

Comentario mensual sobre los índices iBoxx USD Emerging Markets

Colaboradora

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

Comentario de mayo de 2025

Panorama del mercado

Las tendencias económicas mundiales parecen estar cambiando hacia una fase de desaceleración, impulsadas en parte por la fluctuación de las políticas comerciales y la incertidumbre arancelaria. De acuerdo con un informe publicado por la OCDE, se espera que el crecimiento económico de EE. UU. se ralentice a 1.6% en 2025¹ debido a la incertidumbre de la política económica, la desaceleración de la inmigración neta y la reducción de la fuerza de trabajo federal. El índice ISM Manufacturing PMI experimentó una disminución de 0.2 puntos porcentuales y se situó en 48.5², ya que los indicadores de demanda tuvieron resultados mixtos y la actividad fabril cayó dado que las empresas modificaron su producción y dotación. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años terminaron el mes en 4.41%³, esto representa un alza de 14 pb desde abril.

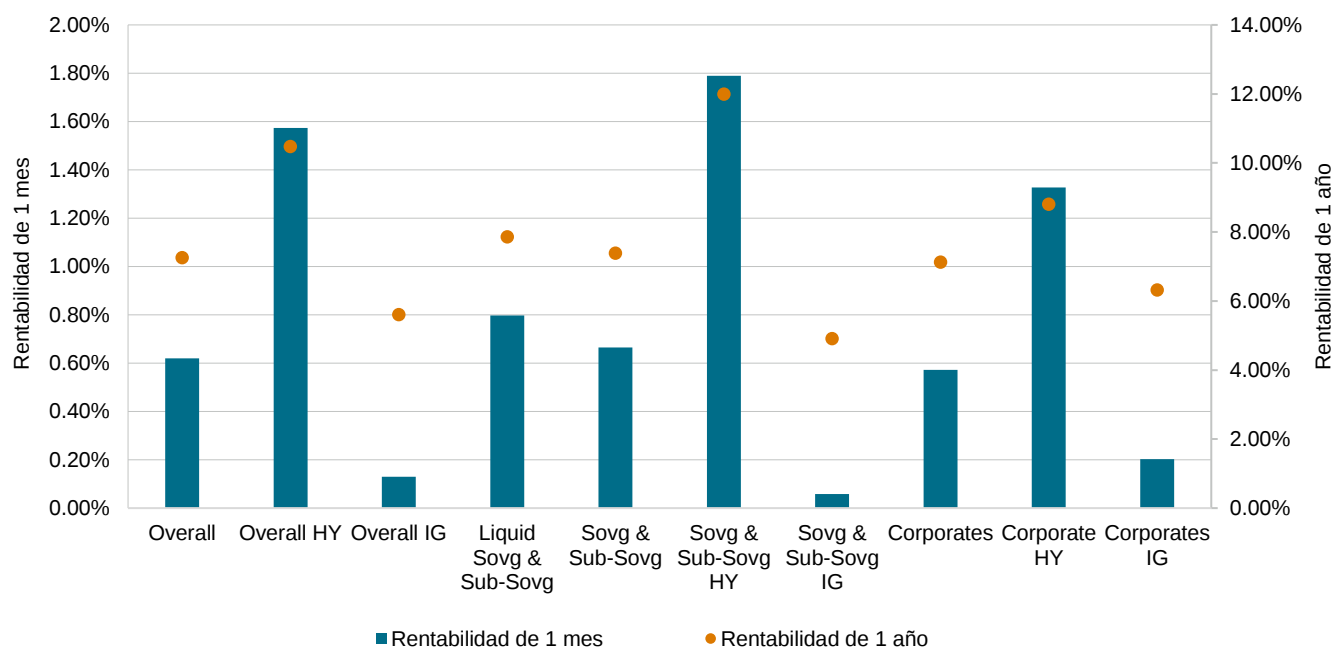
Eurostat informó que la tasa de inflación de la UE en mayo fue de 1.9%⁴, lo que es inferior a lo esperado y marca su nivel más bajo en tres años. En Europa oriental, Polonia lideró el crecimiento económico con un alza de 3.2%⁵ interanual en el primer semestre de 2025.

