

PERSPECTIVAS DE GLOBAL X

Cómo equilibrar las carteras de renta variable con opciones de compra cubiertas como alternativa a la renta fija

Robert J. Scrudato
rscrudato@globalxetfs.com

Fecha: 13 de septiembre de 2024

Tema: [Estrategias de ingresos](#)

Las oportunidades de ingresos son el centro de la atención, ya que la primera mitad de 2024 generará una serie de nuevos máximos históricos para los principales índices de renta variable de EE. UU. De hecho, los mercados tumultuosos de los últimos años son una razón para los flujos sólidos hacia los fondos de bonos y la dinámica del mercado parece posicionar estos instrumentos para ganar valor a corto plazo. Sin embargo, es importante examinar esta narrativa de crecimiento. En muchos casos, la emisión de opciones de compra cubiertas puede ser una alternativa adecuada a la renta fija, ya que estas estrategias buscan producir renta corriente a la vez que, potencialmente, ayudan a mitigar el impacto de los movimientos bajistas en una cartera de renta variable.

Conclusiones clave

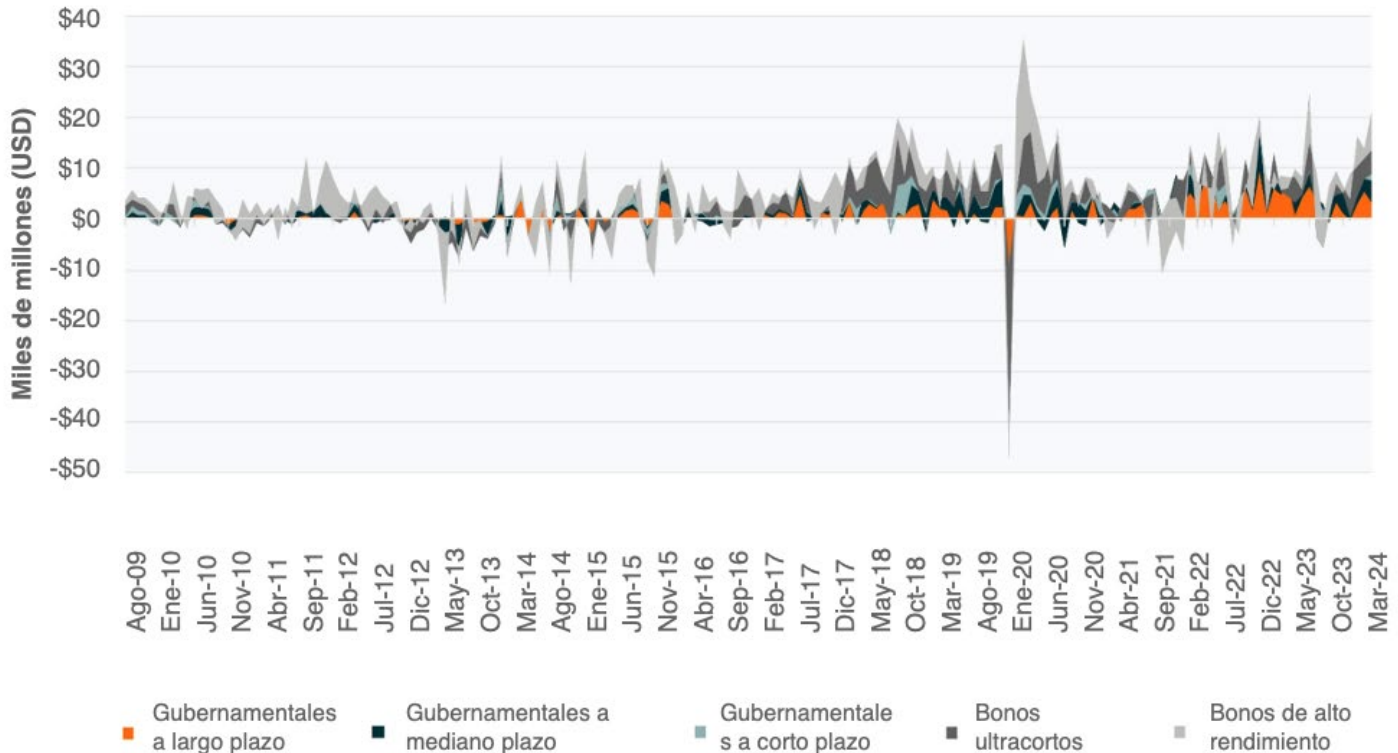
- El mercado de bonos, que ha estado letárgico durante mucho tiempo, parece haberse reactivado pero, incluso con el apoyo de tasas de interés elevadas, el potencial de rendimiento ofrecido por las estrategias de bonos puede superarse mediante la emisión de opciones de compra cubiertas.
- Es posible que el camino hacia los ingresos de cupones y la apreciación de los bonos a través de recortes en las tasas de interés no sea tan claro como lo prevén algunos inversionistas.
- Históricamente, una correlación laxa entre los bonos y las acciones ha hecho que los instrumentos de deuda sean diversificadores adecuados de la cartera. Sin embargo, en el entorno actual, monetizar la volatilidad puede ser el medio más efectivo para buscar la diversificación.

