

Comentario mensual sobre los índices iBoxx USD Emerging Markets

Comentario de junio de 2025

Colaboradora

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

Panorama del mercado

Durante junio, el panorama estuvo dominado por la incertidumbre económica, ya que los participantes del mercado seguían sintiéndose recelosos por los inminentes aranceles que entrarán en vigor el 9 de julio de 2025, las deliberaciones del Congreso respecto de la Ley de Recortes Fiscales y Empleo y la decisión anticipada de la Reserva Federal de EE. UU. sobre las tasas de interés. El índice ISM Services PMI fue de 50.8%¹ en junio, su informe declaró que el sector de servicios creció en este mes luego de un mes de contracción. La Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. publicó la estadística de la nómina no agrícola, la cual se ubicó en una cifra de 147,000 empleos nuevos, y la tasa de desempleo, que fue de 4.1%. A pesar de que estos números parecen positivos, la tasa de desempleo de largo plazo aumentó en 190,000 y llegó a 1.6 millones², lo que muestra un cambio en la dinámica de la fuerza laboral. La Reserva Federal decidió no modificar su tasa de interés citando la solidez de la fuerza laboral junto con una tasa de inflación ligeramente elevada³.

En Europa, el BCE bajó el tipo de interés oficial en 25 pb y lo dejó en 2.00%⁴; para tomar esta decisión, el banco citó los resultados fuertes durante el trimestre, pero prevé una desaceleración para lo que queda del año y que el crecimiento promedio del PIB sería de 0.9% en 2025. En contraste, Brasil subió su tasa de interés (tasa Selic

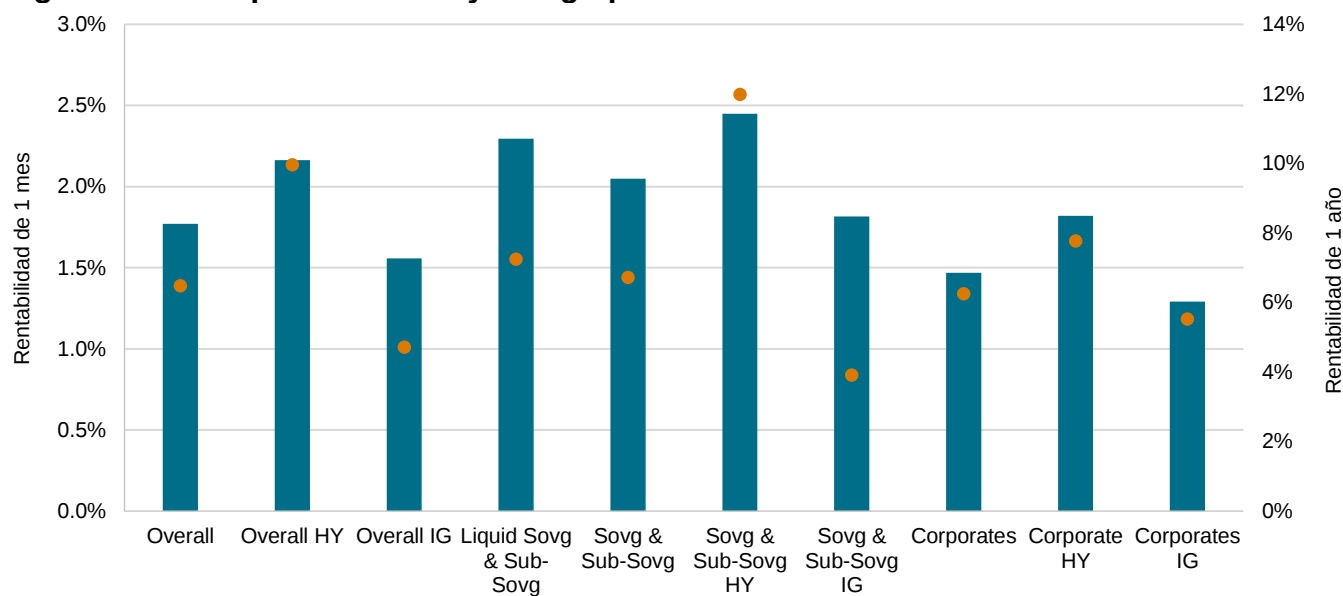
overnight) a 15%⁵, la más alta en 20 años, argumentando un alto riesgo de inflación y un auge en la economía sectorial. Al mismo tiempo, Banxico recortó la tasa de interés a 8%⁶, la cifra más baja en tres años.

