

Scorecard de Persistencia para América Latina

Colaboradores

María Sánchez, CIPM

Associate Director
Global Research & Design
maria.sanchez@spglobal.com

Gaurav Sinha

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

INTRODUCCIÓN

- En el debate entre gestión activa y pasiva, es fundamental la capacidad de un gestor para entregar rendimientos sobre la media de manera consistente. La persistencia en el desempeño es una forma de diferenciar entre habilidad y suerte.
- En este scorecard, medimos la persistencia en el desempeño de los fondos de gestión activa en Brasil, Chile y México que superaron a sus pares durante períodos de tres y cinco años consecutivos. También analizamos cómo cambió su desempeño en períodos posteriores.

RESUMEN DE RESULTADOS

Brasil

- El porcentaje de gestores de las categorías “Renta variable de Brasil” y “Alta capitalización de Brasil” que permanecieron en el primer cuartil en términos de desempeño tras 12 meses cayó drásticamente en comparación con el informe anterior (de 33% a 13% y 33% a 19%, respectivamente), como se muestra en la figura 1.
- La figura 2 destaca la incapacidad de los administradores de mejor desempeño para replicar su éxito durante los años siguientes.
- Entre los fondos de renta fija, los bonos gubernamentales de Brasil tuvieron resultados similares a los fondos de renta variable. Los bonos corporativos de Brasil tuvieron un desempeño ligeramente diferente; si bien la mayoría de los gestores no mantuvo un desempeño superior constante durante cinco años consecutivos, notablemente 21% de ellos lo logró (ver figura 2).
- La matriz de transición de cinco años (ver figura 5) destaca tres categorías de fondos: renta variable, renta variable de alta capitalización y bonos corporativos. La probabilidad de que un fondo “vencedor” permaneciera en el primer cuartil luego de cinco períodos de un año fue superior a sus chances de ser liquidado.

- La mitad de los fondos del primer cuartil de la categoría “Bonos corporativos de Brasil” mantuvo su posición y la otra mitad fue liquidada o fusionada (ver figura 5).

Chile

- La mayoría de los fondos de renta variable de mejor desempeño en Chile (56%) se mantuvo en el primer cuartil por dos años consecutivos, pero solamente 11% durante el tercer año (ver figura 1).
- La figura 2 muestra que la falta de persistencia de los administradores de fondos de renta variable en Chile: solamente 10% de los fondos de mejor desempeño durante el primer período de 12 meses mantuvo su condición luego de tres años. Ninguno de los fondos de mejor desempeño persistió tras cinco años.
- La matriz de transición de tres años muestra que los administradores clasificados en el primer cuartil durante el primer período que mantuvieron su condición en el segundo período tuvieron mayores probabilidades de permanecer en dicho cuartil (44%) que de moverse a los cuartiles inferiores (ver figura 3).
- La matriz de transición de cinco años mostró una falta de resiliencia entre los gestores del segundo cuartil: 70% de los fondos de renta variable de Chile fueron fusionados o liquidados (ver figura 5).

México

- De los fondos de la categoría “Renta variable de México”, 17% permaneció en el primer cuartil por tres años consecutivos (ver figura 1).
- El análisis de persistencia del desempeño de cinco años (ver figura 2) muestra que los administradores clasificados en el primer cuartil tuvieron dificultades para repetir su desempeño superior en los siguientes años. Durante los primeros dos períodos de un año, sólo 9% de los administradores permaneció en el primer cuartil y, para el tercer año, ninguno de ellos lo logró.
- La figura 6 muestra la persistencia de los gestores clasificados en la mitad superior durante el primer período de cinco años: 93% sobrevivió en el segundo período.

SOBRE EL INFORME DE PERSISTENCIA

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

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

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

TABLAS

Figura 1: Persistencia de los fondos durante tres periodos consecutivos de doce meses			
CATEGORÍA DE FONDOS	CANTIDAD INICIAL DE FONDOS (JUNIO 2018)	% PERMANENCIA EN EL PRIMER CUARTIL	
		JUNIO 2019	JUNIO 2020
PRIMER CUARTIL			
Renta variable de Brasil	60	13	3
Alta capitalización de Brasil	21	19	10
Capitalización media/baja de Brasil	16	38	25
Bonos corporativos de Brasil	35	46	23
Bonos gubernamentales de Brasil	63	37	21
Renta variable de Chile	9	56	11
Renta variable de México	12	42	17
CATEGORÍA DE FONDOS	CANTIDAD INICIAL DE FONDOS (JUNIO 2018)	% PERMANENCIA EN MITAD SUPERIOR	
		JUNIO 2019	JUNIO 2020
MITAD SUPERIOR			
Renta variable de Brasil	120	38	19
Alta capitalización de Brasil	41	59	29
Capitalización media/baja de Brasil	32	63	31
Bonos corporativos de Brasil	69	54	38
Bonos gubernamentales de Brasil	127	73	57
Renta variable de Chile	18	61	28
Renta variable de México	23	61	30