Los rendimientos de los bonos están de vuelta, pero es posible que no sean tan competitivos como parecen

Antes de que la Reserva Federal se embarcara en su ciclo de un año y medio de aumento de tasas para combatir la inflación después de la pandemia, las emisiones de bonos del gobierno de EE. UU. a 10 años no lograron mantener un rendimiento constante superior al 2 %, lo que se remonta a 2009¹. Los rendimientos fueron particularmente decepcionantes al considerar la falta de apreciación de muchos de estos instrumentos. El argumento de la renta fija “libre de riesgo” se volvió mucho más convincente en los últimos años, ya que la tasa de fondos federales aumentó a niveles no vistos desde 2007². Al tomar en cuenta a los mercados, que subieron a máximos históricos en 2024, y que los inversionistas probablemente obtendrían rendimientos significativos de sus posiciones de renta variable, los catalizadores de flujo de fondos de bonos aumentaron con bastante rapidez. Los flujos sólidos son evidentes en todas las categorías de bonos, y los inversionistas experimentaron mejores rendimientos de los instrumentos de grado de inversión y de los bonos basura³.

LOS FLUJOS HACIA CATEGORÍAS PROMINENTES DE FONDOS DE BONOS AUMENTARON EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

Fuentes: ETF de Global X con información obtenida de Morningstar Direct. Flujos netos mensuales de fondos ETF y fondos mutuos basados en los EE. UU. durante los últimos 15 años, del 1 de agosto de 2009 al 31 de junio de 2024. Fondos categorizados por Morningstar Direct. Consultado el 22 de agosto de 2024.



La historia del crecimiento de los bonos podría ser una saga mayor

El ciclo de aumento de tasas de la Reserva Federal parece haber terminado, con la inflación en una trayectoria descendente. Tras la publicación de una tasa de desempleo superior a la esperada en julio, los precios del mercado ahora reflejan una probabilidad del 100 % de que la Reserva Federal reduzca la tasa de fondos federales en su reunión de septiembre de 2024⁴. Mientras tanto, la justificación para invertir en bonos sugiere tasas de cupones adecuadas y la apreciación del valor de los bonos. Aun así, es posible que los inversionistas que utilizan esta justificación básica no quieran retener su aliento hasta que comience a dar frutos.

El camino hacia el primer recorte de tasas de la Reserva Federal es aquel que se ha desarrollado durante la mayor parte del último año. Cuando el Comité Federal de Mercado Abierto (Federal Open Market Committee, FOMC) elevó la tasa por última vez en julio de 2023, los mercados esperaban el primer recorte en marzo de 2024⁵. A principios de 2024, los precios de mercado consideraban hasta seis recortes de tasas adicionales en el año⁶. Sin embargo, la inflación resultó rebelde y el mercado procedió a dejar de considerar gradualmente los recortes de tasas.

Una economía estadounidense saludable, respaldada por el aumento de la inversión corporativa, las ganancias y el gasto de consumo, argumentó contra un giro de la Reserva Federal hacia tasas más bajas y medidas de flexibilización cuantitativa. Muchos de estos factores subyacentes siguen siendo evidentes y la preocupación de que el recorte inicial de tasas de la Reserva Federal vuelva a encender la inflación sigue siendo lo más importante. Dado ese riesgo, la Reserva Federal puede inclinarse a probar las aguas bajando la tasa en 25 puntos básicos a 5,00-5,25 % y, esporádicamente a partir de entonces, mantener las tasas elevadas durante un período prolongado.

