

Comentario mensual sobre los índices iBoxx USD Emerging Markets

Comentario de marzo de 2025

Colaboradora

Catalina Zota
Director
Fixed Income Product
Management
elena.zota@spglobal.com

Panorama del mercado

Marzo fue un mes turbulento que se caracterizó por la inestabilidad de la economía, la cual fue motivada por los posibles aranceles, el debilitamiento del dólar y la volatilidad en los mercados de renta variable. El **S&P 500®** cayó 5.75%, mientras que el dólar estadounidense, medido por el **S&P U.S. Dollar Futures Index**, bajó 3.36%. Normalmente existe una relación inversa entre los dos, ya que los únicos periodos donde ambos cayeron fueron en 1998, 2002 y la primera mitad de 2008¹. La estimación del GDPNow de la Fed de Atlanta para el primer trimestre de 2025 bajó a -3.7%² desde la evaluación inicial de -2.8% de finales de febrero. El rendimiento del tesoro a 10 años, tal como lo mide el índice iBoxx USD Treasuries Current 10 Year, también tuvo una caída de 4.21% en marzo. En el lado positivo, los empleadores de EE. UU. crearon 228,000³ empleos, lo que está sobre las expectativas del mercado.

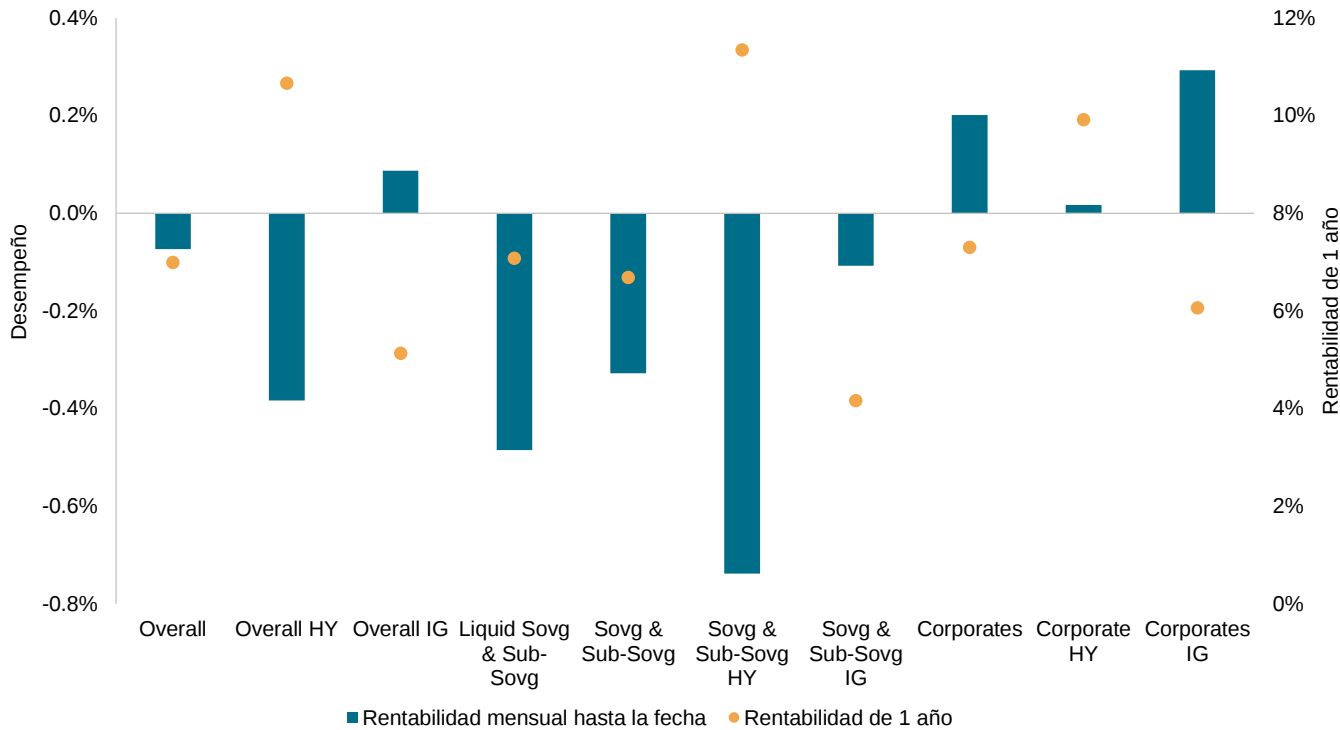
Se había proyectado que la inflación en la zona del euro bajaría a 2.2%⁴ en marzo; por su parte, el desempleo de febrero llegó a 6.1%⁵, lo que representa una baja de 0.1% en comparación con enero. Una reciente proyección de The Conference Board anticipó un crecimiento de 0.2% en el área del euro en el primer trimestre de 2025; a este le seguiría un aumento de 0.3%⁶ en la segunda mitad del año y eso produciría un crecimiento total de 0.9% para la región en 2025. En América Latina, el Banco de México bajó su tasa de interés en 50 pb y la estableció en 9%⁷, en parte para contrarrestar el impacto local de los aranceles impuestos por EE. UU. Por otro lado, el crecimiento del PIB también fue bajado a 0.6% para 2025.