El índice HSBC India Manufacturing PMI subió a 58.4⁷ en junio, un máximo de 14 meses, debido a los aumentos en la producción y en el volumen de ventas, así como en los nuevos pedidos y las exportaciones.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Broad

Desempeño en junio 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 30 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. Este gráfico posee fines ilustrativos.

En junio de 2025, todos los índices iBoxx USD Emerging Markets tuvieron resultados positivos, lo que evidencia un desempeño sólido generalizado. El índice de referencia Overall subió 1.77%, eso refleja un aumento sustancial de 115 pb desde mayo. Dentro de la categoría de Sovg & Sub-Sovg, el índice Liquid Sovg & Sub-Sovg creció 2.29%, lo que representa un aumento de 149 pb respecto del mes anterior. Particularmente, el segmento de Sovg & Sub-Sovg HY se erigió como la categoría con el desempeño más destacado y ganó 2.45%, en línea con su rentabilidad anual. El índice Corporates HY le ganó al Corporates por 35 pb y tuvo un rendimiento de 1.82% en junio; por su lado, el Corporates IG tuvo un rendimiento levemente inferior y se ubicó en 1.29%. En general, todos los índices están a punto de alcanzar o superar sus rentabilidades anuales (los nombres abreviados de los índices figuran en el Anexo al final de este documento).

Los rendimientos de los 10 principales mercados disminuyeron en comparación con el mes anterior: México, que cayó 37 pb y llegó a 7.06%, y Turquía, que bajó 34 pb y se situó en 7.31%, fueron las caídas más pronunciadas. Al llegar a la marca de mitad del año, los 10 principales mercados tienen resultados positivos desde el 1 de enero hasta la fecha, México se ubica en 6.48%; Brasil, en 4.71%; y Chile, en 4.71%. La combinación de rendimientos menores y rentabilidad fuerte que se manifestó en estas economías subraya la creciente voluntad que tiene el mercado para diversificar sus estrategias incorporando mercados emergentes.

Figura 2: desempeño de los 10 principales mercados

Mercado	Peso (%)	Delta del último mes				Junio de 2025			
		Δ Rendimiento	Δ Duración	Rentabilidad de 1 mes (%)	Rentabilidad YTD	Rendimiento	Duración	Rentabilidad de 1 mes (%)	Rentabilidad YTD
China	12.9%	-0.17	0.12	0.69	0.95	5.13	3.05	0.92	3.96
Arabia Saudita	8.3%	-0.14	-0.03	1.53	1.46	5.51	6.28	1.42	4.25
México	8.0%	-0.37	0.09	2.18	3.42	7.06	6.84	3.31	6.48
Corea del Sur	6.9%	-0.24	0.04	0.89	1.00	4.60	2.50	0.98	3.61
EAU	6.8%	-0.16	0.02	1.55	1.36	5.30	5.62	1.33	3.97
Brasil	5.7%	-0.20	0.03	1.17	1.49	6.97	5.24	1.44	4.71
Turquía	5.0%	-0.34	0.01	0.93	2.05	7.31	3.80	2.01	3.86
Indonesia	4.7%	-0.18	0.02	1.31	1.84	5.54	6.88	1.80	4.20
Chile	3.3%	-0.20	-0.01	2.20	2.04	5.82	7.43	1.99	4.71
Catar	2.8%	-0.11	-0.02	1.56	1.22	5.23	6.52	1.19	3.34

