

Comentario mensual sobre los índices iBoxx USD Emerging Markets

Comentario de abril de 2025

Colaboradora

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

Panorama del mercado

Abril estuvo marcado por turbulencias en los mercados globales a medida que llegaba el "Día de la Liberación" y EE. UU. imponía un arancel mínimo de 10% a todos los países. El **S&P 500®** entró en territorio de corrección y perdió 10.53% en dos días, se recuperó posteriormente en el mes y cerró abril en 5,569.06, lo que representa una pérdida de -0.76%. El rendimiento del Tesoro de EE. UU. a 10 años saltó a 4.48% para luego estabilizarse en 4.17% a final de mes¹. El PIB² de EE. UU. tuvo una baja de 0.3% en el primer trimestre de 2025 debido al aumento de las importancias antes de la entrada en vigor de los aranceles y la disminución del gasto público, lo que terminó reforzando la volatilidad del mercado. Si bien la economía estadounidense creó 177,000 empleos en abril, la tasa de desempleo se mantuvo en 4.2%³. A nivel mundial, los países respondieron al proteccionismo de EE. UU. enfocándose en sus economías locales. El Banco Central Europeo recortó las tasas en 25 pb, lo que llevó la tasa de referencia a 2.25%⁴. En ese proceso, la UE declaró estar lista para comenzar las negociaciones y proteger el crecimiento de la economía de la zona del euro de nuevos impactos arancelarios aplicando aranceles recíprocos.

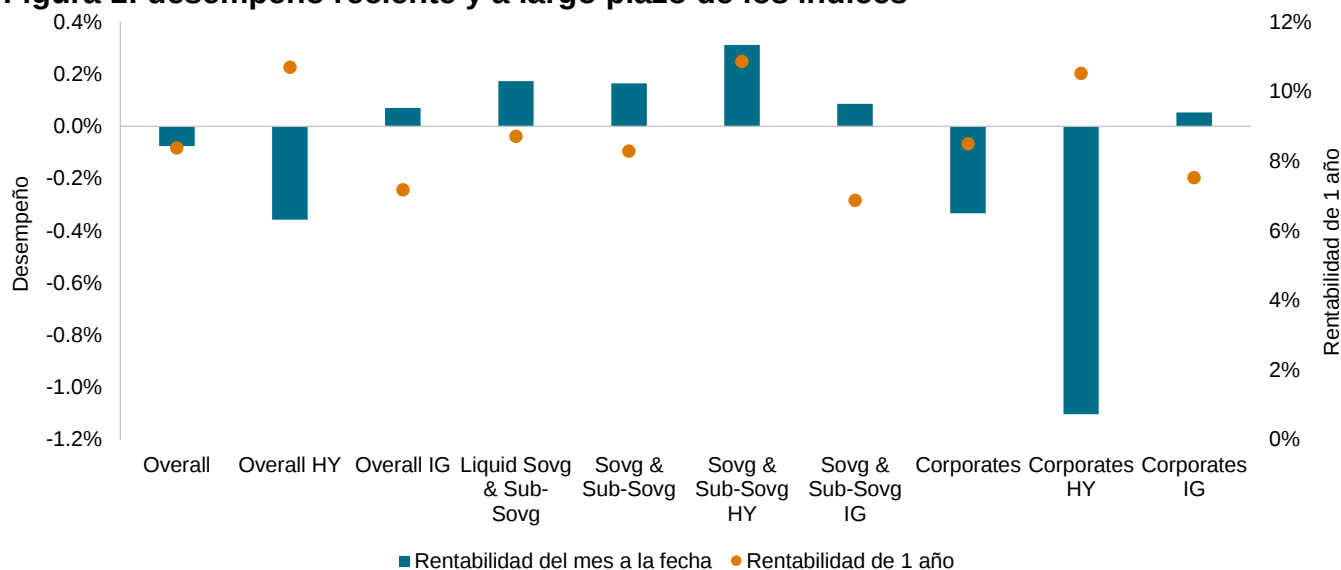
En América Latina, el crecimiento del PIB de México se contrajo a 0.5%⁵, mientras que el de Brasil se redujo a 2.0%⁶ debido a la persistencia de la inflación y una desaceleración del crecimiento mundial. El HSBC India Manufacturing PMI subió a 58.2⁷, influenciado por un alza pronunciada de nuevas empresas y el traslado de la producción desde China a India.