En América Latina, se espera que la economía de Brasil crezca 2.3%⁶ en 2025 en medio de las duras condiciones monetarias, mientras que la inflación alcanzaría 5.2% según un informe publicado por el FMI. En México, el banco central decidió recortar las tasas de interés en 50 pb (lo que dejó la tasa a un día en 8.50%⁷) para proteger al país de la tensión comercial. El índice HSBC India Manufacturing PMI fue de 57.6, la cifra más baja en tres meses⁸, debido a la débil expansión de la producción. El informe también observó un renovado interés por los recursos manufactureros de la región.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Broad

Desempeño en mayo 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 mayo 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.

En mayo, todos los índices de mercados emergentes registraron una rentabilidad positiva, lo que demuestra que hubo un desempeño fuerte generalizado. Cabe destacar que los índices de referencia de alto rendimiento (HY) tuvieron un desempeño muy superior al de sus pares de grado de inversión (IG). El Overall HY tuvo un aumento de 1.57%, por lo que superó al índice Overall por 95 pb, mientras que el Overall IG quedó atrás con una rentabilidad modesta de 0.13%. El índice Liquid Sovg & Sub-Sovg superó a su índice de referencia por 13 pb y logró una rentabilidad de 0.79% en el mes. La mayor rentabilidad la obtuvo el índice Sovg & Sub-Sovg HY con un aumento de 1.79%, fue seguido de cerca por el Corporates HY con 1.33%. Estos índices de alto rendimiento se alinearon bien con sus trayectorias de

rentabilidad de un año, lo que refleja una tendencia positiva en la percepción de los inversionistas. Los índices con peor desempeño fueron los de grado de inversión, el Sovg & Sub-Sovg IG registró un aumento de apenas 0.06% (los nombres abreviados de los índices figuran en el Anexo al final de este documento).

Los 10 principales mercados presentaron resultados mixtos en el mes de mayo. Los rendimientos de México, Brasil e Indonesia estuvieron levemente debajo de los resultados de abril. Los tres rendimientos más altos en mayo se les pueden atribuir a México, Brasil e Turquía. La rentabilidad mensual de mayo bajó ligeramente, Catar cayó 0.36%, lo que significa una reducción de 43 pb desde el mes anterior. El desempeño de China no tuvo variaciones en comparación con abril.

Figura 2: desempeño de los 10 principales mercados

Mercado	Peso (%)	Delta del mes anterior				Mayo de 2025			
		Δ Rendimiento	Δ Duración	Rentabilidad de 1 mes (%)	Rentabilidad YTD	Rendimiento	Duración	Rentabilidad de 1 mes (%)	Rentabilidad YTD
China	13.5	0.10	0.00	-0.01	0.24	5.30	2.93	0.23	3.01
Arabia Saudita	8.2	0.08	-0.12	-0.28	-0.11	5.65	6.31	-0.11	2.79
México	8.0	-0.06	-0.05	2.19	1.15	7.43	6.75	1.13	3.06
Corea del Sur	6.9	0.15	-0.03	-0.41	0.08	4.84	2.46	0.08	2.60
EAU	6.6	0.11	-0.12	-0.42	-0.24	5.45	5.60	-0.23	2.60
Brasil	5.8	-0.04	-0.12	0.91	0.27	7.17	5.21	0.27	3.22
Turquía	5.0	-0.11	-0.09	1.37	1.09	7.66	3.79	1.08	1.82
Indonesia	4.9	0.01	0.17	0.04	0.49	5.72	6.86	0.48	2.36
Chile	3.4	0.09	-0.12	-0.09	-0.22	6.02	7.44	-0.21	2.67
Catar	2.9	0.11	-0.04	-0.43	-0.38	5.34	6.53	-0.36	2.12