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de junio 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 junio de 2025

En junio, la inclinación del mercado por los bonos de plazos más cortos fue evidente en el sector de bonos de mercados emergentes en moneda fuerte. El segmento de vencimiento de 1-3 años tuvo el mejor desempeño de la categoría Sovg & Sub-Sovg: 7.38%. Este resultado fue parcialmente influenciado por los bonos excepcionales de Argentina y Sri Lanka. En general, los segmentos con el mejor desempeño en el campo de Sovg & Sub-Sovg fueron el BBB con 2.23% y el B con 2.64%. Dentro de los Liquid Sovg & Sub-Sovg, el segmento de +10

años tuvo una rentabilidad de 3.24%, esto es un aumento de 268 pb en comparación con mayo. El índice Sovg & Sub-Sovg HY superó al Sovg & Sub-Sovg IG por 63 pb y tuvo una rentabilidad de 2.45% en junio.

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	0.44	6.75	0.72	2.03	0.74	0.91	1.82
AA	0.40	2.70	0.87	3.49	0.62	0.95	1.33
A	0.43	4.30	0.63	2.15	0.51	1.19	1.55
BBB	0.49	13.28	0.70	1.55	0.99	0.78	2.23
Alto rendimiento	0.67	8.60	1.12	2.02	2.82	1.04	2.45
BB	0.58	6.23	1.05	2.32	1.55	1.34	2.13
B	0.63	7.00	1.35	2.27	3.44	1.26	2.64
CCC	2.07	44.53	0.91	1.13	10.02	0.45	3.22
Soberanos y subsoberanos	0.53	7.38	0.87	2.03	1.42	0.95	2.05
Soberanos y subsoberanos líquidos		1.01	1.41	2.13	2.04	3.24	2.29

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 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.

Rebalanceo de junio de 2025

Tras el rebalanceo de 1 de julio de 2025, el índice Sovg & Sub-Sovg presentó un rendimiento de 6.32%, una duración de 6.28 años y un diferencial ajustado por opciones (OAS) de 198.7 pb. El índice Liquid Sovg & Sub-Sovg registró un rendimiento de 6.48%, una duración de 6.99 años y un OAS de 214 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 junio de 2025	6.36	6.23	204.5
1 de julio de 2025	6.32	6.28	198.7
Índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns			
30 de junio de 2025	6.53	6.88	220.7
1 de julio de 2025	6.48	6.99	214

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de junio de 2025 y 1 de julio 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 junio de 2025

Durante junio, los sectores no financieros rebasaron a los financieros por 99 pb con un alza de 1.81% en comparación con 0.82%, respectivamente. A medida que nos aproximamos al hito de mitad de año, el desempeño en lo va que del año sigue siendo positivo en todos los sectores corporativos. Dentro de los sectores financieros, el sector de Bienes Inmobiliarios destaca con una rentabilidad desde 1 de enero hasta la fecha de 5.45%, resultado que estuvo influenciado por empresas de China y México. Entre los sectores no financieros, los sectores con el mejor desempeño en lo acumulado del año fueron Energía con 5.09%, Salud con 4.93% y Telecomunicaciones con 4.55%. Por otro lado, los rezagados del año hasta la fecha son Servicios Financieros, que subió 3.54%, y Servicios al Consumidor, que subió 2.16%.

