, fomentar su expansión y competitividad. Los cuadros siguientes detallan los grupos dentro de S&P DJI que se encargan del manejo de los índices, del punto operativo y de gobierno de las metodologías.

Administración de los Índices

- Todos los índices de marca S&P Dow Jones Indices son administrados por el Comité de Índices de S&P Dow Jones Índice.
- El Comité de Índices revisa e interpreta la metodología del índice, y los administradores de índices, implementa las reglas según las directrices del Comité de Índices.
- Todos los clientes son notificados al mismo tiempo, de cualquier cambio, decisiones sobre rebalances o comunicaciones relevantes. Clientes cuentan con la suficiente antelación en cada rebalanceo para garantizar una implementación transparente y eficiente.
- Se mantiene estricta confidencialidad alrededor de todos los cambios y anuncios del índice.
- Se cumple con todas las directrices de IOSCO (The International Organization of Securities Commissions)

El Comité de Índices

- Los miembros del Comité del Índice son analistas de del grupo de administración y producción de índices (IMPG) incluyendo a miembros de la Bolsa. Personal de grupos comerciales de S&P DJI o BYMA, son excluidos.
- El Comité de Índices esta regido por un presidente quien también es la cabeza de IMPG. El presidente de los índices S&P/BYMA también es el presidente de los índices icónicos como el S&P 500® y el Dow Jones Industrial Average®.
- Hay alrededor de 40 comités que abarcan una gran gama de familias de índice. Estos se reúnen en un horario regular (normalmente trimestral), revisan y aprueban cambios a la composición de índices y metodologías.
- Coordinan el panel asesor de índices los cuales son formados por miembros de la comunidad global de inversión, con posibles inversionistas de los índices.

Familia de Índices

S&P/BYMA de Renta Variable

Índices Principales



S&P/BYMA ÍNDICE GENERAL



S&P Merval



S&P Merval Argentina



S&P Merval 25



S&P/BYMA BURCAP

S&P Merval 25 y S&P/BYMA BURCAP serán descontinuados el 1ro de marzo, 2019

Posible Índices Futuros

S&P/BYMA de Renta Variable

Índices sectoriales basados en GICS

Consumo Discrecional

Productos de Primera Necesidad

Energía

Finanzas

Salud

Tecnologías de la Información

Industrial

Materiales

Bienes Inmobiliarios

Servicios de Comunicación

Servicios de Utilidad Pública

Ejemplos de índices sectoriales basados en actividades económicas locales

Construcción e Inmobiliarios

Banca

Productos alimenticios

Posible Índices Futuros

S&P/BYMA de Renta Variable

Índices estratégicos de acuerdo al interés local e internacional y conforme la factibilidad de la madures del mercado.

Entre las alternativas están:



Índices de factores singulares: Momentum, Baja Volatilidad
Índices de factores múltiples: Baja Volatilidad y Alto Yield
Índices de control de riesgo



Índice de Dividendos



Buen Gobierno Corporativo

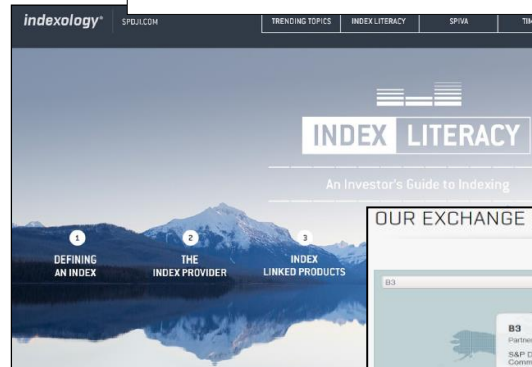
Estrategia de Marketing Diferenciada

Herramientas Digitales Líderes en la Industria - Nuestro compromiso digital con la promoción de índices incluye contenido interactivo sobre temas clave.

Compromiso con la Indexación y la Educación - S&P DJI publica más de **400 publicaciones de distintos tipos y niveles** al año.

Programa de Seminarios & Webinars de Educación Continua (CE) - **Más de 50 eventos y webinars** organizados por S&P DJI diseñados en colaboración con socios globales.

Index TV - Más de **100 videos** publicados al año en las plataformas Asset TV, YouTube y S&P DJI.



S&P Dow Jones Indices

A Division of **S&P Global**

For financial professionals only.

Datos analíticos

Es nuestra política proveer clientes con la información de los índices en manera eficiente, clara, y practica. A través de diferentes canales, difundimos información diaria, mensual o en tiempo real, ya sea con nuestras herramientas o con las de los proveedores de data.