Los recortes de tasas pueden ser un arma de doble filo. Si bien los valores de los bonos pueden beneficiarse, los rendimientos pueden volverse de menor impacto para los inversionistas que buscan ingresos, lo que podría poner en juego el riesgo de reinversión. El



impacto del recorte de tasas también variará en el panorama de inversión en bonos, y los instrumentos de mayor duración por lo general reciben el mayor impulso. Dicho esto, los inversionistas que utilizan bonos como fuente de ingresos quizá estarían menos expuestos a estos instrumentos, ya que los rendimientos de los instrumentos a corto plazo han sido más generosos en fechas recientes⁷.

La emisión de opciones de compra cubiertas puede representar una mejor cobertura que los bonos tradicionales en este entorno

La narrativa reciente en torno a los flujos de bonos se extiende más allá del historial de las tasas de interés y la oportunidad de revalorización de precios. Los mercados de renta variable han eclipsado continuamente los máximos históricos en la primera mitad de 2024, por lo que es muy probable que el papel tradicional de los bonos como diversificador de carteras también desempeñe un papel en la cobertura de carteras. Pero en una posible contracción del mercado de renta variable, los bonos pueden no ofrecer tanta moderación del riesgo como lo han hecho en el pasado. Por un lado, la correlación entre el desempeño de los bonos y el de los títulos de renta variable sigue siendo relativamente alta, lo que indica que cualquier venta masiva podría ser algo proporcional.

LOS BONOS MANTIENEN UNA CORRELACIÓN HISTÓRICAMENTE ESTRECHA CON LAS ACCIONES

Fuentes: ETF de Global X con información derivada de Bloomberg L.P. Correlación continua entre el índice S&P 500 y el índice Bloomberg U.S. Aggregate desde el 1 de agosto de 2014 hasta el 31 de julio de 2024. Información consultada el 7 de agosto de 2024.



Aunque el desempeño pasado no es una garantía de resultados futuros, el desempeño histórico de los bonos también debe tenerse en cuenta independientemente del trasfondo de la tasa de interés. Después de todo, las tasas de préstamo más bajas pueden presentar un entorno más ventajoso para que las empresas reinviertan en sus negocios. Si este escenario despertara un sentimiento de riesgo, podría provocar que los flujos de bonos se desaceleren si los recortes de tasas fortalecen los instrumentos de renta variable. Si la correlación permanece intacta, pero los factores seculares continúan promoviendo un sentimiento positivo del mercado, podrían ser más prudentes otros medios de diversificación de la cartera para tratar de reducir el riesgo bajista. La emisión de opciones de compra cubiertas puede actuar como una cobertura bajista para las posiciones de renta variable subyacentes, al buscar cosechar las primas de las opciones de compra.

Un factor que influye en la popularidad de una opción de compra cubierta es el posible amortiguamiento de condiciones bajistas, en función del valor de la prima que se cobra al vender la opción de compra. La prima recibida puede compensar parte de la caída de los activos subyacentes. Los instrumentos de renta fija, por otro lado, teóricamente pueden caer a un valor de cero, por lo que el grado en que pueden actuar como cobertura es relativamente desconocido.



LAS ESTRATEGIAS BUYWRITE SON LAS MÁS POPULARES ENTRE LAS ESTRATEGIAS DE ETF BASADAS EN INGRESOS DE DERIVADOS

Fuentes: ETF de Global X, con información obtenida de Morningstar Direct. ETF que cotizan en los EE. UU. que operan estrategias de ingresos de derivados definidas mediante el exclusivo sistema de clasificación de fondos de Global X. Datos medidos mensualmente desde el 30 de junio de 2019 hasta el 30 de junio de 2024. Consultado el 7 de agosto de 2024. Categorizaciones de fondos determinadas por los ETF de Global X.