El S&P Global ASEAN Manufacturing PMI cayó bajo 50 a 48.7⁸, lo que indica un deterioro en las condiciones de operación y una menor actividad de compra.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Broad

Desempeño en abril 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 con fecha de 30 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. Este gráfico posee fines ilustrativos.

Abril demostró ser un mes tumultuoso para los mercados emergentes, se caracterizó por la fluctuación de los aranceles y la inestabilidad del mercado. El índice de referencia Overall tuvo una baja de 0.08%, ya que estuvo fuertemente influenciado por el índice Corporate HY, el cual registró el peor desempeño entre los índices medidos: -1.10%. La venta masiva de bonos corporativos de alto rendimiento tuvo un efecto de cascada que causó resultados negativos tanto en la categoría de Overall HY, la cual registró una caída de 0.36%; como en la categoría de Corporates, la cual obtuvo -0.33%. No obstante, dentro del ámbito del alto rendimiento, el índice Sovg & Sub-Sovg HY logró registrar una modesta ganancia de 0.31%. Por otro lado, los valores de grado de inversión mostraron un desempeño más fuerte, el cual fue impulsado por la huida del mercado hacia la seguridad. El Sovg. & Sub-Sovg IG subió a 0.09%, lo que es 7 pb menos que su índice de referencia. El Liquid Sovg & Sub-Sovg superó a su índice de referencia por 1 pb (los nombres abreviados de los índices figuran en el Anexo al final de este documento).

Los temas generales de abril fueron la incertidumbre y los resultados mixtos. Los rendimientos de las 10 principales economías de mercados emergentes en general tuvieron una tendencia al alza; sin embargo, Corea del Sur fue la excepción, ya que experimentó una caída de 4 pb

que provocó que el rendimiento general de los bonos de ese país fuera de 4.69%. Turquía tuvo el mayor aumento en el rendimiento con 23 pb; le siguió de cerca México, que tuvo un incremento de 22 pb en comparación con el mes anterior. La rentabilidad en abril fue tenue, Corea del Sur ganó con 0.49%, le siguió Indonesia con 0.44% y China con 0.24%. En términos de rentabilidad en este año hasta la fecha, Arabia Saudita lideró el grupo con una rentabilidad de 2.90%.

Figura 2: desempeño de los 10 principales mercados

Mercado	Peso (%)	Delta del último mes				Abril de 2025			
		Δ Rendimiento	Δ Duración	Rentabilidad de 1 mes (%)	Rentabilidad YTD	Rendimiento	Duración	Rentabilidad de 1 mes (%)	Rentabilidad YTD
China	13.70	0.06	0.01	-0.12	0.25	5.20	2.93	0.24	2.77
Arabia Saudita	8.47	0.03	0.02	-0.06	0.18	5.57	6.43	0.17	2.90
México	7.99	0.22	-0.14	-1.03	-1.10	7.49	6.80	-1.06	1.91
Corea del Sur	6.94	-0.04	-0.04	0.18	0.50	4.69	2.49	0.49	2.52
EAU	6.83	0.02	0.03	-0.40	0.20	5.34	5.72	0.19	2.84
Brasil	5.71	0.16	-0.25	-1.04	-0.66	7.21	5.33	-0.64	2.95
Turquía	4.94	0.23	-0.11	0.64	-0.30	7.77	3.88	-0.29	0.73
Indonesia	4.90	0.02	-0.08	1.42	0.44	5.71	6.69	0.44	1.87
Chile	3.35	0.07	-0.12	-0.35	-0.12	5.93	7.56	-0.12	2.89
Catar	2.99	0.04	0.03	-0.10	0.08	5.23	6.57	0.07	2.50

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril 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 en abril de 2025

En el contexto de la atribución de vencimiento y calificación, los bonos del Sovg & Sub-Sovg HY superaron la rentabilidad de sus pares en el Sovg & Sub-Sovg IG por 22 pb. La demanda por deuda de corto plazo durante la incertidumbre arancelaria produjo una caída general en el desempeño de los bonos de largo plazo (+10 de años) de 0.39%. Los bonos con plazos cortos tuvieron resultados positivos en general: el segmento de 0-1 año ganó 0.33%; el de 1-3 años, 0.49; y el de 3-5 años, 0.43%. El mejor desempeño este mes se le puede atribuir al segmento de 5-7 años, que obtuvo 0.81%.

Entre los segmentos de plazos más largos, el CCC de +10 años fue el de mejor desempeño, este fue impulsado por los bonos de Argentina, Ecuador y Pakistán. Respecto de los bonos en el Sovg & Sub-Sovg, la categoría de 5-7 años lideró con una ganancia de 0.81%, la cual fue seguida de cerca por el segmento de 1-3 años con 0.49%. Vale la pena mencionar que los bonos de 1-3 años en el Liquid Sovg & Sub-Sovg sobresalieron logrando una rentabilidad de 0.37% en el mes.