S&P Dow Jones Índices
A Division of **S&P Global**

Quiénes somos ▾ Blog Sala de Prensa Contáctenos Idioma

Índices Investigación y Educación Nuestros Servicios Gobierno

S&P MERVAL (ARS) TR

Ticker: MERVAL

El S&P MERVAL, índice emblemático de Argentina, busca medir el desempeño de las acciones de mayor tamaño y liquidez operadas en Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), que estén clasificadas como acciones locales. Los componentes del índice deben cumplir con los requisitos mínimos de tamaño y liquidez.

[Haga clic aquí](#) para ver los componentes del índice.

Factsheet ▾ Metodología ▾
Info Adicional ▾

Índices Relacionados

S&P MILA Pacific Alliance Composite

387.92 4.62 1.21% ▲

El S&P MILA Pacific Alliance Composite está diseñado para servir como un "benchmark" amplio para la región de la Alianza del Pacífico...

[Ver índice >](#) [Factsheet >](#)

S&P Colombia Select Index (COP)

S&P Dow Jones Índices
A Division of **S&P Global**

Renta Variable
S&P MERVAL (ARS) TR

Descripción

El S&P MERVAL, índice emblemático de Argentina, busca medir el desempeño de las acciones de mayor tamaño y liquidez operadas en Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA), que estén clasificadas como acciones locales. Los componentes del índice deben cumplir con los requisitos mínimos de tamaño y liquidez.

[Haga clic aquí](#) para ver los componentes del índice.

Atributos del índice

El S&P MERVAL Index es el índice más antiguo de Argentina. El índice cuenta con más de 30 años de información. El Comité de Índices de S&P/BYMA, se realizaron reuniones internacionales.

Metodología

Los detalles de la metodología del índice y la frecuencia de actualización de los datos consulte el documento completo de la metodología.

- Universo. El S&P MERVAL Index está compuesto por...

Rendimiento histórico

*Datos expresados en base 100

■ S&P MERVAL Index (ARS) TR ■ S&P/BYMA Argentina General Index (ARS) TR

Rendimiento

NIVEL	RENDIMIENTOS			RENDIMIENTOS ANUALIZADOS				
	1 MES	3 MESES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS	
RENDIMIENTO TOTAL								
S&P MERVAL	36,328.92	19.82%	23.18%	19.92%	3.97%	47.56%	43.27%	42.17%
BENCHMARK* RENDIMIENTO TOTAL								
S&P/BYMA	1,529,197.77	16.93%	14.50%	16.93%	2.70%	48.00%	37.02%	37.81%

*El benchmark del índice es S&P/BYMA Argentina General Index (ARS) TR

Rentabilidad

MTD QTD YTD 1 Año 3 Años 5 Años

Datos a Jan 31, 2019

[SPICE* Suscriptores](#) [Exportar](#)

Índice	Rendimiento total	Rendimiento anualizado 1 año
S&P MERVAL Index (ARS) TR	36,326.92	3.97 % ▲

Fecha de lanzamiento: Jun 30, 1986

Cambios a las metodologías de los Índices S&P/BYMA

S&P/BYMA Índice General–

Factores de elegibilidad

Universo Elegible: El universo del índice se compone por el conjunto de **todas las acciones negociadas en BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos) como valores nacionales**. El país de domicilio se determinará de conformidad con las Políticas y Prácticas de los Índices de Renta Variable de S&P DJI.

Factor de Acciones Flotantes (IWF): Acciones han de tener un mínimo de **5%**.

Historial de operaciones: Acciones tienen que operar un mínimo de **20% de las sesiones bursátiles** durante los últimos 6 meses.

Criterio de Liquidez: La mediana del valor operado diario (MDVT) de 12 meses mínimo será de **ARS 100,000 (ARS 50,000 para componentes actuales)**

Selección y rebalanceo de los componentes es anual y efectivos a la apertura del lunes siguiente al **tercer viernes de marzo**. Los rebalanceos trimestrales para la actualización del número de acciones, factor de flotación y ponderaciones son efectivos a la apertura del lunes siguiente **al tercer viernes de junio, septiembre y diciembre**.

Ponderación de Componentes: Los componentes del índice se acotan al esquema de ponderación por **capitalización de mercado ajustado por flotación**.