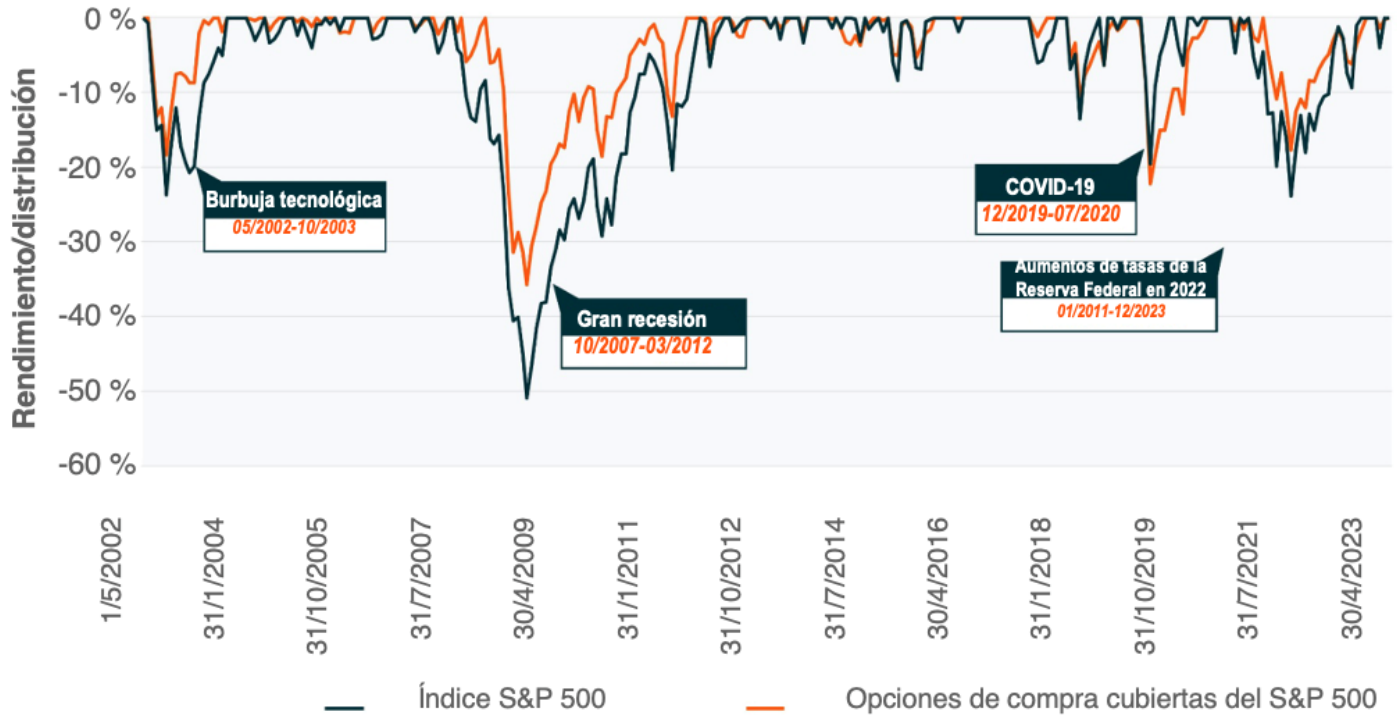


Al tratar de monetizar la volatilidad y perseguir las primas que pueden obtenerse mediante la emisión de opciones de compra, los inversionistas pueden mantener cierta exposición a la renta variable y, aun así, superar a los índices principales durante una contracción. Esta característica ha sido particularmente notable al analizar el desempeño de una estrategia sistemática de redacción de opciones de compra cubiertas, como la del índice Cboe S&P 500 BuyWrite durante períodos bajistas más amplios del S&P 500.



LA EMISIÓN DE OPCIONES DE COMPRA CUBIERTAS PUEDE AYUDAR A MITIGAR EL IMPACTO DE LAS BAJAS DE RENTA VARIABLE

Fuentes: ETF de Global X utilizando datos de rendimiento mensual de Morningstar Direct medidos del 1 de mayo de 2002 al 30 de junio de 2024. Las opciones de compra cubiertas del S&P 500 están representadas por el índice S&P 500 BuyWrite.



El rendimiento pasado no es garantía de resultados futuros. La rentabilidad de los índices es solo para fines ilustrativos y no representa el rendimiento real del fondo. La rentabilidad de los índices no refleja ninguna comisión de gestión, costo de transacción ni gasto. Los índices no son administrados y uno no puede invertir directamente en un índice.