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	408,207	5.83	2.34	0.82	1.59	3.81
Finanzas Centrales	247,985	5.70	2.32	0.83	1.67	3.68
Servicios Financieros	119,064	5.35	2.10	0.77	1.51	3.54
Bienes Inmobiliarios	41,158	7.94	3.14	0.91	1.40	5.45
Sectores no financieros	798,482	6.34	4.88	1.81	1.77	4.37
Materiales Básicos	140,796	6.63	4.89	1.59	1.40	4.07
Bienes de Consumo	74,545	5.78	3.55	1.49	1.93	4.41
Servicios al Consumidor	45,452	6.53	5.13	1.56	-0.31	2.16
Energía	209,194	6.97	6.13	2.74	2.30	5.09
Salud	2,509	6.70	2.71	1.27	2.24	4.93
Industrial	87,422	6.09	3.73	1.34	1.88	4.35
Tecnología	60,824	5.24	5.10	1.44	1.69	4.49
Telecomunicaciones	41,613	6.10	4.39	1.52	2.09	4.55
Servicios de Utilidad Pública	136,126	6.00	4.41	1.45	1.81	4.17
Grado de inversión	798,240	5.47	4.34	1.29	1.55	3.96
Alto rendimiento	408,448	8.28	3.39	1.82	2.03	4.61
General	1,206,688	6.31	4.02	1.47	1.71	4.17

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 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.

En junio hubo una notable preferencia por los bonos de alto rendimiento con plazos más largos dentro del sector de corporativos. El segmento con vencimiento de +10 años general tuvo un alza de 3.15% y todos los componentes calificados dentro de la categoría de 10 años

superaron a sus pares de vencimientos más cortos. En la sección de vencimiento de plazo corto, los bonos de alto rendimiento superaron a los de grado de inversión por 48 pb.

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	0.46	0.76	1.11	1.63	1.88	2.74	1.29
AA	0.41	0.72	1.04	1.35	1.23	2.48	1.24
A	0.44	0.76	1.05	1.40	1.55	2.38	1.11
BBB	0.48	0.77	1.17	1.77	2.06	3.05	1.44
Alto rendimiento	0.94	0.98	1.55	2.31	2.35	4.67	1.82
BB	0.57	0.92	1.51	2.33	2.08	4.73	1.83
B	0.76	1.04	2.19	2.16	2.23	3.66	1.86
CCC	3.75	1.74	-3.15	2.92	5.41		1.52
CC	1.36	1.18					1.29
C	0.95						0.95
General	0.59	0.82	1.30	1.93	2.04	3.15	1.47

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 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.

Rebalanceo de junio de 2025

A 1 de julio de 2025, el índice de bonos corporativos tenía un rendimiento de 6.28%, una duración de 4.03 y un OAS de 207.4.

Figura 7: impacto del rebalanceo

Fecha	Rendimiento (%)	Duración (años)	OAS (pb)
30 de junio de 2025	6.30	4.02	212.4
1 de julio de 2025	6.28	4.03	207.4

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 30 de junio de 2025 y 2 de julio 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 junio de 2025, el índice contaba con 3,006 bonos soberanos, subsoberanos, corporativos y garantizados, y tenía un valor de mercado de US\$ 2.57 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 junio de 2025, el índice incluía 1,043 bonos de 203 emisores y un valor de mercado de US\$ 1.36 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 junio de 2025, el índice incluía 1.964 bonos de 857 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 del índice ISM Services PMI
<https://www.prnewswire.com/news-releases/services-pmi-at-50-8-june-2025-services-ism-report-on-business-302497305.html>
2. BLS.Gov - Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU.
[The Employment Situation - junio de 2025](#)
3. Comunicado de prensa de la Reserva Federal de EE. UU. - 18 de junio de 2025
<https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/monetary20250618a1.pdf>
4. BCE
<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2025/html/ecb.mp250605~3b5f67d007.en.html>
5. Banco do Brasil - Comunicado del Comité de Política Monetaria (Copom)
<https://www.bcb.gov.br/en/monetarypolicy/copomstatements>
6. Comunicado de prensa de Banxico - 26 de junio de 2025
[{1E6C2F60-BAB9-9AE4-8D86-E933A9F7053F}.pdf](#)
7. Índice HSBC India Manufacturing PMI
<https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/3cccb3ccb19040d3ac022eaa633b55aa>

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.