

Comentario mensual sobre los índices iBoxx USD Emerging Markets

Colaboradora

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

Comentario de julio de 2025

Panorama del mercado

Los aranceles persistentes, las malas lecturas de los principales indicadores económicos¹ y un informe de empleo en EE. UU. menos que ideal pesaron sobre la economía en julio. El índice ISM Manufacturing PMI cayó 48%² en julio, que significa una disminución de 1% con respecto a junio, tras seis meses consecutivos de contracción de los nuevos pedidos. Según la Oficina de Estadísticas Laborales, la economía de EE. UU. creó 73,000³ empleos en julio, mientras que los números de mayo y junio fueron corregidos a 285,000 menos de lo informado anteriormente. El S&P 500 alcanzó nuevos máximos históricos en julio y cerró el mes en 6,339.39 puntos, que representa un alza de 0.65 %. Los rendimientos de los títulos de deuda pública de EE. UU., medidos por iBoxx \$ Treasuries, aumentaron en 4.56%, equivalente a 16 pb desde el valor de 4.40% en junio. En este contexto, la Reserva Federal de EE. UU. mantuvo las tasas de interés sin cambios a finales de julio por quinta vez consecutiva y mantuvieron las tasas en el rango entre 4.25%-4.50%.

En Europa, el objetivo de inflación del Banco Central Europeo alcanzó 2%⁴ en julio, en línea con las expectativas. Entre los países medidos, las tasas de inflación más altas se registraron en Grecia, con 3.7%, y en Croacia, con 4.5%. Por el lado de los aranceles, la

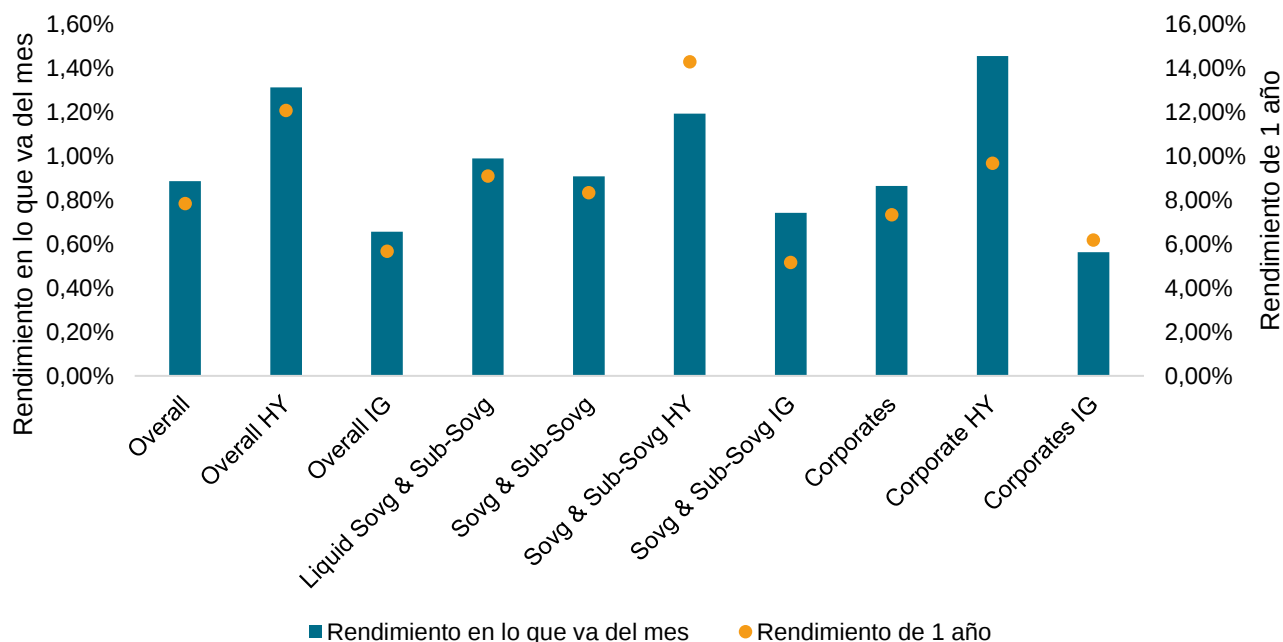
Unión Europea negoció una tasa de 15%,⁵ similar a la de Japón. En América Latina, EE. UU. todavía está negociando con México, mientras que Brasil enfrenta un arancel del 50%, una de las tasas más altas vistas hasta ahora.

En Asia, el índice HSBC India Manufacturing PMI alcanzó en julio un máximo de 16 meses de 59.1⁷ debido al aumento en los nuevos pedidos y productos, así como a la demanda favorable de los productores de bienes indios.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Broad

Desempeño de julio 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 julio 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 julio, todos los índices iBoxx USD Emerging Markets cayeron versus el mes pasado. El índice de referencia Overall tuvo un rendimiento de 0.89%, 88 pb menos que en junio, mientras que el índice Liquid Sovg & Sub-Sovg tuvo un rendimiento de 0.99%, 129 pb por debajo del mes anterior. El índice Liquid Sovg & Sub-Sovg superó a su benchmark Sovg & Sub-Sovg en 8 bps, lo que destaca la importancia de los instrumentos líquidos en tiempos de incertidumbre del mercado. El Sovg & Sub-Sovg HY subió 1.19%, 125 pb menos que el mes anterior, pero por encima del índice Sovg & Sub-Sovg IG por 45 pb. Dentro del segmento Corporates, el índice Corporates HY tuvo un rendimiento de 1.46%, superior a su benchmark y a la versión IG.

