

Comentario mensual sobre los índices iBoxx USD Emerging Markets

Colaboradora

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

Comentario de septiembre de 2025

Panorama del mercado

La Reserva Federal de EE. UU. realizó un recorte de 25 pb a las tasas de interés el 17 de septiembre¹; como causas, citaron la desaceleración de los empleos nuevos y un entorno inflacionario leve. El 18 de septiembre, se publicó el Índice de Indicadores Adelantados (LEI) de Conference Board, el cual disminuyó 0.5% en agosto² debido al bajo número de pedidos fabriles nuevos y las bajas expectativas por parte de los consumidores, junto con un aumento en las solicitudes de subsidio por desempleo. En este contexto, la tasa del Tesoro de EE. UU. a 10 años, medida por el iBoxx U.S. Treasuries Current 10 Year Index, terminó el mes en 4.19%.

El crecimiento se mantuvo relativamente estable en la UE, Alemania experimentó una disminución de su PIB de -0.3% en el segundo trimestre de 2025³. El crecimiento del PIB en la zona de la UE fue liderado por Dinamarca con 1.3%, le siguieron Croacia y Rumanía, ambos con 1.2%⁴.

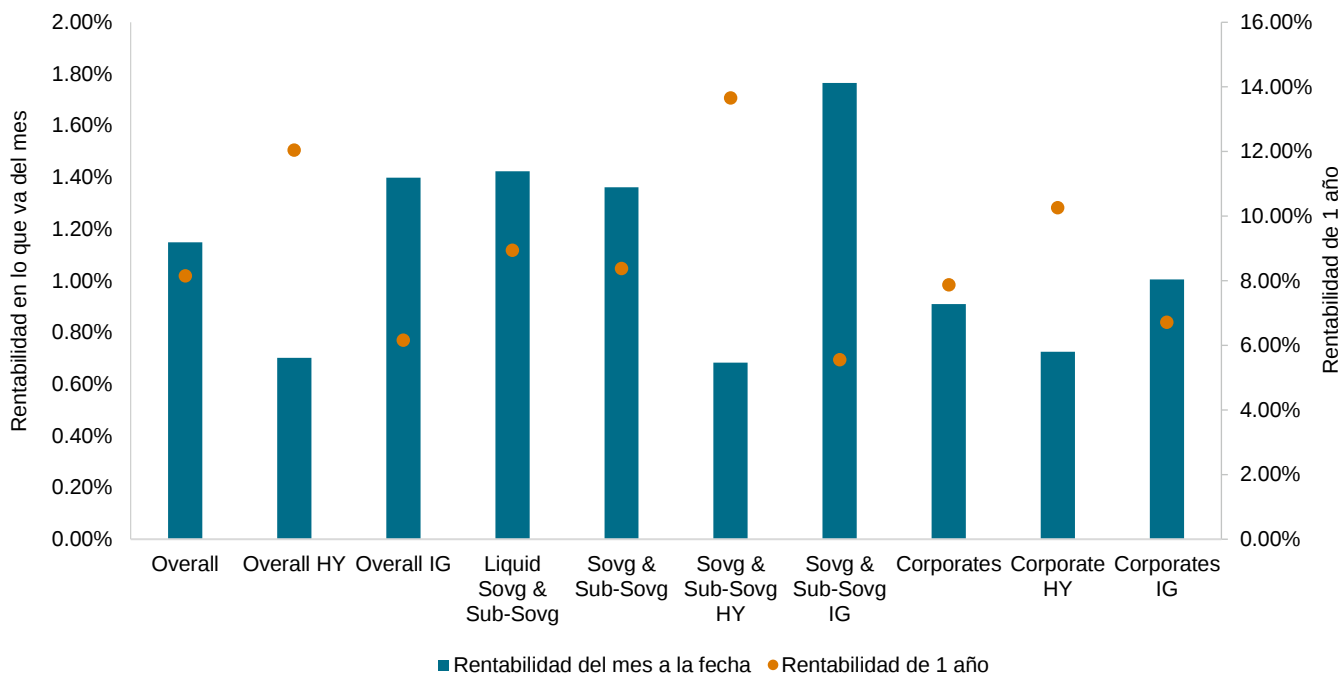
El escenario también fue moderado en Asia. El índice HSBC India Manufacturing PMI cayó a 57.7 en septiembre desde 59.3 en agosto, esto se debió al aumento de los costos, a pesar de que subieron los pedidos internacionales⁵.