Conclusión: una situación de tasa fluida puede hacer que la emisión de opciones de compra cubiertas sea una alternativa atractiva a los bonos

El trasfondo económico parece ser propicio para las inversiones en bonos, pero aún es temprano en la historia de crecimiento de la renta fija. A medida que se desarrolla, la economía puede rechazar cualquier cantidad de vías que beneficien o perjudiquen el potencial de la renta fija para actuar como cobertura. Creemos que los inversionistas pueden obtener mejores resultados al asignar fondos a instrumentos de opciones de compra cubiertas, lo que puede ofrecer un mayor rendimiento y una mejor cobertura en caso de que la recesión, las tensiones geopolíticas u otros riesgos causen conmoción en los mercados.

Notas al pie

1. Banco de la Reserva Federal de San Luis. Rendimiento del mercado de los títulos del Tesoro de EE. UU. con vencimiento constante a 10 años. Consultado el 28 de junio de 2024.
2. Banco de la Reserva Federal de Nueva York. Tabla de tasas efectivas de fondos federales. Consultado el 13 de agosto de 2024.
3. Bloomberg L.P. Rendimiento al peor en el U.S. Corporate High Yield Total Return Index y Bloomberg U.S. Corporate Total Return Index.
4. CME FedWatch. Probabilidades de tasa objetivo para la reunión del 18 de septiembre de 2024. Consultado el 7 de agosto de 2024.
5. CME FedWatch. Probabilidades de tasa objetivo para la reunión del 20 de marzo de 2024. Consultado el 28 de junio de 2024.
6. Cox, J. (10 de abril de 2024). Hot inflation data pushes market's rate cut expectations to September. CNBC. Consultado el 28 de junio de 2024.



7. Departamento del Tesoro de los EE. UU. Estadísticas de tasas de interés consultadas el 13 de agosto de 2024.

Glosario

Índice S&P 500: el índice S&P 500 registra el rendimiento de las acciones de 500 empresas líderes de EE. UU. y comprende aproximadamente el 80 % de la capitalización bursátil disponible en ese país. Es ampliamente considerado el mejor indicador de acciones estadounidenses de gran capitalización.

Índice Nasdaq 100: el índice Nasdaq-100 incluye 100 de las compañías no financieras nacionales e internacionales más grandes que cotizan en el mercado de valores del Nasdaq según su capitalización bursátil. El Índice refleja empresas de los sectores industriales más importantes, incluido el de hardware y software informático, telecomunicaciones, comercio minorista y mayorista y biotecnología. No contiene valores de compañías financieras, incluidas las compañías de inversión.

Tasa de distribución a 12 meses: la tasa de distribución que un inversionista habría recibido si hubiera mantenido el fondo durante los últimos doce meses, suponiendo el valor de activo neto más reciente. La tasa de distribución a 12 meses se calcula sumando los ingresos, las ganancias de capital y el retorno de las distribuciones de capital durante los últimos doce meses, y luego dividiendo por la suma del valor de activo neto más reciente y cualquier distribución de ganancias de capital realizada durante el mismo período.

Rendimiento al peor: medición del rendimiento más bajo posible que se puede recibir de un bono con una disposición de retiro anticipado.

Russell 2000: el índice de mercado de baja capitalización que consta de los 2000 mercados más pequeños del índice Russell 3000.

Dow Jones Industrial Average: índice ponderado por precios que mide 30 empresas de primera línea de EE. UU. El índice incluye todas las industrias, excepto transporte y servicios públicos.

Correlación: estadística que mide el grado en que dos valores se mueven uno en relación con el otro. Un valor de 1 implica que los valores se moverán estrictamente en conjunto, 0 implica que no existe relación alguna, -1 implica que se moverán igualmente en direcciones opuestas.

Estrategia BuyWrite: estrategia de opción que consiste en comprar un activo y proceder a emitir (o vender) opciones de compra cubiertas contra ese mismo activo.

Índice Cboe S&P 500 BuyWrite: un índice diseñado para mostrar el rendimiento hipotético de una cartera que participa en una estrategia BuyWrite en el Índice S&P 500.