Julio marcó otra contracción del rendimiento en los 10 principales mercados emergentes, excepto en Corea del Sur. En particular, Turquía tuvo una caída de 18 pb que llevó su rendimiento a 7.13% en julio, seguida de México con una caída de 9 pb y un rendimiento de 6.97%, y los EAU con una disminución de 7 pb y un rendimiento de 5.22%. En comparación con el mes pasado, los rendimientos de estos mercados disminuyeron de manera generalizada.

Figura 2: desempeño de los 10 principales mercados

Mercado	Peso (%)	Delta del último mes				Julio de 2025			
		Δ Rendimiento	Δ Duración	Rentabilidad de 1 mes (%)	Rentabilidad YTD	Rendimiento	Duración	Rentabilidad de 1 mes (%)	Rentabilidad YTD
China	12.3	0.00	0.00	-0.58	0.35	5.14	3.05	0.34	4.32
Arabia Saudita	8.5	-0.04	0.05	-0.59	0.87	5.47	6.33	0.83	5.11
México	8.1	-0.09	0.07	-1.75	1.66	6.97	6.91	1.56	8.14
Corea del Sur	6.8	0.09	0.00	-0.77	0.21	4.69	2.49	0.21	3.82
EAU	6.9	-0.07	-0.01	-0.47	0.89	5.22	5.62	0.86	4.86
Brasil	5.7	-0.04	0.05	-1.12	0.33	6.93	5.30	0.32	5.04
Turquía	5.0	-0.18	-0.02	-0.69	1.38	7.13	3.77	1.32	5.24
Indonesia	4.7	-0.05	0.02	-0.93	0.90	5.49	6.90	0.87	5.10
Chile	3.3	-0.02	0.02	-1.33	0.69	5.80	7.45	0.66	5.40
Catar	2.9	-0.05	-0.04	-0.47	0.75	5.18	6.47	0.72	4.09

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

En julio, hubo resultados mixtos en los tramos de vencimiento Sovg y Sub-Sovg y las calificaciones. Hubo una preferencia por High Yield, que superó a Investment Grade en 45 puntos básicos. El índice Overall 10Y+ superó al 1.23%, 32 pb por encima del benchmark Sovg y Sub-Sovg. Los mejores rendimientos dentro de High Yield fue la calificación B, que tuvo un rendimiento de 1.85%. En el segmento High Yield, la calificación BBB tuvo un desempeño superior al benchmark en todos los vencimientos. Dentro de la categoría Liquid Sovg & Sub-Sovg, hubo una preferencia por bonos de mediana y larga duración, particularmente 10Y+, que subió 1.19% y 5-7Y, que subió 1.16%.

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	0.27	0.44	0.64	0.77	1.17	0.74
AA	0.32	0.09	0.30	0.48	0.74	1.31	0.58
A	0.35	0.30	0.41	0.49	0.70	1.15	0.66
BBB	0.40	0.39	0.59	0.78	0.83	1.14	0.87
Alto rendimiento	0.58	0.93	1.09	1.74	1.16	1.37	1.19
BB	0.44	0.59	0.88	0.91	1.15	1.54	1.04
B	0.52	1.13	1.71	2.40	1.96	2.42	1.85
CCC	2.53	4.02	0.95	5.40	0.71	-0.05	0.86
Soberanos y subsoberanos	0.45	0.49	0.71	1.11	0.92	1.23	0.91
Soberanos y subsoberanos líquidos		0.58	0.73	1.16	0.98	1.19	0.99

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

Rebalanceo de julio de 2025

Al 1 de agosto de 2025, tras el rebalanceo, el índice Sovg & Sub-Sovg presentó un rendimiento de 6.27%, una duración de 6.29 años y un diferencial ajustado por opciones (OAS) de 195.18 pb. El índice Liquid Sovg & Sub-Sovg registró un rendimiento de 6.44%, una duración de 6.98 años y un OAS de 210.44 pb (ver 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 julio de 2025	6.30	6.28	184.83
1 de agosto de 2025	6.27	6.29	195.18
Índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns			
31 de julio de 2025	6.46	6.99	200.31
1 de agosto de 2025	6.44	6.98	210.44

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de julio de 2025 y 1 de agosto 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 julio de 2025

Los sectores no financieros tuvieron un desempeño superior a los financieros por 44 pb, con un alza de 1.02% en julio. Los tres sectores con mejor desempeño fueron Energía con 1.99%, Servicios de Utilidad Pública con 0.87% y Telecomunicaciones con 0.82%. Dentro de los sectores financieros, Bienes Inmobiliarios tuvo el mejor desempeño con 0.79%. En comparación con junio, los rendimientos se contrajeron en todos los sectores: Servicios al Consumidor cayó 29 pb y Bienes Inmobiliarios disminuyó 24 pb. Los sectores con mejor desempeño en lo que va del año fueron Energía con 7.18% y Bienes Inmobiliarios con 6.27%. El desempeño superior de Bienes Inmobiliarios fue parcialmente influenciado por los bonos corporativos chinos.

