

Comentario mensual sobre los índices iBoxx USD Emerging Markets

Colaboradora

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

Comentario de agosto de 2025

Panorama del mercado

Varios indicadores económicos han estado señalando una recesión económica en EE. UU. en los últimos meses. Particularmente, el índice de indicadores adelantados (LEI) del Conference Board publicado el 21 de agosto de 2025, cayó 0.1%¹ en julio bajo un contexto de pedidos nuevos escasos y pesimismo por las condiciones comerciales. El LEI ha estado indicando una recesión durante los últimos seis meses. Las rebajas que la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. hizo en agosto a las cifras laborales de los meses anteriores mostraron que la contratación está congelada y que sólo se crearon 33,000 empleos entre mayo y junio. El mercado espera que haya reducciones en las tasas en los próximos tres a seis meses, particularmente después de que la reunión de la Fed en Jackson Hole señalara que existen aranceles más altos, una desaceleración en el crecimiento de empleos en nómina y un PIB de 1.2%² en el primer semestre de 2025, en comparación con 2.5% en 2024.

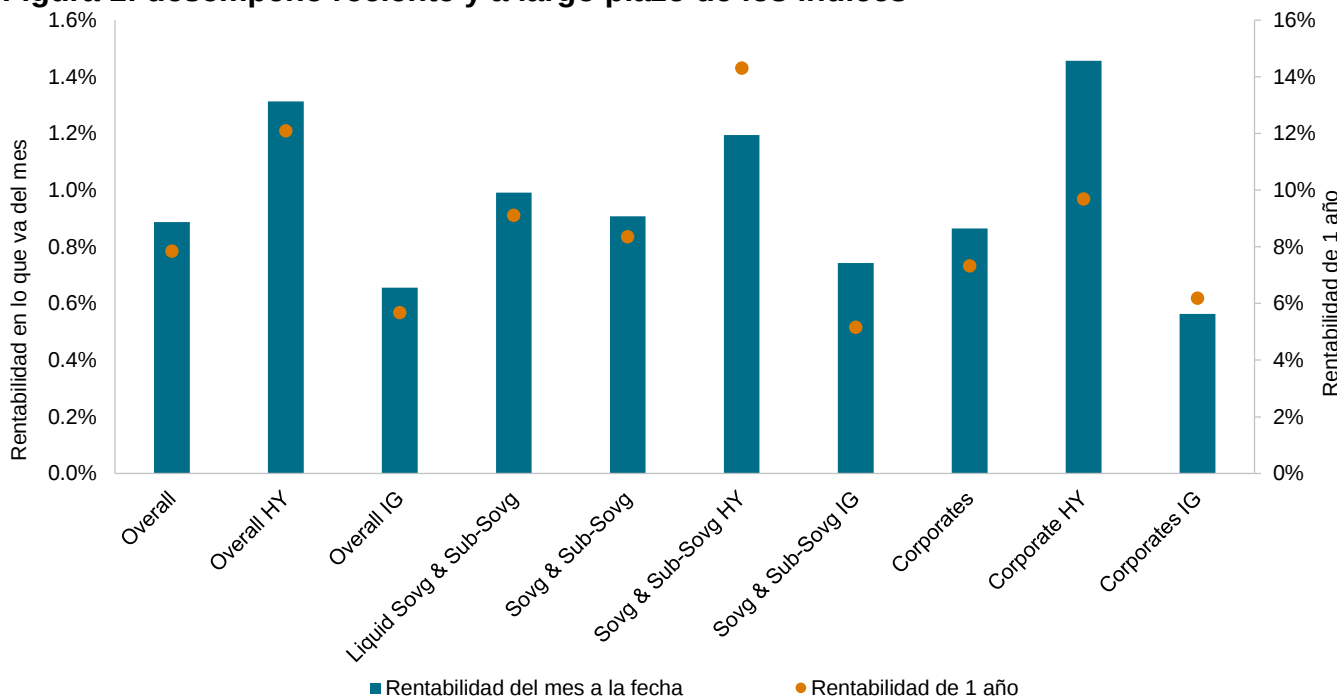
Mirando al otro lado del océano, la inflación en la UE fue de 2.1%³ en agosto, una cifra más alta de lo esperado que fue influenciada por los sectores de servicios y energía. En el área de la UE (que incluye economías de mercados emergentes) el desempleo bajó a 5.9%⁴.