En Asia, el índice HSBC India Manufacturing PMI subió a 58.1⁸, citando como causante el aumento de las ventas; por otro lado, el S&P Global ASEAN Manufacturing PMI cayó a 50.8⁹ en marzo (desde 51.5 en febrero), lo cual fue atribuido a una baja en la producción y en los nuevos pedidos.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Broad

Desempeño de marzo de 2025

Figura 1: desempeño reciente y a largo plazo de los índices



Los nombres abreviados de los índices figuran en el Anexo al final de este documento.
Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de marzo de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Los mercados emergentes presentaron rentabilidades mixtas en marzo, las cuales fueron influenciadas por la volatilidad y la incertidumbre de los aranceles. El índice de referencia Overall tuvo una rentabilidad de -0.07%. Los índices de alto rendimiento enfrentaron desafíos durante este mes, el Overall HY rentó -0.38%, mientras que el Sovg & Sub-Sovg HY bajó -0.74%. La rentabilidad del Corporates HY se mantuvo relativamente sin variación y presentó una cifra positiva de 0.02%, mientras que el Corporates IG avanzó 0.29%. El índice Liquid Sovg & Sub-Sovg tuvo una rentabilidad de -0.48%, por lo que quedó atrás de su índice de referencia Sovg & Sub-Sovg por 15 pb. El índice Overall IG presentó una rentabilidad de 0.09%, la cual fue parcialmente influenciada por el Corporates IG, el cual tuvo una rentabilidad de 0.29% (consulte el Anexo al final de este documento para ver nombres abreviados de los índices).

En comparación con febrero, los rendimientos en las 10 principales economías fueron variados. Turquía e Indonesia aumentaron sus rendimientos en 40 y 21 pb, respectivamente. Por otro lado, los EAU fueron el único mercado que presentó una caída marginal de 2 pb en sus rendimientos. Las 10 principales economías de los mercados emergentes tuvieron una caída en la rentabilidad mensual, Indonesia experimentó la baja más grande de 279 pb y una rentabilidad mensual de -0.98%, mientras que México bajó 244 pb y llegó a -0.04%. Al final del primer trimestre de 2025, las mayores rentabilidades en lo que va del año se pueden adjudicar a: Brasil con 3.61%, México con 3% y Arabia Saudita con 2.72%.

Figura 2: desempeño de los 10 principales mercados

Mercado	Peso (%)	Delta del último mes				Marzo de 2025			
		Δ Rendimiento	Δ Duración	Rentabilidad de 1 mes (%)	Rentabilidad YTD	Rendimiento	Duración	Rentabilidad de 1 mes (%)	Rentabilidad YTD
China	13.91	0.03	0.01	-1.05	0.38	5.13	2.96	0.37	2.52
Arabia Saudita	8.33	0.03	-0.16	-1.50	0.23	5.53	6.41	0.23	2.72
México	8.09	0.10	-0.09	-2.44	-0.04	7.27	6.94	-0.04	3.00
Corea del Sur	6.79	0.04	-0.06	-0.82	0.31	4.73	2.53	0.31	2.02
EAU	6.78	-0.02	0.02	-1.00	0.60	5.32	5.69	0.59	2.64
Brasil	5.77	0.01	0.33	-1.12	0.42	7.05	5.58	0.40	3.61
Turquía	5.02	0.40	0.07	-1.77	-0.96	7.54	3.99	-0.94	1.03
Indonesia	4.80	0.21	-0.18	-2.79	-1.00	5.69	6.76	-0.98	1.43
Chile	3.35	0.04	-0.08	-2.11	0.24	5.85	7.68	0.23	3.01
Catar	2.93	0.02	-0.13	-1.67	0.18	5.18	6.54	0.17	2.42

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de marzo de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). Δ Rendimiento se refiere a la variación del rendimiento semestral del mes en porcentaje. Duración de delta se refiere al cambio en la duración modificada semestral del mes. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns

Desempeño de marzo de 2025

En general, todas las franjas de calificación de los índices soberanos y subsoberanos obtuvieron una rentabilidad negativa. La caída fue grandemente influenciada por los bonos de +10 años, los que tuvieron una rentabilidad total de -1.41%, esto representa una baja de 277 pb en comparación con el mes anterior. Los bonos de 10 años del índice Liquid Sovg & Sub-Sovg experimentaron una baja similar de 284 pb, lo que dejó la rentabilidad de marzo en -1.39%; esto es 2 pb arriba del índice de referencia. Los segmentos de vencimiento con el mejor desempeño fueron los bonos con plazos cortos: el de 0-1 año tuvo una rentabilidad de

0.38%; el de 1-3 años, 0.39% y el de 3-5 años, 0.35%. El índice Sovg & Sub-Sovg IG superó al Sovg & Sub-Sovg HY por 63 pb, lo que fue fuertemente influenciado por los bonos de plazo corto de Arabia Saudita, EAU y Filipinas.

Figura 3: desempeño mensual de los índices por calificación y vencimiento

Calificación	0-1 año (%)	1-3 años (%)	3-5 años (%)	5-7 años (%)	7-10 años (%)	+10 años (%)	General (%)
Grado de inversión	0.38	0.52	0.64	0.65	0.36	-1.21	-0.11
AA	0.39	0.47	0.58	0.81	0.57	-0.64	0.25
A	0.39	0.58	0.82	0.90	0.56	-1.22	0.13
BBB	0.37	0.48	0.50	0.41	0.13	-1.35	-0.44
Alto rendimiento	0.38	0.14	-0.21	-0.52	-0.62	-1.81	-0.74
BB	0.43	0.23	0.01	0.15	-0.29	-1.35	-0.36
B	0.30	-0.10	-0.89	-0.97	-1.46	-3.15	-1.28
CCC	0.45	-0.01	1.02	-1.58	0.00	-1.87	-1.44
Soberanos y subsoberanos	0.38	0.39	0.35	0.12	0.05	-1.41	-0.33
Soberanos y subsoberanos líquidos		0.35	0.27	0.05	-0.02	-1.39	-0.48

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de marzo de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Rebalanceo de marzo de 2025

Tras el rebalanceo de 1 de abril de 2025, el índice Sovg & Sub-Sovg presentó un rendimiento de 6.4%, una duración de 6.33 años y un diferencial ajustado por opciones (OAS) de 217.81 pb. El índice Liquid Sovg & Sub-Sovg registró un rendimiento de 6.58%, una duración de 6.99 años y un OAS de 234.99 pb (ver figura 4).

Figura 4: impacto del rebalanceo

Fecha	Rendimiento (%)	Duración (años)	OAS (pb)
Índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns			
31 de marzo de 2025	6.45	6.29	218.45
1 de abril de 2025	6.4	6.33	217.81
Índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns			
31 de marzo de 2025	6.63	6.94	235.27
1 de abril de 2025	6.58	6.99	234.99

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de marzo de 2025 y 1 de abril de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Corporates

Desempeño de marzo de 2025

El segmento de bonos corporativos se desempeñó mejor que el segmento de soberanos y subsoberanos; sin embargo, la rentabilidad igualmente estuvo a la baja en comparación con febrero. El índice Corporates HY ganó 0.02%, mientras que el Corporates IG tuvo un rendimiento superior al índice de referencia y registró una rentabilidad de 0.29%. Los sectores de Servicios al Consumidor, Energía y Telecomunicaciones estuvieron en territorio negativo y obtuvieron una rentabilidad de -0.27%, -0.08% y -0.04%, respectivamente. El desempeño inferior al índice de referencia de Servicios al Consumidor estuvo influenciado por los bonos emitidos por empresas en México, Chile y Argentina; mientras que la pérdida sufrida por el sector de Energía se vio afectada por conglomerados de petróleo y gasolina tales como Thai Oil (Tailandia), Petróleos del Perú (Perú) y Ecopetrol (Colombia). A pesar de que tuvo un peso ligero en el índice de bonos corporativos, el sector de Bienes Inmobiliarios tuvo el mejor desempeño y alcanzó 0.98%, principalmente influenciado por los bonos emitidos por EAU, China y Arabia Saudita.