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	406,617	5.77	2.35	0.57	0.57	4.41
Finanzas Centrales	248,900	5.65	2.34	0.60	0.60	4.30
Servicios Financieros	116,507	5.34	2.11	0.45	0.45	4.01
Bienes Inmobiliarios	41,209	7.70	3.08	0.79	0.79	6.27
Sectores no financieros	798,564	6.24	4.90	1.02	1.02	5.44
Materiales Básicos	139,204	6.65	4.87	0.33	0.33	4.41
Bienes de Consumo	77,311	5.73	3.49	0.57	0.57	5.01
Servicios al Consumidor	44,614	6.24	5.22	1.05	1.05	3.23
Energía	210,603	6.80	6.21	1.99	1.99	7.18
Salud	1,982	6.72	3.36	0.41	0.41	5.37
Industrial	87,696	6.02	3.72	0.80	0.80	5.19
Tecnología	60,692	5.22	5.10	0.56	0.56	5.08
Telecomunicaciones	41,766	6.02	4.45	0.82	0.82	5.41
Servicios de Utilidad Pública	134,695	5.93	4.43	0.87	0.87	5.08
Grado de inversión	796,714	5.44	4.36	0.56	0.56	4.54
Alto rendimiento	408,466	8.02	3.41	1.46	1.46	6.13
General	1,205,180	6.22	4.04	0.86	0.86	5.07

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

Al igual que en junio, el Corporates HY superó al Corporates IG por 89 pb. Notablemente, los bonos HY de mayor duración (10Y+) tuvieron mayores rendimientos que sus contrapartes de

menor duración. Además, la clase B de 10Y+ tuvo un rendimiento del 4.57% mientras que el tramo BB de 10Y+ subió 4.42%. Dentro de IG, el tramo 10+Y BBB se valorizó 1.58%, 29 pb por encima de 10Y+ IG.

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	0.35	0.29	0.41	0.47	0.87	1.29	0.56
AA	0.26	0.15	0.30	0.25	0.76	1.18	0.47
A	0.33	0.17	0.23	0.11	0.57	0.93	0.36
BBB	0.39	0.41	0.58	0.67	0.99	1.58	0.73
Alto rendimiento	0.87	0.73	1.29	1.63	1.22	4.42	1.46
BB	0.61	0.66	1.11	1.46	1.49	4.42	1.45
B	1.06	1.09	1.70	1.70	1.53	4.57	1.58
CCC	2.40	0.57	0.11	3.86	-2.40		1.05
CC	0.50	0.83					0.62
C	0.24						0.24
General	0.50	0.42	0.78	1.00	1.00	1.97	0.86

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

Rebalanceo de julio de 2025

A 1 de agosto de 2025, el índice Corporates tuvo un rendimiento de 6.17%, una duración de 4.06 y un OAS de 197.97.

Figura 7: impacto del rebalanceo

Fecha	Rendimiento (%)	Duración (años)	OAS (pb)
31 de julio de 2025	6.22	4.04	187.32
1 de agosto de 2025	6.17	4.06	197.97

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de julio de 2025 y 1 de agosto 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 poder ser incluido en el 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 julio de 2025, el índice contaba con 3,021 bonos soberanos, subsoberanos, corporativos y garantizados, y tenía un valor de mercado de US\$ 2.59 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 julio de 2025, el índice incluía 1.053 bonos de 156 emisores y un valor de mercado de US\$ 1.37 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 incluye bonos corporativos y garantizados emitidos por emisores de mercados emergentes. A 31 de julio de 2025, el índice incluía 1.967 bonos de 860 emisores y un valor de mercado de US\$ 1.23 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 Conference Board - Indicadores Líderes de EE. UU.
<https://www.conference-board.org/topics/us-leading-indicators/>
2. ISM Manufacturing PMI
<https://www.ismworld.org/supply-management-news-and-reports/reports/ism-report-on-business/pmi/july/>
3. BLS.Gov – Oficina de Estadísticas Laborales
<https://www.bls.gov/news.release/empsit.nr0.htm>
4. Banco Central Europeo
<https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/2-01082025-ap>
5. Declaración de la Casa Blanca
[Further Modifying the Reciprocal Tariff Rates – The White House](#)
6. Aranceles de Brasil – Declaración de la Casa Blanca
[Fact Sheet: President Donald J. Trump Addresses Threats to the United States from the Government of Brazil – The White House](#)
7. HSBC India Manufacturing PMI
<https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/9806df5729e64068a9d3c6e17c8ee67b>

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 consecuenciales, 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.