S&P Merval

Factores de elegibilidad

- **Universo Elegible.** El Universo del Índice incluye a todos los constituyentes del S&P/BYMA Índice General
- **Clase de acciones múltiples.** Cada empresa es representada solo por la clase de acción mas grande y liquida.
- **Capitalización.** Las acciones elegibles deben presentar una capitalización de mercado **ajustado al capital flotante** (free float) de al menos **ARS 2.5 mil millones**. (Para los componentes vigentes, el requisito es una capitalización de mercado ajustado al capital flotante de al menos **ARS 2 mil millones**).

* Refiérase al anexo para información mas detallada.

S&P Merval

Factores de elegibilidad

Historial de operaciones- Las acciones deben haber operado en al menos **95% de las sesiones bursátiles** durante los últimos seis meses.

Medidas de liquidez: Las acciones elegibles deben tener:

- Una **mediana** del valor operado diario (MDVT, por sus siglas en inglés) de seis meses de al menos **2.5 millones** de pesos argentinos (**2 millones** para componentes actuales); y
- Una **tasa mediana** de valor negociado (MVTR, por sus siglas en inglés) * anualizada de seis meses de al menos **10%** (**7%** para componentes vigentes).

* Refiérase al anexo para información más detallada.

S&P Merval

Selección de Componentes Durante el Rebalanceo

Cuenta mínima de acciones: Todas las empresas que cumplen con los criterios forman el índice con un mínimo de **20 acciones**.

En caso de haber menos de 20 acciones elegibles:

1. Se relaja el criterio de capitalización a ARS 1.5 mil millones.
2. Si aun hay menos de 20 acciones, entonces se seleccionan las acciones **mas liquidas** hasta que se cumpla con el mínimo de 20 acciones.

Si hay menos de 20 acciones en el **universo elegible**, el Comité del Índice determinará el mejor enfoque para que el requisito mínimo se cumpla.

Ponderación de Componentes

Los componentes del índice son ponderados por capitalización de mercado ajustado al “free float” sujetos a un tope **de 15%** por componente.

El exceso de ponderación sería proporcionalmente redistribuido entre el resto de los componentes durante cada rebalanceo. Los límites a la ponderación serían aplicados trimestralmente.

S&P Merval

Rebalanceos, Reemplazos, y Anuncio de los cambios

Rebalanceo.

- El índice se rebalancea con frecuencia **semestral** para la actualización de la muestra el tercer viernes de marzo y septiembre.
- Las fechas de referencia serían el tercer viernes de febrero y agosto, respectivamente.
- La actualización del número de acciones, y ponderaciones se harán **trimestralmente** entrando en vigor a la apertura del lunes siguiente del tercer viernes de marzo, junio, septiembre y diciembre.

Políticas de Reemplazo. El reemplazo de componentes se efectúa únicamente **durante cada rebalanceo**.

Archivos Pro-forma. Se suministran típicamente cinco días hábiles antes de la fecha efectiva de rebalanceo de marzo y septiembre.

- Los archivos pro-forma están en formato UFF al igual que todos los otros archivos.
- Estos contienen la nueva composición y pesos del índice.
- Se envían todos los días previos a la fecha del rebalanceo.
- Durante este periodo, es posible que los pesos de la nueva muestra cambien debido a la fluctuación diaria de los precios o eventos corporativos que ocurran durante esta semana.

El rebalanceo de marzo de 2019

Calendario para el rebalanceo de marzo

Fecha de referencia para los datos de selección del rebalanceo:	Viernes 15 de febrero (3er Viernes de febrero)
Periodo para el calculo de la mediana del valor transado (MDTV) de 6 meses:	6 meses antes del viernes 15, que es el 3er viernes de febrero (un periodo de 6 meses)
Periodo para el calculo del factor de la mediana del importe operado (MTVR) anualizado:	6 meses antes del viernes 15, que es el 3er viernes de febrero (6 periodos mensuales)
Fecha de los precios para el calculo de las acciones indexadas y ponderaciones	A la apertura del jueves 7 de marzo, 2019
Fecha de la publicación del los archivos pro-forma:	Después del cierre del viernes, marzo 8, 2019
Fecha efectiva del rebalanceo:	Después del cierre del viernes, marzo 15 para la apertura del lunes, marzo 18

S&P Merval Argentina

El índice **S&P Merval Argentina** está diseñado para medir el rendimiento de las acciones **locales domiciliadas en Argentina** más grandes y más líquidas. Para garantizar que el índice continúa cumpliendo su objetivo, S&P DJI y BYMA implementarán el siguiente cambio en la ponderación de los componentes:

- Para reflejar mejor el peso de los componentes del índice en relación con el mercado, estos serán ponderados por **Capitalización de Mercado Ajustada por Flotación**, sujetando el peso individual de cada acción a un **máximo de 15%** para fines de diversificación. Este cambio será efectivo durante el próximo rebalanceo del índice, que está agendado para el **15 de marzo de 2019**.