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos para periodos con finalización al 30 de junio 2020. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

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

CATEGORÍA DE FONDOS	CANTIDAD INICIAL DE FONDOS (JUNIO 2016)	% PERMANENCIA EN EL PRIMER CUARTIL			
		JUNIO 2017	JUNIO 2018	JUNIO 2019	JUNIO 2020
PRIMER CUARTIL					
Renta variable de Brasil	77	13	1	1	1
Alta capitalización de Brasil	20	40	20	10	5
Capitalización media/baja de Brasil	18	17	6	0	0
Bonos corporativos de Brasil	33	64	36	24	21
Bonos gubernamentales de Brasil	61	39	25	21	11
Renta variable de Chile	10	50	10	10	0
Renta variable de México	11	9	9	0	0
CATEGORÍA DE FONDOS	CANTIDAD INICIAL DE FONDOS (JUNIO 2016)	% PERMANENCIA EN MITAD SUPERIOR			
		JUNIO 2017	JUNIO 2018	JUNIO 2019	JUNIO 2020
MITAD SUPERIOR					
Renta variable de Brasil	154	37	18	10	7
Alta capitalización de Brasil	39	62	44	31	15
Capitalización media/baja de Brasil	35	40	20	14	6
Bonos corporativos de Brasil	78	82	18	17	15
Bonos gubernamentales de Brasil	121	62	47	40	31
Renta variable de Chile	20	65	35	20	5
Renta variable de México	22	45	32	18	9

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos para periodos con finalización al 30 de junio 2020. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Figura 3: Matriz de transición de tres años – Desempeño en dos periodos independientes de tres años (basado en cuartiles)

CUARTIL	CANTIDAD INICIAL DE FONDOS (JUNIO 2017)	PORCENTAJE AL TÉRMINO DE TRES AÑOS				FUSIÓN/ LIQUIDACIÓN (%)
		1.º CUARTIL (%)	2º CUARTIL (%)	3.º CUARTIL (%)	4º CUARTIL (%)	
RENTA VARIABLE DE BRASIL						
1.º cuartil	60	48	13	10	8	20
2.º cuartil	59	19	29	20	15	17
3.º cuartil	59	7	15	27	24	27
4.º cuartil	60	2	18	18	28	33
ALTA CAPITALIZACIÓN DE BRASIL						
1.º cuartil	18	33	33	11	6	17
2.º cuartil	17	18	18	35	12	18
3.º cuartil	17	18	18	12	41	12
4.º cuartil	18	17	17	28	28	11
CAPITALIZACIÓN MEDIA/BAJA DE BRASIL						
1.º cuartil	14	14	36	36	14	0
2.º cuartil	13	54	15	0	31	0
3.º cuartil	13	8	15	31	15	31
4.º cuartil	14	14	14	14	29	29
BONOS CORPORATIVOS DE BRASIL						
1.º cuartil	22	36	9	0	5	50
2.º cuartil	21	0	5	5	14	76
3.º cuartil	22	0	23	32	9	36
4.º cuartil	22	14	9	14	23	41
BONOS GUBERNAMENTALES DE BRASIL						
1.º cuartil	52	67	17	0	2	13
2.º cuartil	52	6	52	35	0	8
3.º cuartil	52	10	15	50	13	12
4.º cuartil	52	4	2	2	73	19
RENTA VARIABLE DE CHILE						
1.º cuartil	9	44	11	0	33	11
2.º cuartil	9	11	11	44	22	11
3.º cuartil	9	11	11	22	0	56
4.º cuartil	10	10	30	0	20	40
RENTA VARIABLE DE MÉXICO						
1.º cuartil	11	18	27	18	27	9
2.º cuartil	10	30	30	20	0	20
3.º cuartil	10	30	20	20	30	0
4.º cuartil	11	18	9	27	36	9

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos para periodos con finalización al 30 de junio 2020. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Figura 4: Matriz de transición de tres años – Desempeño en dos periodos independientes de tres años (basado en mitades)