Este material representa una evaluación del entorno del mercado en un momento específico y no está destinado a ser un pronóstico de hechos futuros ni una garantía de resultados futuros. Esta información no está destinada a ser una asesoría individual o personalizada sobre inversiones o impuestos y no debe utilizarse para fines comerciales. Consulte a un asesor financiero o profesional de impuestos para obtener más información sobre su situación de inversión o fiscal.

Invertir implica riesgos, incluida la posible pérdida de capital. La diversificación no asegura un beneficio ni garantiza contra una pérdida. La concentración en una industria o sector en particular expondrá a los Fondos a pérdidas debido a sucesos adversos que pueden afectar a esa industria o sector. Los inversionistas de los Fondos deben estar dispuestos a aceptar un alto grado de volatilidad en el precio de las acciones del fondo y la posibilidad de pérdidas significativas.

Estos fondos participan en operaciones con opciones. Una opción es un contrato vendido por una parte a otra que otorga al comprador el derecho, pero no la obligación, de comprar o vender una acción a un precio acordado dentro de un plazo determinado o en una fecha específica. Una opción de compra cubierta implica mantener una posición larga en un activo en particular y suscribir una opción de compra sobre ese mismo activo con el objetivo de obtener ingresos adicionales de la prima de opción. Mediante la venta de opciones de compra cubierta, los fondos limitan su oportunidad de beneficiarse de un aumento en el precio del índice subyacente por encima del precio de ejercicio, pero continúan asumiendo el riesgo de una caída del índice. Es posible que no exista un mercado líquido para las opciones mantenidas por los fondos. Si bien los fondos reciben primas por suscribir las opciones de compra, el precio que obtienen del ejercicio de una opción podría estar sustancialmente por debajo del precio de mercado actual del índice respectivo. Las acciones de los ETF se compran y venden a precio de mercado (no al VNA) y no se canjean individualmente a partir del fondo. Las comisiones de corretaje reducirán los retornos.

Este material debe estar precedido o acompañado del [prospecto del fondo](#). Léalo detenidamente antes de invertir.

Global X Management Company LLC se desempeña como asesor de Global X Funds. Los fondos son distribuidos por SEI Investments Distribution Co. (SIDCO), que no está afiliada a Global X Management Company LLC ni a Mirae Asset Global Investments. Los fondos de Global X no son patrocinados, avalados, emitidos, vendidos ni promovidos por S&P o Cboe, ni estas entidades realizan ninguna declaración con respecto a la conveniencia de invertir en los fondos de Global X. Ni SIDCO, ni Global X ni Mirae Asset Global Investments están afiliados a estas entidades.

El Sistema de Clasificación de Estrategias de Derivados de Global X se basa en la experiencia, los puntos de vista y las opiniones del Comité de Clasificación de Estrategias de Derivados de Global X, y están sujetos a cambios. Global X define la inversión temática como el proceso de identificar poderosas tendencias disruptivas en el nivel macroeconómico y las inversiones subyacentes que pueden beneficiarse de la materialización de esas tendencias. Por naturaleza, la inversión temática es una estrategia a largo plazo, orientada al crecimiento, que por lo general no está restringida geográficamente ni por clasificaciones tradicionales del sector o la industria, tiene una baja correlación con otras estrategias de crecimiento e invierte en conceptos relacionados.

El proceso para identificar una estrategia basada en derivados incorpora tres principios centrales:



1. El producto debe utilizar derivados como componente central de su estrategia de inversión. Esto no significa necesariamente que los derivados deban constituir la mayor parte de la cartera del ETF. Sin embargo, los derivados deben cumplir un propósito clave para lograr el objetivo de inversión establecido en el prospecto del ETF.
2. La estrategia basada en derivados puede utilizarse durante un período a largo plazo desde la postura de que puede utilizarse tácticamente, para la exposición temporal a fin de expresar una visión de mercado, o dentro de una asignación estratégica. Es muy probable que no se consideren para inclusión las estrategias cuyo objetivo principal sea servir como herramienta de operaciones diarias.
3. La estrategia debe utilizar derivados como medio para lograr uno o más de los tres casos principales de uso de derivados, ya sea comprando o vendiendo en descubierto un tipo específico de derivado:
 - a. Gestión de riesgos: estas son estrategias con el objetivo de lograr mayores rendimientos ajustados al riesgo, al reducir la volatilidad general de la cartera mediante el uso de derivados.
 - b. Ingresos: estrategias que utilizan derivados como inversión central para, potencialmente, lograr altos ingresos para sus inversionistas.
 - c. Mejorar el rendimiento: estrategias que utilizan derivados para mejorar el potencial alcista de apreciación del capital, lo que generalmente aumenta el apalancamiento económico utilizado dentro de una cartera.