En América Latina, Argentina enfrentó obstáculos económicos importantes, ya que la percepción de los inversionistas se deterioró tras los acontecimientos políticos en Buenos Aires. Esto llevó a una fuerte caída del mercado de valores local, el S&P Merval Index disminuyó 10.70% en septiembre; por su parte, las autoridades tomaron medidas para gestionar la moneda.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Broad

Desempeño en septiembre 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 septiembre 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 septiembre pudimos presenciar una disminución en el desempeño mensual de los índices, con excepción de los bonos soberanos y subsoberanos de grado de inversión (IG), los que aumentaron 50 pb y llegaron a 1.77%. El índice Overall IG también registró un alza modesta de 18 pb y alcanzó 1.40%. En contraste, el desempeño mensual de los bonos soberanos y subsoberanos de alto rendimiento (HY) y de los bonos corporativos de HY experimentaron las caídas más pronunciadas en comparación con agosto, ya que subieron sólo 0.68% y 0.72%, respectivamente. En general, el índice Corporates HY perdió ante su benchmark por 45 pb y cerró el mes en 0.70%. Esta tendencia destaca una preferencia del mercado por bonos de mayor calidad y un sentimiento de aversión al riesgo en el contexto de volatilidad.

Entre las 10 principales economías de mercados emergentes, México registró la mejor rentabilidad desde el inicio del año a la fecha de 13.21%, le siguió Chile con 8.91% y Arabia

Saudita con 7.97%. Los rendimientos de los bonos de México se contrajeron 32 pb en comparación con agosto de 2025, mientras que Chile experimentó una contracción de 20 pb y Arabia Saudita de 15 pb. Los rendimientos de las 10 principales economías de mercados emergentes sufrieron contracciones.

Figura 2: desempeño de los 10 principales mercados

Mercado	Ponderación (%)	Delta del último mes				Septiembre de 2025			
		Δ Rendimiento	Δ Duración	Rentabilidad de 1 mes (%)	Rentabilidad YTD	Rendimiento	Duración	Rentabilidad de 1 mes (%)	Rentabilidad YTD
China	11.9	-0.11	0.16	-0.33	0.73	4.84	3.21	0.69	6.11
Arabia Saudita	8.6	-0.15	0.05	0.29	1.59	5.20	6.35	1.49	7.97
México	8.3	-0.32	0.09	1.21	3.22	6.46	7.09	2.93	13.21
EAU	6.9	-0.14	0.02	-0.03	1.32	4.94	5.61	1.24	7.51
Corea del Sur	6.7	-0.05	-0.02	-0.52	0.50	4.38	2.46	0.48	5.36
Brasil	5.6	-0.12	-0.31	-1.76	-0.44	6.67	5.19	-0.41	6.01
Turquía	5.1	-0.08	-0.10	-0.79	0.92	6.76	3.72	0.86	7.91
Indonesia	4.7	-0.07	-0.05	-0.20	1.02	5.31	6.85	0.96	7.34
Chile	3.3	-0.20	0.06	0.66	2.11	5.49	7.54	1.98	8.91
Catar	2.9	-0.21	0.29	0.96	1.89	4.91	6.67	1.80	6.85

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

En septiembre, también se hizo evidente una preferencia por bonos de plazo más largo, los bonos con vencimientos de +10 años en el índice Sovereigns & Sub-Sovereigns subieron 2.77%, en comparación con 1.36% del índice Overall. Un patrón similar predominó en el caso del índice Liquid Sovereigns & Sub-Sovereigns, los bonos de +10 años aumentaron 2.64%, mientras que el índice de referencia creció 1.42%. Los bonos de alto rendimiento tuvieron un desempeño inferior respecto de los de grado de inversión, estos últimos lograron un crecimiento de 1.77% en comparación con 0.68%. El peor desempeño lo tuvo el segmento de calificación CCC con -6.61%, este fue influenciado por los bonos soberanos de Argentina y Sri Lanka.