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	0.35	0.63	0.85	0.77	0.56	-0.94	0.09
AA	0.36	0.64	1.07	1.05	0.76	-0.92	0.36
A	0.36	0.59	0.81	0.82	0.81	-0.78	0.29
BBB	0.33	0.65	0.70	0.65	0.27	-1.02	-0.19
Alto rendimiento	0.29	0.22	-0.41	0.86	-0.50	0.77	0.31
BB	0.39	0.39	0.41	0.56	-0.06	-1.34	-0.17
B	0.46	0.10	-2.02	-2.41	-1.71	-3.38	-1.79
CCC	-1.61	-2.12	-0.24	5.72		8.11	6.11
Soberanos y subsoberanos	0.33	0.49	0.43	0.81	0.23	-0.39	0.16
Soberanos y subsoberanos líquidos		0.37	0.02	-0.30	0.20	-0.82	0.17

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 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.

Rebalanceo de abril de 2025

Tras el rebalanceo de 1 de mayo de 2025, el índice Sovg & Sub-Sovg presentó un rendimiento de 6.52%, una duración de 6.25 años y un diferencial ajustado por opciones (OAS) de 224.31 pb. El índice Liquid Sovg & Sub-Sovg registró un rendimiento de 6.71%, una duración de 6.92 años y un OAS de 241.29 pb (consulte la figura 4).

Figura 4: impacto del rebalanceo

Fecha	Rendimiento (%)	Duración (años)	OAS (pb)
Índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns			
30 de abril de 2025	6.51	6.26	228.64
1 de mayo de 2025	6.52	6.25	224.31
Índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns			
30 de abril de 2025	6.69	6.85	245.55
1 de mayo de 2025	6.71	6.92	241.29

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril de 2025 y 1 de mayo 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 en abril de 2025

Los bonos corporativos enfrentaron un mes de desafíos en abril, ya que la rentabilidad fue predominantemente nula o negativa en comparación con el mes anterior. Los bonos de alto rendimiento subieron 46 pb y llegaron a 8.83%, mientras que la rentabilidad de un mes fue negativa: -1.10%. Los sectores no financieros reflejaron esta tendencia cayendo 0.65%, se vieron significativamente afectados por el sector de Servicios al Consumidor, el cual registró una baja de 2.04%, y por el de Energía, que cayó 1.38%. Entre los sectores, el de Servicios Financieros se alzó como el más rentable este mes con una ganancia de 0.33%, seguido de cerca por Finanzas Centrales con 0.30%. Sin embargo, los rendimientos aumentaron, en general, en todos los sectores; el sector de Servicios al Consumidor dio un importante salto de 48 pb, lo que dejó su rendimiento en 7.04%.

Figura 5: desempeño de los índices corporativos

Sector o calificación	Capitalización de mercado (millones de dólares)	Rendimiento (%)	Duración (años)	Rentabilidad (%)		
				1 mes	QTD	YTD
Sectores financieros	407,710	5.96	2.31	0.29	0.29	2.48
Finanzas Centrales	246,327	5.89	2.30	0.30	0.30	2.28
Servicios Financieros	119,674	5.50	2.09	0.33	0.33	2.34
Bienes Inmobiliarios	41,708	7.67	3.03	0.07	0.07	4.06
Sectores no financieros	782,144	6.61	4.83	-0.65	-0.65	1.88
Materiales Básicos	134,361	6.89	4.93	-0.94	-0.94	1.67
Bienes de Consumo	73,157	5.93	3.53	0.15	0.15	2.59
Servicios al Consumidor	44,566	7.04	5.18	-2.04	-2.04	0.39
Energía	202,696	7.37	5.96	-1.38	-1.38	1.30
Salud	2,429	7.42	2.84	-1.03	-1.03	1.58
Industrial	83,050	6.35	3.72	-0.11	-0.11	2.31
Tecnología	60,343	5.42	5.15	-0.14	-0.14	2.61
Telecomunicaciones	41,999	6.32	4.56	-0.02	-0.02	2.39
Servicios de Utilidad Pública	139,542	6.22	4.31	0.00	0.00	2.32
Grado de inversión	794,549	5.60	4.24	0.05	0.05	2.42
Alto rendimiento	395,304	8.83	3.43	-1.10	-1.10	1.39
General	1,189,854	6.56	3.97	-0.33	-0.33	2.08

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 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.