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de mayo 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 mayo de 2025

El índice Liquid Sovereigns & Sub-Sovereigns superó al índice de referencia en todos los segmentos de vencimiento y tuvo un desempeño superior general de 13 pb. En contraste, la categoría de grado de inversión se mantuvo estable durante el mes, los bonos con plazos más largos (7-10 años y +10 años) presentaron un desempeño notablemente inferior a sus

homólogos de corto y medio plazo. Los índices de alto rendimiento se recuperaron significativamente este mes, el bono CCC de 1-3 años subió 4.59% y el BB de +10 años subió 4.59%, por lo que fueron los bonos con el mejor desempeño de este grupo.

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	0.34	0.19	0.23	0.36	0.21	-0.28	0.06
AA	0.26	0.15	0.13	0.16	-0.16	-1.08	-0.26
A	0.26	-0.03	-0.21	-0.38	-0.44	-1.34	-0.44
BBB	0.47	0.44	0.68	0.73	0.75	0.34	0.51
Alto rendimiento	1.00	1.38	1.92	2.42	1.58	1.89	1.79
BB	1.01	2.44	3.21	4.37	3.37	4.59	3.41
B	0.58	0.80	1.03	0.77	1.03	0.63	0.80
CCC	5.51	4.59	3.98	3.69	-	2.76	3.24
Soberanos y subsoberanos	0.60	0.60	0.77	1.39	0.62	0.44	0.67
Soberanos y subsoberanos líquidos	-	0.76	0.97	1.53	0.72	0.56	0.80

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 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.

Rebalanceo de mayo de 2025

Tras el rebalanceo de 2 de junio de 2025, el índice Sovg & Sub-Sovg presentó un rendimiento de 6.60%, una duración de 6.17 años y un diferencial ajustado por opciones (OAS) de 209.6 pb. El índice Liquid Sovg & Sub-Sovg registró un rendimiento de 6.78%, una duración de 6.84 años y un OAS de 225.49 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			
31 de mayo de 2025	6.52	6.20	205.20
2 de junio de 2025	6.60	6.17	209.60
Índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns			
31 de mayo de 2025	6.70	6.85	221.12
2 de junio de 2025	6.78	6.84	225.49

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de mayo de 2025 y 2 de junio 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 mayo de 2025

Mayo demostró ser un mes favorable para los bonos corporativos, pues las cifras tanto mensuales como las del año hasta este punto reflejan un desempeño positivo. Vale mencionar que los sectores no financieros superaron a los financieros por 15 pb, el sector de Salud lideró con un resultado de 2.01%, seguido por Energía con 0.98%. En el contexto del mercado más amplio, los bonos de alto rendimiento superaron de manera importante a los de grado de inversión; lograron una ventaja mensual de 113 pb y un desempeño superior hasta esta fecha en el año de 11 pb.

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	409,672	5.98	2.29	0.48	0.76	2.97
Finanzas Centrales	245,172	5.87	2.28	0.52	0.83	2.82
Servicios Financieros	123,328	5.51	2.05	0.40	0.73	2.75
Bienes Inmobiliarios	41,172	8.05	3.07	0.42	0.49	4.49
Sectores no financieros	784,519	6.57	4.84	0.62	-0.04	2.51
Materiales Básicos	134,097	6.87	4.97	0.76	-0.19	2.44
Bienes de Consumo	72,838	5.99	3.45	0.28	0.43	2.88
Servicios al Consumidor	44,670	6.74	5.09	0.20	-1.84	0.59
Energía	205,586	7.28	6.06	0.98	-0.42	2.29
Salud	2,478	6.94	2.78	2.01	0.96	3.62
Industrial	85,965	6.31	3.68	0.64	0.53	2.96
Tecnología	60,547	5.43	5.07	0.39	0.25	3.01
Telecomunicaciones	42,070	6.33	4.44	0.58	0.56	2.98
Servicios de Utilidad Pública	136,269	6.21	4.33	0.36	0.35	2.68
Grado de inversión	797,487	5.66	4.25	0.20	0.26	2.63
Alto rendimiento	396,704	8.62	3.40	1.33	0.21	2.74
General	1,194,191	6.53	3.97	0.57	0.24	2.66

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 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.