MITAD	CANTIDAD INICIAL DE FONDOS (JUNIO 2017)	PORCENTAJE AL TÉRMINO DE TRES AÑOS		
		MITAD SUPERIOR (%)	MITAD INFERIOR (%)	FUSIÓN/LIQUIDACIÓN (%)
RENTA VARIABLE DE BRASIL				
Mitad superior	119	55	27	18
Mitad inferior	119	21	49	30
ALTA CAPITALIZACIÓN DE BRASIL				
Mitad superior	35	51	31	17
Mitad inferior	35	34	54	11
CAPITALIZACIÓN MEDIA/BAJA DE BRASIL				
Mitad superior	27	59	41	0
Mitad inferior	27	26	44	30
BONOS CORPORATIVOS DE BRASIL				
Mitad superior	43	26	12	63
Mitad inferior	44	23	39	39
BONOS GUBERNAMENTALES DE BRASIL				
Mitad superior	104	71	18	11
Mitad inferior	104	15	69	15
RENTA VARIABLE DE CHILE				
Mitad superior	18	39	50	11
Mitad inferior	19	32	21	47
RENTA VARIABLE DE MÉXICO				
Mitad superior	21	52	33	14
Mitad inferior	21	38	57	5

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos para periodos con finalización al 30 de junio 2020. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Figura 5: Matriz de transición de cinco años – Desempeño en dos periodos independientes de cinco años (basado en cuartiles)

CUARTIL	CANTIDAD INICIAL DE FONDOS (JUNIO 2015)	PORCENTAJE AL TÉRMINO DE CINCO AÑOS				FUSIÓN/ LIQUIDACIÓN (%)
		1.er CUARTIL (%)	2° CUARTIL (%)	3.er CUARTIL (%)	4° CUARTIL (%)	
RENTA VARIABLE DE BRASIL						
1.er cuartil	48	31	17	13	8	31
2.º cuartil	47	6	17	9	21	47
3.er cuartil	47	11	15	26	11	38
4.º cuartil	48	10	10	13	21	46
ALTA CAPITALIZACIÓN DE BRASIL						
1.er cuartil	14	64	0	0	29	7
2.º cuartil	14	7	43	29	0	21
3.er cuartil	14	0	21	29	21	29
4.º cuartil	14	14	14	29	36	7
CAPITALIZACIÓN MEDIA/BAJA DE BRASIL						
1.er cuartil	9	22	33	11	33	0
2.º cuartil	8	25	25	13	13	25
3.er cuartil	8	0	13	13	25	50
4.º cuartil	9	22	0	33	0	44
BONOS CORPORATIVOS DE BRASIL						
1.er cuartil	6	50	0	0	0	50
2.º cuartil	5	0	20	40	0	40
3.er cuartil	5	0	40	20	20	20
4.º cuartil	6	0	0	0	50	50
BONOS GUBERNAMENTALES DE BRASIL						
1.er cuartil	37	57	16	5	0	22
2.º cuartil	37	11	46	22	0	22
3.er cuartil	37	14	14	54	8	11
4.º cuartil	37	3	5	0	76	16
RENTA VARIABLE DE CHILE						
1.er cuartil	7	14	43	14	14	14
2.º cuartil	10	0	0	20	10	70
3.er cuartil	9	11	11	22	11	44
4.º cuartil	9	33	0	0	22	44
RENTA VARIABLE DE MÉXICO						
1.er cuartil	8	25	0	38	38	0
2.º cuartil	7	29	43	0	14	14
3.er cuartil	7	14	43	14	14	14
4.º cuartil	8	25	0	38	25	13

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos para periodos con finalización al 30 de junio 2020. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

Figura 6: Matriz de transición de cinco años – Desempeño en dos periodos independientes de cinco años (basado en mitades)

MITAD	CANTIDAD INICIAL DE FONDOS (JUNIO 2015)	PORCENTAJE AL TÉRMINO DE CINCO AÑOS		
		MITAD SUPERIOR (%)	MITAD INFERIOR (%)	FUSIÓN/LIQUIDACIÓN (%)
RENTA VARIABLE DE BRASIL				
Mitad superior	95	36	25	39
Mitad inferior	95	23	35	42
ALTA CAPITALIZACIÓN DE BRASIL				
Mitad superior	28	57	29	14
Mitad inferior	28	25	57	18
CAPITALIZACIÓN MEDIA/BAJA DE BRASIL				
Mitad superior	17	53	35	12
Mitad inferior	17	18	35	47
BONOS CORPORATIVOS DE BRASIL				
Mitad superior	11	36	18	45
Mitad inferior	11	18	45	36
BONOS GUBERNAMENTALES DE BRASIL				
Mitad superior	74	65	14	22
Mitad inferior	74	18	69	14
RENTA VARIABLE DE CHILE				
Mitad superior	17	24	29	47
Mitad inferior	18	28	28	44
RENTA VARIABLE DE MÉXICO				
Mitad superior	15	47	47	7
Mitad inferior	15	40	47	13