En Brasil, el PIB creció 0.4% en el segundo trimestre⁵, en comparación con el primer trimestre de 2025, gracias a los servicios y el consumo de los hogares, a pesar de la imposición de aranceles de 50% a las importaciones brasileñas por parte de EE. UU. El índice HSBC India Manufacturing PMI publicado el 1 de septiembre de 2025 subió 59.3 en agosto⁶, lo que refleja una aceleración en la producción y el volumen de los nuevos pedidos.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Broad

Desempeño de agosto 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 agosto 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 agosto, los índices iBoxx USD Emerging Markets aumentaron en comparación con julio. El índice Overall ganó 1.31%, lo que refleja un aumento de 43 pb; por otro lado, el Overall HY subió a 1.48%. El Sovg & Sub-Sovg HY ganó 1.57%, por lo que superó al Sovg & Sub-Sovg por 19 pb. Por otra parte, el Sovg & Sub-Sovg IG ganó sólo 1.26% y quedó atrás del índice de referencia por 12 pb. El Liquid Sovg and Sub-Sovg demostró un desempeño impresionante este mes de 1.46%, lo que marca un aumento de 47 pb en comparación con el mes anterior. El Corporates HY subió 1.38%, lo que refleja una disminución de 8 pb en comparación con julio; sin embargo, esta cifra fue superior a la del Corporates, que ganó 1.24%. Todos los índices están en camino a alcanzar o superar sus rendimientos anuales (por favor, consulte el Anexo al final de este documento para ver los nombres abreviados de los índices).

Agosto marcó otra contracción de los rendimientos de los 10 principales mercados. Cabe destacar que los rendimientos de Turquía se contrajeron 29 pb, lo que redujo el rendimiento a 6.85%. Los rendimientos de Corea del Sur se redujeron 26 pb este mes y alcanzaron 4.43%. Los rendimientos de China, la segunda economía más grande del mundo, se contrajeron 19 pb y bajaron a 4.95%, mientras que la ganancia mensual fue de 1.02%. Las economías con mejor rendimiento este mes fueron México con 1.72%, Turquía con 1.66% y Chile con 1.32%.

Figura 2: desempeño de los 10 principales mercados

Mercado	Peso (%)	Delta del último mes				Agosto 2025			
		Δ Rendimiento	Δ Duración	Renta-bilidad de 1 mes (%)	Renta-bilidad YTD	Rendimiento	Duración	Renta-bilidad de 1 mes (%)	Renta-bilidad YTD
China	12.0	-0.19	0.01	0.68	1.06	4.95	3.06	1.02	5.38
Arabia Saudita	8.6	-0.11	-0.03	0.37	1.26	5.35	6.30	1.20	6.38
México	8.3	-0.19	0.09	0.16	1.86	6.78	7.00	1.72	9.99
Corea del Sur	6.8	-0.26	-0.02	0.79	1.04	4.43	2.48	1.00	4.86
EAU	6.8	-0.14	-0.03	0.41	1.33	5.08	5.59	1.27	6.19
Brasil	5.7	-0.14	0.20	1.03	1.41	6.79	5.50	1.34	6.45
Turquía	5.2	-0.29	0.05	0.33	1.75	6.85	3.82	1.66	6.99
Indonesia	4.7	-0.11	-0.01	0.30	1.22	5.38	6.89	1.16	6.32
Chile	3.3	-0.11	0.03	0.66	1.39	5.69	7.48	1.32	6.79
Catar	2.9	-0.07	-0.10	0.11	0.87	5.12	6.37	0.84	4.96

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

En agosto, hubo una clara preferencia por los bonos soberanos y subsoberanos de largo plazo. Los bonos de 10 años o más tuvieron una rentabilidad de 1.73%, la misma cifra que el tramo de vencimiento de medio a largo plazo de 5-7 años. El segmento de corto plazo (0-1 año) tuvo un rendimiento inferior a sus pares importante de 0.54%. Los bonos de alto rendimiento superaron a los de grado de inversión por 31 pb; y el segmento con el mejor desempeño dentro de los de alto rendimiento fue el BB con 2.03%. Dentro de los de grado de inversión, los bonos BBB superaron a sus pares con un rendimiento de 1.46%.

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	0.48	0.76	1.12	1.44	1.46	1.57	1.26
AA	0.49	0.83	1.13	1.38	1.38	1.18	1.06
A	0.46	0.72	1.05	1.29	1.22	1.46	1.13
BBB	0.48	0.73	1.19	1.53	1.71	1.72	1.46
Alto rendimiento	0.64	1.12	1.26	2.07	1.45	2.01	1.57
BB	0.65	1.05	1.63	2.21	2.04	2.83	2.03
B	0.60	1.18	1.58	2.02	2.23	2.80	1.88
CCC	0.64	1.72	0.06	1.12	-0.07	-1.53	-0.38
Soberanos y subsoberanos	0.54	0.88	1.18	1.72	1.46	1.72	1.38
Soberanos y subsoberanos líquidos	-	0.88	1.13	1.73	1.44	1.73	1.46

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

Rebalanceo de agosto de 2025

Tras el rebalanceo de 1 de septiembre de 2025, el índice Sovg & Sub-Sovg presentó un rendimiento de 6.16%, una duración de 6.26 años y un diferencial ajustado por opciones (OAS) de 181.39 pb. El índice Liquid Sovg & Sub-Sovg registró un rendimiento de 6.32%, una duración de 6.97 años y un OAS de 195.94 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 agosto de 2025	6.17	6.27	181.47
1 de septiembre de 2025	6.16	6.26	181.39
Índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns			
31 de agosto de 2025	6.33	6.96	195.92
1 de septiembre de 2025	6.32	6.97	195.94

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

Al igual que el mes pasado, los sectores no financieros superaron a los financieros, en términos de rendimiento tanto mensual como en lo que va del año. Los sectores financieros ganaron 1.03% este mes, mientras que los no financieros aumentaron 1.35%, lo que resultó en una diferencia de 32 pb. Los tres sectores con mejor desempeño dentro de los no financieros fueron Energía con 1.51%, Servicios al Consumidor con 1.38% y Tecnología con 1.37%. Los sectores con el mejor desempeño en lo que va del año fueron Energía con 8.80%, Bienes Inmobiliarios con 8.02% y Telecomunicaciones con 6.67%. Ha habido una contracción general de los rendimientos en todos los sectores.