S&P Merval 25 y S&P/BYMA BURCAP

- Recientemente se anuncio que los índices S&P Merval 25 y S&P/BYMA BURCAP serán retirados al final de mes.
- El ultimo día que se publicara los valores de estos índices será el 1° de marzo.

Tratamiento de eventos corporativos

S&P/BYMA – Eventos Corporativos

Los índices de S&P/BYMA se adhieren a los estándares y prácticas que rigen todos los índices de S&P DJI en la interpretación y aplicación de eventos corporativos. Hay eventos como stock splits que se manejan en forma común sin impacto al índice y se efectúan en la fecha ex. Pero, por lo general los eventos pueden tener impactos significantes, dependiendo de la metodología del índice.

S&P DJI, mantiene un documento detallando la mayoría de tratamientos para eventos como escisiones, suscripciones, etc. (*Metodología de las Políticas y Prácticas de los Índices de Renta Variable de S&P DJI*). Casi siempre se revisan estos eventos corporativos con el foco de mantener la rotación a un mínimo mientras se preservan el objetivo del índice.

S&P/BYMA – Eventos Corporativos

Tratamiento de las Ofertas Públicas Iniciales (“IPOs” por sus siglas en inglés)

- Las adiciones de IPOs a los índices se hacen cada **trimestre**, con fecha efectiva a la apertura de mercado del lunes siguiente al **tercer viernes de marzo, junio, septiembre y diciembre**.
- Los IPOs están sujetos a los mismos **criterios de inclusión** aplicados en los rebalances, esto incluye **criterios de elegibilidad** referentes a la capitalización de mercado y a la liquidez.
- Los IPOs deberán contar con un **historial de negociación de al menos tres meses** a la fecha de referencia (**cinco semanas** antes de la fecha efectiva).
- Para los IPOs que normalmente tienen menos a un año operando, los **montos transados** disponible **se anualiza** para determinar su elegibilidad.

S&P/BYMA – Eventos Corporativos

Ajustes al número de Acciones y Factores de Ponderación de Inversión (IWF, por sus siglas en inglés) .

- a) Cambios menores al 5% en el número total de las acciones se acumulan y se ejecutan trimestralmente el tercer viernes de marzo, junio, septiembre y diciembre.
- b) Los cambios en el número de acciones de 5% o más pueden ejecutarse inmediatamente, como parte de un evento corporativo, o semanalmente cada viernes después de anunciarlo con una semana de antelación.

Factor de Acciones Flotantes o Factor de Ponderación de Inversión (IWF) El IWF es un factor de ajuste que determina el porcentaje de las acciones de una corporación disponibles para ser negociadas públicamente. Este normalmente se ajusta anualmente durante el rebalanceo de marzo.

El número de acciones y factor de acciones flotantes, efectivos con el rebalanceo de marzo, serán anunciados el viernes 8 de marzo de 2019.

S&P/BYMA – Política de Anuncios

Anuncios de eventos corporativos.

- Todos los acontecimientos que afectan el cálculo diario del índice se anuncian con suficiente anticipación por medio del archivo de Eventos Corporativos del Índice (.SDE), que se entrega a diario a través de SFTP a todos los clientes.
- Todo tratamiento fuera de lo común de un evento corporativo o aviso de un acontecimiento con poca antelación podrá comunicarse por correo electrónico a los clientes.
- Los avisos sobre adiciones y eliminaciones para los índices se hacen generalmente después del cierre de mercado.
- Los anuncios y comunicados de prensa se publican en nuestro sitio web, *www.spdji.com*.

Conclusion

En los últimos 12 meses, S&P DJI y BYMA han trabajado en conjunto para revisar cada uno de los índices para asegurarse que estos cumplan con sus objetivos principales.

Este proceso incluyó la retroalimentación del mercado en general. A través de consultas públicas, inversionistas, reguladores, gestores de activos, y otros tuvieron la oportunidad de comentar sobre los índices principales de S&P/BYMA.

Basado en todos los comentarios y bajo la supervisión del Comité de Índices de S&P/BYMA, se anunciaron y adoptaron cambios que resultaran en índices eficientes y con reglas transparentes.