Cambiando considerablemente respecto al mes pasado, el mercado demostró una clara preferencia por los bonos corporativos de alto rendimiento, los cuales tuvieron un desempeño superior al índice de referencia en todos los segmentos de vencimiento y calificación, excepto

por los bonos CCC de 3-5 años y 5-7 años. Este resurgimiento fue especialmente pronunciado entre los bonos de alto rendimiento con plazos más largos: el segmento de +10 años subió 1.52%; en contraste, los bonos de grado de inversión de +10 años registraron una cifra de -0.19%.

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	0.32	0.24	0.30	0.40	0.18	-0.19	0.20
AA	0.29	0.12	0.07	-0.05	0.04	-0.62	-0.06
A	0.29	0.11	0.12	0.15	-0.13	-0.29	0.08
BBB	0.35	0.36	0.49	0.60	0.33	-0.04	0.34
Alto rendimiento	0.75	1.11	1.26	2.05	1.43	1.52	1.33
BB	0.62	1.03	1.68	2.20	1.40	1.56	1.42
B	0.65	0.83	1.57	2.44	1.53	0.83	1.47
CCC	1.83	2.91	-4.85	-1.78	1.43	-	-0.49
CC	0.58	1.29	-	-	-	-	0.84
C	3.72	-	-	-	-	-	3.72
General	0.43	0.49	0.71	1.11	0.59	0.19	0.57

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 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.

Rebalanceo de mayo de 2025

A 2 de junio de 2025, el iBoxx USD Emerging Markets Corporates tuvo un rendimiento de 6.54%, una duración de 3.97 y un OAS de 219.79.

Figura 7: impacto del rebalanceo

Fecha	Rendimiento (%)	Duración (años)	OAS (pb)
31 de mayo de 2025	6.53	3.96	222.23
2 de junio de 2025	6.54	3.97	219.79

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de mayo de 2025 y 2 de junio 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 mayo de 2025, el índice contaba con 3,023 bonos soberanos, subsoberanos, corporativos y garantizados, y tenía un valor de mercado de US\$ 2.54 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 mayo de 2025, el índice incluía 1.037 bonos de 201 emisores y un valor de mercado de US\$ 1.32 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 mayo de 2025, el índice incluía 1.986 bonos de 862 emisores y 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. Informe de la OCDE
https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-volume-2025-issue-1_83363382-en.html General Disclaimer
2. ISM Manufacturing Index de mayo de 2025
[Manufacturing PMI® de 48.5%; Manufacturing ISM® Report On Business® de mayo de 2025](#)
3. Datos de la FRED del rendimiento de los Tesoros a 10 años
[Market Yield on U.S. Treasury Securities at 10-Year Constant Maturity, Quoted on an Investment Basis \(DGS10\) | FRED | St. Louis Fed](#)
4. Inflación del área del BCE
[Inflación | Portal de datos del BCE](#)
5. Estadísticas de Polonia
[Statistics Poland / Topics / National accounts / Quarterly national accounts / Flash estimate of Gross Domestic Product in the 1st quarter of 2018](#)
6. Informe del FMI sobre Brasil
[IMF Staff Completes 2025 Article IV Visit to Brazil](#)
7. Banxico
<https://www.banxico.org.mx/publications-and-press/announcements-of-monetary-policy-decisions/%7B05A3168F-9270-E2AC-5447-997D3260FCD6%7D.pdf>
8. HSBC India Manufacturing PMI
<https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/6aa9940d1fbc42f596f354103e831393>

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.