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC, Morningstar. Datos para periodos con finalización al 30 de junio 2020. Esta tabla posee un fin ilustrativo. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

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

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

© 2020 S&P Dow Jones Indices LLC. 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 subsidiaria 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"). El uso de estas y otras marcas comerciales se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC. Se prohíbe la redistribución o reproducción en todo o en parte sin autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento no constituye una oferta de servicios en aquellas jurisdicciones donde S&P Dow Jones Indices LLC, S&P, Dow Jones o sus respectivas filiales (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de algunos servicios personalizados de cálculo de índices, toda la información proporcionada por S&P Dow Jones Indices es impersonal y no está adaptada a las necesidades de ninguna persona, entidad o grupo de personas. S&P Dow Jones Indices recibe retribución relacionada con el otorgamiento de licencias de sus índices a terceros y la entrega servicios personalizados de cálculo de índices. El rendimiento pasado de un índice no es señal o garantía de resultados futuros.

No es posible invertir directamente en un índice. La exposición a una clase de activos representada por un índice puede estar disponible por medio de instrumentos de inversión basados en ese índice. S&P Dow Jones Indices no patrocina, avala, vende, promueve o administra ningún fondo de inversión ni otros vehículos de inversión que ofrezcan terceras partes y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el comportamiento de cualquier índice. S&P Dow Jones Indices no garantiza que los productos de inversión basados en el índice seguirán con exactitud el desempeño del índice o proporcionarán rendimientos positivos sobre la inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es asesor de inversiones y S&P Dow Jones Indices LLC no hace ninguna declaración relacionada con la conveniencia de invertir en ninguno de tales fondos de inversión u otros vehículos de inversión. La decisión de invertir en alguno de tales fondos de inversión u otro vehículo de inversión no debe tomarse con base en ninguna de las declaraciones que contiene este documento. Se recomienda a los posibles inversionistas realizar una inversión en cualquier fondo de inversión o cualquier otro vehículo de inversión solo después de considerar cuidadosamente los riesgos relacionados con invertir en dichos fondos, tal como se detalla en el memorando de oferta o documento similar que se prepare por o a nombre del emisor del fondo de inversión u otro producto o vehículo de inversión. S&P Dow Jones Indices LLC no es un asesor tributario. Se debería consultar a un asesor tributario para evaluar el impacto de cualquier título exento de impuestos en carteras y las consecuencias tributarias de tomar cualquier decisión de inversión. La inclusión de un valor en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices de comprar, vender o conservar dicho valor y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión.

Estos materiales se han preparado exclusivamente con fines informativos con base en información generalmente disponible al público de fuentes que se consideran confiables. El contenido de estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, análisis y datos crediticios, investigaciones, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o producto de los mismos), ya sea en su totalidad o en parte ("Contenido") no puede modificarse, ser objeto de ingeniería inversa, reproducirse o distribuirse de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin la autorización previa por escrito de S&P Dow Jones Indices. El Contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P Dow Jones Indices y sus proveedores externos de datos y licenciantes (en conjunto "Partes de S&P Dow Jones Indices") no garantizan la precisión, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P Dow Jones Indices no incurrirán en ninguna responsabilidad por errores u omisiones, sea cual fuere su causa, por los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido. EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "TAL CUAL". LAS PARTES DE S&P DOW JONES INDICES RECHAZAN TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, LAS CUALES INCLUYEN A TÍTULO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITATIVO, LAS GARANTÍAS DE MERCANTIBILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN O USO ESPECÍFICO, O LAS GARANTÍAS REFERENTES A QUE EL CONTENIDO NO CONTIENE FALLAS, ERRORES O DEFECTOS DE SOFTWARE, QUE EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO SERÁ ININTERRUMPIDO O QUE EL CONTENIDO FUNCIONARÁ CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso las Partes de S&P Dow Jones Indices serán responsables ante nadie por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o utilidades y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se hubiere advertido de la posibilidad de tales daños.

S&P Global mantiene ciertas actividades de sus divisiones y unidades de negocios separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades de negocios de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades de negocios. S&P Global ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de cierta información que no es del dominio público y que se recibe en relación con cada proceso analítico.

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

BMV es una marca comercial de la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. y su uso se ha otorgado bajo licencia a S&P Dow Jones Indices LLC.

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