Las metodologías de los índices están en continua revisión no sólo por S&P DJI o BYMA pero por el mercado y los usuarios en general. Los índices tienen que adaptarse a los cambios y condiciones de los mercados para que continúen siendo herramientas financieras prácticas y útiles.

Anexo

**S&P Dow Jones
Indices**

A Division of **S&P Global**

For financial professionals only.

Cálculo del MDVT y MTRV

MDVT es Mediana del Volumen diario operado o Valor Diario de Transacciones.

El MTRV es el factor de la mediana del valor diario mensual y se determina como se indica a continuación:

1. Calcular la Mediana del Valor Diario de Transacciones Mensual (MDVT).
2. Calcular los días de operación de cada mes.
3. Calcular el valor de capitalización de mercado ajustado por acciones flotantes al cierre del mes.
4. Calcular el MTRV del mes, donde
$$\text{MTRV} = (\text{Resultado del Paso 1} * \text{Resultado del Paso 2}) / \text{Resultado del Paso 3}.$$
5. Sumar los últimos tres meses y anualizarlos para obtener el MTRV trimestral (anualizado). Seguir el mismo procedimiento para el cálculo semestral del MTRV.

Muchas gracias

A. Silvia Kitchener

Director, Equity Product Management

Latin America

skitchener@spglobal.com

Paulo Eduardo de Souza Sampaio

Senior Director – Latin America (South Cone)

T +55 21 99594.9771

Email: paulo.sampaio@spglobal.com

General Disclaimer

Copyright © 2019 S&P Dow Jones Indices LLC. All rights reserved. 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 and INDEXOLOGY are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC, a division of S&P Global ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA and DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE are registered trademarks of Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). These trademarks together with others have been licensed to S&P Dow Jones Indices LLC. Redistribution or reproduction in whole or in part are prohibited without written permission of S&P Dow Jones Indices LLC. This document does not constitute an offer of services in jurisdictions where S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones or their respective affiliates (collectively "S&P Dow Jones Indices") do not have the necessary licenses. Except for certain custom index calculation services, all information provided by S&P Dow Jones Indices is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons. S&P Dow Jones Indices receives compensation in connection with licensing its indices to third parties and providing custom calculation services. Past performance of an index is not an indication or guarantee of future results.

It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class represented by an index may be available through investable instruments based on that index. S&P Dow Jones Indices does not sponsor, endorse, sell, promote or manage any investment fund or other investment vehicle that is offered by third parties and that seeks to provide an investment return based on the performance of any index. S&P Dow Jones Indices makes no assurance that investment products based on the index will accurately track index performance or provide positive investment returns. S&P Dow Jones Indices LLC is not an investment advisor, and S&P Dow Jones Indices makes no representation regarding the advisability of investing in any such investment fund or other investment vehicle. A decision to invest in any such investment fund or other investment vehicle should not be made in reliance on any of the statements set forth in this document. Prospective investors are advised to make an investment in any such fund or other vehicle only after carefully considering the risks associated with investing in such funds, as detailed in an offering memorandum or similar document that is prepared by or on behalf of the issuer of the investment fund or other investment product or vehicle. S&P Dow Jones Indices LLC is not a tax advisor. A tax advisor should be consulted to evaluate the impact of any tax-exempt securities on portfolios and the tax consequences of making any particular investment decision. Inclusion of a security within an index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice.

These materials have been prepared solely for informational purposes based upon information generally available to the public and from sources believed to be reliable. No content contained in these materials (including index data, ratings, credit-related analyses and data, research, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof ("Content") may be modified, reverse-engineered, reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P Dow Jones Indices. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P Dow Jones Indices and its third-party data providers and licensors (collectively "S&P Dow Jones Indices Parties") do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Dow Jones Indices Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content. THE CONTENT IS PROVIDED ON AN "AS IS" BASIS. S&P DOW JONES INDICES PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Dow Jones Indices Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

S&P Global keeps certain activities of its various divisions and business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain divisions and business units of S&P Global may have information that is not available to other business units. S&P Global has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

In addition, S&P Dow Jones Indices provides a wide range of services to, or relating to, many organizations, including issuers of securities, investment advisers, broker-dealers, investment banks, other financial institutions and financial intermediaries, and accordingly may receive fees or other economic benefits from those organizations, including organizations whose securities or services they may recommend, rate, include in model portfolios, evaluate or otherwise address.

BYMA is a trademark of Bolsas y Mercados Argentinos, and has been licensed for use by S&P Dow Jones Indices.