Figura 5: desempeño de los índices corporativos

Sector o calificación	Capitalización de mercado (millones de dólares)	Rendimi- ento (%)	Duración (años)	Rentabilidad (%)		
				1 mes	QTD	YTD
Sectores financieros	402,388	5.88	2.30	0.48	2.18	2.18
Finanzas Centrales	241,822	5.82	2.31	0.43	1.97	1.97
Servicios Financieros	120,962	5.45	2.01	0.43	2.01	2.01
Bienes Inmobiliarios	39,604	7.54	3.14	0.98	3.99	3.99
Sectores no financieros	794,891	6.41	4.87	0.06	2.55	2.55
Materiales Básicos	138,736	6.58	4.91	0.11	2.64	2.64
Bienes de Consumo	72,275	5.86	3.56	0.08	2.44	2.44
Servicios al Consumidor	44,966	6.56	5.31	-0.27	2.48	2.48
Energía	208,208	7.08	6.02	-0.08	2.72	2.72
Salud	2,481	6.88	2.91	0.01	2.64	2.64
Industrial	84,053	6.22	3.77	0.32	2.42	2.42
Tecnología	61,797	5.31	5.16	0.05	2.76	2.76
Telecomunicaciones	42,344	6.22	4.58	-0.04	2.41	2.41
Servicios de Utilidad Pública	140,030	6.10	4.30	0.19	2.32	2.32
Grado de inversión	798,708	5.52	4.28	0.29	2.37	2.37
Alto rendimiento	398,571	8.38	3.45	0.02	2.52	2.52
General	1,197,279	6.37	4.01	0.20	2.42	2.42

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de marzo de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Se observó un desempeño más débil en todos los segmentos de clasificación y vencimiento durante marzo. Similar a su índice par Sovg. & Sub-Sovg, el segmento de bonos corporativos con vencimiento de +10 años tuvo la menor rentabilidad de -0.60%; por otro lado, los bonos con plazos más cortos tuvieron un desempeño superior a otros segmentos. La rentabilidad más negativa del segmento CC de 5-7 años se debió a los bonos de Energía y Servicios al Consumidor de Brasil. La rentabilidad positiva de la franja C de 0-1 año se puede atribuir a bonos de Bienes Inmobiliarios de China.

Figura 6: desempeño por calificación y vencimiento

Calificación	0-1 año (%)	1-3 años (%)	3-5 años (%)	5-7 años (%)	7-10 años (%)	+10 años (%)	General (%)
Grado de inversión	0.40	0.52	0.63	0.44	0.39	-0.64	0.29
AA	0.41	0.60	0.66	0.70	0.57	-0.18	0.41
A	0.39	0.49	0.67	0.51	0.35	-0.89	0.27
BBB	0.40	0.53	0.59	0.35	0.38	-0.55	0.29
Alto rendimiento	0.46	0.47	-0.23	-0.23	-0.09	-0.44	0.02
BB	0.45	0.39	0.15	0.29	0.20	-0.29	0.22
B	0.24	0.58	-0.77	-1.61	-0.52	-2.94	-0.61
CCC	0.53	1.12	-0.19	-0.06	-1.56		0.28
CC		-1.14		-11.10			-3.87
C	9.21		0.80				5.76
General	0.41	0.50	0.26	0.14	0.23	-0.60	0.20

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de marzo de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Rebalanceo de marzo de 2025

A 1 de abril de 2025, el iBoxx USD Emerging Markets Corporates presentó un rendimiento de 6.38%, una duración de 4.02 y un OAS de 227.36.

Figura 7: impacto del rebalanceo

Fecha	Rendimiento (%)	Duración (años)	OAS (pb)
31 de marzo de 2025	6.37	4.00	216.7
1 de abril de 2025	6.38	4.02	227.36

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de marzo de 2025 y 1 de abril de 2025. El desempeño de los índices se basa en rendimientos totales calculados en dólares (USD). El desempeño pasado no garantiza resultados futuros. Esta tabla posee un fin ilustrativo.

Anexo

Visión general de los índices iBoxx USD Emerging Market

El índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall Index mide el rendimiento de bonos denominados en dólares emitidos por entidades domiciliadas en mercados emergentes. Para formar parte del índice, los bonos deben tener un valor nominal mínimo de US\$ 250 millones y no se exige un plazo mínimo de vencimiento. A 31 de marzo de 2025, el índice contaba con 2,990 bonos soberanos, subsoberanos, corporativos y garantizados, y tenía un valor de mercado de US\$ 2.52 billones.

El iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns es uno de los índices principales de la serie iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall. El índice es un punto de referencia ponderado por capitalización de mercado que abarca entidades soberanas y subsoberanas domiciliadas en mercados emergentes. A 31 de marzo de 2025, el índice incluía 1,015 bonos de 146 emisores y presentaba un valor de mercado de US\$ 1.30 billones. El índice sirve de referencia subyacente para el índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns.

El índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns mide el rendimiento de bonos soberanos y subsoberanos denominados en dólares emitidos por entidades de mercados emergentes. Según las normas del índice, sólo se seleccionan bonos con al menos US\$ 1.000 millones de valor nominal en circulación y un año de vencimiento. Dentro de los mercados emergentes, el índice se centra en economías cuya renta nacional bruta (RNB) per cápita es inferior a dos veces el umbral de la RNB de renta alta del Banco Mundial. Los países del Consejo de Cooperación del Golfo (CCG) también pueden optar al índice, independientemente de su RNB. Se aplica un tope por país que se revisa anualmente en diciembre, siendo el actual de 7.5%. El índice está diseñado para ser utilizado como parte del ecosistema negociable iBoxx.

El índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Corporates es un índice principal dentro de la serie iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall. El índice es un punto de referencia ponderado por capitalización de mercado que cubre bonos corporativos y garantizados emitidos por emisores de mercados emergentes. A 31 de marzo de 2025, el índice incluía 1,974 bonos de 851 emisores y presentaba un valor de mercado de US\$ 1.22 billones.

Nombres abreviados de los índices

Tenga en cuenta los siguientes nombres abreviados de los índices utilizados a lo largo de este documento:

- Overall: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall
- Overall HY: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad High Yield
- Overall IG: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Investment Grade
- Sovg. & Sub-Sovg.: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns
- Liquid Sovg. & Sub-Sovg.: índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns
- Sovg & Sub-Sovg HY: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns High Yield
- Sovg. & Sub-Sovg. IG: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns Investment Grade
- Corporates: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Corporates
- Corporates HY: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Corporates High Yield
- Corporates IG: índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Corporates Investment Grade

Referencias:

1. The Macro Compass
[The Macro Unicorn - por Alfonso Peccatiello \(Alf\)](#)
2. GDPNow de la Fed de Atlanta
[GDPNow - Banco de la Reserva Federal de Atlanta](#)
3. BLS
[Comunicado de Prensa sobre la situación del empleo - Resultados de M03 2025](#)
4. Tasa de inflación de la UE de Eurostat
[La inflación anual de la zona del euro baja a 2.2% - Indicadores do euro - Eurostat](#)
5. Tasa de desempleo de la UE de Eurostat
[Desempleo de la zona del euro en 6.1% - Indicadores do euro - Eurostat](#)
6. The Conference Board
[Pronóstico económico para la economía de la zona del euro de The Conference Board](#)
7. Banco De México
<https://www.banxico.org.mx/publications-and-press/announcements-of-monetary-policy-decisions/%7BAAA950F8-AC4D-BB42-4373-67F1F76688BF%7D.pdf>
8. HSBC India Manufacturing PMI
<https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/4cfa977ceabd44259c08a150b8485b7c>
9. S&P Global ASEAN Manufacturing PMI
<https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/b692263042854f998bc4483b8eac3b45>

Descargo de responsabilidad

© 2025 S&P Dow Jones Indices. Todos los derechos reservados. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US 500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, DIVIDEND MONARCHS, BUYBACK ARISTOCRATS, SELECT SECTOR, S&P MAESTRO, S&P PRISM, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI y SOVX son marcas comerciales de S&P Global, Inc. ("S&P Global") o sus asociadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW y DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE son marcas comerciales 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 total o parcial 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 Global, Dow Jones o sus respectivas asociadas (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 ofrecidos por terceros y que busquen proporcionar un rendimiento sobre la inversión basado en el desempeño 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. El rendimiento del índice no refleja los costos de negociación, las comisiones de gestión ni los gastos. S&P Dow Jones Indices 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. S&P Dow Jones Indices no es un asesor de inversiones, un asesor de operación de commodities, un operador de un fondo común de commodities, un corredor de bolsa, un fiduciario, un promotor (tal como se define en la Ley de Compañías de Inversión de 1940 y sus enmiendas), un experto tal como se enumera en la ley 15 U.S.C. § 77k(a) o un asesor fiscal. La inclusión de un valor, commodity, criptomoneda u otro activo en un índice no es una recomendación de S&P Dow Jones Indices para comprar, vender o mantener dicho valor, commodity, criptomoneda u otro activo y tampoco debe considerarse como asesoramiento de inversión o de operación de commodities.

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 debe utilizarse 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 "EN EL ESTADO EN QUE SE ENCUENTRA". 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 consecuentes, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluidos a título enunciativo, pero no limitativo, las pérdidas de ingresos o ganancias 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 comerciales separadas unas de otras con el fin de preservar la independencia y objetividad de sus actividades respectivas. En consecuencia, ciertas divisiones y unidades comerciales de S&P Global pueden contar con información que no está disponible para otras unidades comerciales. 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.

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.spglobal.com/spdji.