Teniendo en cuenta los principios anteriores, debe considerarse que el sistema de clasificación basado en derivados no consiste en ETF apalancados o inversos cuyo objetivo central es seguir un índice que se reequilibra diariamente. Esto va en contra del segundo principio antes mencionado, con respecto a que la estrategia es una inversión a largo plazo. En función de las definiciones y los principios descritos anteriormente, el sistema de clasificación basado en derivados se organiza en múltiples capas para una comprensión más refinada en cuanto al objetivo de cada estrategia. Tenga en cuenta que algunas estrategias de opciones pueden utilizarse para múltiples propósitos, ya sea para ingresos, gestión de riesgos o mejora del desempeño, lo que da como resultado que algunas categorías aparezcan más de una vez. El sistema consta de cuatro capas de clasificación: (1) objetivo del derivado, (2) estrategia del derivado, (3) superposición de derivados y (4) táctica del derivado.

“Objetivo del derivado” es la capa más amplia y brinda una comprensión del objetivo central del fondo, utilizando los tres casos de uso de derivados definidos en la sección “Principios”: (1) gestión de riesgos, (2) ingresos de derivados y (3) mejora del desempeño. Una capa inferior es la “Estrategia del derivado”, que proporcionará a los inversionistas los medios utilizados para alcanzar el objetivo de inversión. Por ejemplo, un ETF que utiliza derivados con un objetivo de gestión de riesgos puede generarse usando una estrategia de riesgo de cola para proporcionar un nivel de protección a la baja, o una estrategia de collar para proporcionar un resultado de rendimiento limitado al rango. Aunque ligeramente diferentes, la similitud entre estas dos superposiciones es que su propósito principal es brindar gestión de riesgos.

Más abajo, identificamos la “superposición de derivados” como una capa que describe los derivados específicos que se utilizan y la manera en que se emplean (a largo o corto plazo, alcista o bajista). Por ejemplo, una superposición de riesgo de cola puede obtener un nivel de protección contra la baja utilizando muchos tipos de derivados. Algunas superposiciones incluyen una “posición larga” con opciones de venta a través de una venta de protección, o aprovechar los futuros del VIX como una superposición en una cartera de acciones existente. Por último, la “táctica del derivado” ayuda a comunicar a los inversionistas cualquier consideración única con respecto a la superposición de opciones que se utiliza. Por ejemplo, una estrategia que ofrece una exposición sintética está destinada principalmente a ser vehículos de exposición. Otro ejemplo es un ETF de resultado definido, que utiliza collares de diferencial de venta para ofrecer un nivel específico de protección a la baja con potencial alcista limitado si se mantiene durante el “período de resultados” establecido, lo que hace que cada iteración sea diferente.

Se espera que la cantidad de objetivos de derivados, estrategias de derivados, superposiciones de derivados y tácticas de derivados cambie a medida que lleguen al mercado nuevas estrategias basadas en derivados. Estas actualizaciones serán realizadas por el Comité de Clasificación de Estrategias de Derivados de Global X (“el comité”) y tendrán en cuenta las presentaciones oficiales de prospectos de fondos, así como los materiales de la compañía del fondo.

La industria de ETF está innovando continuamente para proporcionarles a los inversionistas exposiciones únicas a derivados. El Comité de Clasificación de Estrategias de Derivados de Global X evalúa estas innovaciones investigando primero si un fondo se alinea con los tres principios centrales de lo que considera es una estrategia de derivados. Luego, una vez que un fondo se considera una “estrategia de derivados”, el comité identifica cuál es el objetivo central, cómo se está logrando este objetivo y qué tipos de posiciones de derivados se están utilizando en la estrategia, mediante la revisión de prospectos, metodologías de índice (si corresponde), objetivos establecidos por la compañía del fondo y tenencias subyacentes. Una vez al mes, el comité revisará todos los nuevos lanzamientos de ETF cotizados en EE. UU. para determinar si se debe agregar el fondo y cómo se debe clasificar. Además, el comité también revisará cualquier cambio de estrategia que haya ocurrido entre los ETF existentes en el sistema de clasificación que podría ameritar la inclusión en el próximo informe mensual de ETF de estrategia de derivados.