Figura 5: desempeño de los índices corporativos

Sector o calificación	Capitalización de mercado (millones de dólares)	Rendimiento (%)	Duración (años)	Desempeño (%)		
				1 mes	QTD	YTD
Sectores financieros	413,411	5.53	2.42	1.03	1.62	5.50
Finanzas Centrales	255,779	5.43	2.41	1.00	1.61	5.34
Servicios Financieros	115,438	5.12	2.17	0.89	1.34	4.93
Bienes Inmobiliarios	42,194	7.27	3.13	1.64	2.44	8.02
Sectores no financieros	812,691	6.09	4.99	1.35	2.38	6.85
Materiales Básicos	140,024	6.49	5.06	1.32	1.66	5.79
Bienes de Consumo	79,722	5.63	3.52	1.15	1.73	6.22
Servicios al Consumidor	46,145	6.09	5.28	1.38	2.45	4.66
Energía	214,075	6.66	6.28	1.51	3.53	8.80
Salud	2,495	6.34	3.47	0.56	0.98	5.96
Industrial	88,973	5.81	3.86	1.33	2.15	6.59
Tecnología	61,390	5.04	5.09	1.37	1.93	6.51
Telecomunicaciones	42,429	5.87	4.60	1.20	2.03	6.67
Servicios de Utilidad Pública	137,437	5.77	4.51	1.27	2.15	6.41
Grado de inversión	807,287	5.28	4.38	1.17	1.74	5.76
Alto rendimiento	418,815	7.82	3.62	1.38	2.85	7.59
General	1,226,102	6.05	4.12	1.24	2.11	6.37

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

El índice Corporates HY superó al Corporates IG por 21 pb. Similar al índice Sovg & Sub-Sovg, hubo una preferencia por los bonos de largo plazo en el tramo de vencimiento de más

de 10 años, el cual ganó 1.90% y obtuvo el mayor aumento del grupo. Los bonos con el peor rendimiento fueron los de plazos cortos: el de 0-1 año alcanzó 0.60%; y el de 1-3 años, 0.92%.

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	0.50	0.88	1.22	1.56	1.44	1.85	1.17
AA	0.51	0.87	1.19	1.59	1.20	1.45	1.11
A	0.49	0.88	1.23	1.64	1.66	1.55	1.09
BBB	0.50	0.87	1.21	1.51	1.37	2.15	1.24
Alto rendimiento	0.83	1.02	1.60	1.47	1.38	2.07	1.38
BB	0.58	0.95	1.32	1.35	1.69	2.09	1.28
B	1.43	1.07	2.01	1.69	0.66	1.62	1.63
CCC	1.01	1.99	1.44	3.08	0.06		1.44
CC	2.34	0.33					1.62
C	0.04						0.04
General	0.60	0.92	1.37	1.52	1.42	1.90	1.24

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

Rebalanceo de agosto de 2025

A 1 de septiembre de 2025, el índice Corporates tuvo un rendimiento de 6.05%, una duración de 4.13 y un OAS de 186.01.

Figura 7: impacto del rebalanceo

Fecha	Rendimiento (%)	Duración (años)	OAS (pb)
31 de agosto de 2025	6.04	4.12	185.46
1 de septiembre de 2025	6.05	4.13	186.01

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de agosto de 2025 y 1 de septiembre 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 agosto de 2025, el índice contaba con 3,010 bonos soberanos, subsoberanos, corporativos y garantizados, y tenía un valor de mercado de US\$ 2.62 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 agosto de 2025, el índice incluía 1,052 bonos de 156 emisores y un valor de mercado de US\$ 1.38 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 agosto de 2025, el índice incluía 1,960 bonos de 858 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 adelantados de EE. UU.
<https://www.conference-board.org/topics/us-leading-indicators/>
2. Notas del simposio de la Reserva Federal en Jackson Hole
<https://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/powell20250822a.htm>
3. Banco Central Europeo
<https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/2-02092025-ap>
4. Tasas de desempleo de Eurostat
https://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php?title=Unemployment_statistics
5. PIB de Brasil
<https://agenciadenoticias.ibge.gov.br/agencia-sala-de-imprensa/2013-agencia-de-noticias/releases/44329-pib-varia-0-4-no-segundo-trimestre-de-2025>
6. HSBC India Manufacturing PMI
<https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/01fe3e9ca3a2447587f2e9651356a583>

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.