La figura 6 ilustra la particular preferencia por bonos corporativos de mayor grado en todos los segmentos de vencimiento. El índice Corporates IG registrará una pequeña alza de 0.02% en el mes; y por el contrario, el Corporates HY perdió 1.06%. La tendencia por la deuda a corto plazo fue evidente en abril, dado que los vencimientos de 0-1 año y 1-3 años aumentaron 0.32% y 0.18%, respectivamente. Por el contrario, los bonos corporativos de largo plazo (+10 años) sufrieron un retroceso importante, por lo que tuvieron el peor desempeño del grupo: -1.75%.

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	0.38	0.46	0.57	0.42	-0.02	-1.66	0.02
AA	0.38	0.53	0.76	0.44	0.32	-1.81	0.07
A	0.39	0.54	0.71	0.76	0.50	-1.32	0.21
BBB	0.38	0.37	0.44	0.23	-0.28	-1.90	-0.13
Alto rendimiento	0.17	-0.43	-1.38	-1.91	-1.24	-2.11	-1.06
BB	0.24	-0.08	-0.44	-1.35	-1.45	-2.15	-0.69
B	0.14	-1.04	-1.93	-2.15	-1.02	-1.57	-1.38
CCC	-0.49	-2.80	-7.42	-8.45	-0.79		-4.42
CC		-0.14					-0.14
C	0.30						0.30
General	0.32	0.18	-0.25	-0.48	-0.42	-1.75	-0.33

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 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.

Rebalanceo de abril de 2025

A 1 de mayo de 2025, el iBoxx USD Emerging Markets Corporates tenía un rendimiento de 6.57%, una duración de 3.99 y un OAS de 244.86.

Figura 7: impacto del rebalanceo

Fecha	Rendimiento (%)	Duración (años)	OAS (pb)
30 de abril de 2025	6.55	3.96	248.82
1 de mayo de 2025	6.57	3.99	244.86

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos con fecha de 30 de abril de 2025 y 1 de mayo 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 30 de abril de 2025, el índice contaba con 2,983 bonos soberanos, subsoberanos, corporativos y garantizados, y tenía un valor de mercado de US\$ 2.49 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 30 de abril de 2025, el índice incluía 1,011 bonos de 146 emisores y presentaba un valor de mercado de US\$ 1.29 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 30 de abril de 2025, el índice incluía 1,972 bonos de 854 emisores y presentaba un valor de mercado de US\$ 1.21 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. Datos económicos de la Reserva Federal (FRED)
[Market Yield on U.S. Treasury Securities at 10-Year Constant Maturity, Quoted on an Investment Basis \(DGS10\) | FRED | St. Louis Fed](#)
2. Oficina de Análisis Económico de EE. UU.
[https://www.bea.gov/sites/default/files/2025-04/gdp1q25-adv.pdf](#)
3. Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU.
[https://www.bls.gov/news.release/pdf/empst.pdf](#)
4. Banco Central Europeo
[https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2025/html/ecb.mp250417~42727d0735.en.html](#)
5. Reserva Federal de Dallas
[https://www.dallasfed.org/research/update/mex/2025/2502](#)
6. FMI - PIB de Brasil
[https://www.imf.org/external/datamapper/profile/BRA](#)
7. HSBC India PMI
[https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/3dcc128429184a58a3570393545f7294](#)
8. S&P Global ASEAN Manufacturing PMI
[https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/78255761cc204ba8b71a208835d60604](#)

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.

El Estándar Internacional de Clasificación Industrial (GICS®) es un producto, marca y propiedad exclusiva de S&P y MSCI. No se entrega ninguna garantía o declaración, explícita o implícita, por parte de MSCI, S&P, o cualquier otro tercero involucrado en la realización y compilación de clasificaciones del GICS; en relación con dicho estándar o clasificación (o a los resultados obtenidos mediante el uso del mismo). Las partes no garantizan la originalidad, exactitud, integridad, comerciabilidad o idoneidad de dichas clasificaciones o estándar para un fin específico. Sin perjuicio de lo anterior y en toda circunstancia, MSCI, S&P, cualquiera de sus afiliadas y cualquier tercero involucrado en la creación o compilación de cualquier clasificación del GICS estarán exentos de cualquier responsabilidad por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, derivados u otros perjuicios (incluidas pérdidas de ganancias), incluso si se hubiese advertido de la posibilidad de tales daños.

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.