Si bien un ETF puede participar en múltiples objetivos o estrategias utilizando derivados, el comité determinará la clasificación en función de la verdadera naturaleza del ETF.

Si bien un ETF puede clasificarse dentro de un determinado objetivo, estrategia, superposición o táctica, Global X no ofrece ninguna garantía de que el ETF proporcione una exposición adecuada y precisa a la exposición específica a la que está dirigido. Por ejemplo, un ETF puede presentarse o comercializarse de una manera específica, pero utilizar una estrategia específica de compraventa de derivados que tenga su propia nomenclatura.



El sistema de clasificación de derivados es revisado mensualmente por el Comité de Clasificación de Estrategias de Derivados de Global X para considerar nuevos cambios o adiciones a las capas (categorías) indicadas anteriormente. Además, el comité también buscará agregar ETF recientemente lanzados, cotizados en los EE. UU., que se ajusten a los tres principios centrales de una estrategia basada en derivados.

En caso de que un ETF cambie su objetivo de inversión a otro que vaya en contra de los tres principios de una estrategia basada en derivados, la estrategia se eliminará del sistema de clasificación y sus datos históricos bajo gestión se mantendrán dentro del informe mensual. Por otro lado, si un ETF cambia su objetivo de inversión a algo que se ajusta a los parámetros de los tres principios, se considerará para su inclusión en el sistema de clasificación, donde sus activos bajo gestión comenzarán a reflejarse en el informe.

Global X acepta solicitudes de revisiones o apelaciones para cualquier ETF. Comuníquese con Global X, a research@globalxetfs.com, y la apelación se considerará de manera oportuna. No existen garantías de que una apelación resultará en un cambio en la clasificación del ETF.

El informe de ETF basado en derivados, incluido el sistema de clasificación, está bajo la supervisión del Comité de Clasificación de Estrategias Basadas en Derivados de Global X. El comité está compuesto por miembros de los equipos de investigación y productos de Global X que tienen un amplio conocimiento de las estrategias y de la industria de ETF. El objetivo del comité es identificar y clasificar adecuadamente los ETF que se ajustan a los tres principios. El comité se reúne al menos una vez al mes para revisar el sistema de clasificación, así como cuando es necesario para revisar nuevos lanzamientos de ETF o ETF que cambian su estrategia.

Ningún contenido de estos materiales ni ninguna parte de ellos ("Contenido") puede modificarse, reproducirse o distribuirse de ninguna forma o por ningún medio, ni almacenarse en una base de datos o sistema de recuperación, sin el permiso previo por escrito de Global X. El Contenido no se utilizará para ningún propósito ilegal o no autorizado. Global X no garantiza la precisión, integridad, puntualidad o disponibilidad del Contenido y no es responsable de ningún error u omisión, independientemente de la causa, de los resultados obtenidos del uso del Contenido.

EL CONTENIDO SE PROPORCIONA "TAL CUAL". GLOBAL X Y SUS FILIALES RENUNCIAN A TODAS Y CADA UNA DE LAS GARANTÍAS EXPRESAS O IMPLÍCITAS, INCLUIDAS, ENTRE OTRAS, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O IDONEIDAD PARA UN PROPÓSITO PARTICULAR O USO DEL CONTENIDO.

En ningún caso Global X o sus filiales serán responsables ante ninguna de las partes por daños directos, indirectos, incidentales, ejemplares, compensatorios, punitivos, especiales o consecuentes, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos, entre otros, pérdida de ingresos o lucro cesante y costos de oportunidad) en relación con cualquier uso del Contenido, incluso si se le informa de la posibilidad de dichos daños.

Para obtener más información sobre Global X, comuníquese con research@globalxetfs.com. Para acceder al Sistema de Clasificación de Estrategias de Derivados de Global X: metodología, haga clic [aquí](#).