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	0.36	0.51	0.68	1.04	1.41	3.48	1.77
AA	0.35	0.49	0.64	1.00	1.20	3.59	1.41
A	0.35	0.49	0.63	0.63	1.20	3.61	1.55
BBB	0.37	0.55	0.76	1.23	1.71	3.40	2.08
Alto rendimiento	0.42	0.88	-0.05	1.55	-0.37	1.40	0.68
BB	0.39	0.75	1.18	1.40	1.93	3.52	1.98
B	0.54	1.12	1.48	1.87	2.34	4.60	2.25
CCC	-0.27	0.73	-4.99	-0.07	-5.87	-9.60	-6.61
Soberanos y subsoberanos	0.38	0.63	0.38	1.26	0.69	2.77	1.36
Soberanos y subsoberanos líquidos		0.71	0.26	1.39	0.48	2.64	1.42

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

Rebalanceo de septiembre de 2025

Tras el rebalanceo de 1 de octubre de 2025, el índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns presentó un rendimiento de 5.97%, una duración de 6.36 años y un diferencial ajustado por opciones (OAS) de 174.77 pb, mientras que el índice Liquid presentó un rendimiento de 6.14%, una duración de 7.03 años y un OAS de 190.46 pb (ver figura 4).

Figura 4: impacto del rebalanceo

Fecha	Rendimiento (%)	Duración (años)	OAS (pb)
Índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns			
30 de septiembre de 2025	6.00	6.35	173.56
1 de octubre de 2025	5.97	6.36	174.77
Índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns			
30 de septiembre de 2025	6.16	7.03	188.06
1 de octubre de 2025	6.14	7.03	190.46

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

Continuando la tendencia del mes anterior, los sectores no financieros superaron a los financieros por 42 pb y alcanzaron un alza de 1.06% en septiembre. Desde el inicio del año hasta la fecha, el sector de Energía ha liderado con un desempeño impresionante de 11.34%, le siguen los sectores de Bienes Inmobiliarios con 8.79% y Salud con 8.28%. Los rendimientos de todos los sectores se contrajeron, el segmento de Salud experimentó una disminución significativa de 48 pb, lo que redujo su rendimiento a 5.86% en septiembre.

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	398,627	5.41	2.42	0.64	2.27	6.18
Finanzas Centrales	242,813	5.28	2.43	0.64	2.26	6.01
Servicios Financieros	113,062	5.03	2.16	0.60	1.95	5.56
Bienes Inmobiliarios	42,752	7.15	3.08	0.71	3.17	8.79
Sectores no financieros	813,296	5.95	4.92	1.06	3.48	8.01
Materiales Básicos	137,958	6.44	4.79	-0.25	1.40	5.53
Bienes de Consumo	79,393	5.63	3.48	0.65	2.40	6.91
Servicios al Consumidor	46,343	5.93	5.14	1.30	3.77	6.02
Energía	217,060	6.40	6.31	2.34	5.96	11.34
Salud	2,550	5.86	3.37	2.20	3.19	8.28
Industrial	88,085	5.63	3.80	0.09	2.24	6.69
Tecnología	60,687	4.92	5.19	1.07	3.03	7.66
Telecomunicaciones	44,121	5.84	4.36	1.15	3.20	7.89
Servicios de Utilidad Pública	137,099	5.64	4.43	1.08	3.25	7.56
Grado de inversión	795,064	5.15	4.47	1.01	2.76	6.83
Alto rendimiento	416,860	7.66	3.40	0.72	3.60	8.37
General	1,211,924	5.91	4.10	0.91	3.04	7.34

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

Los bonos corporativos de grado de inversión superaron a los bonos de alto rendimiento por 10 pb y subieron 1.01% en septiembre. Fue evidente un sentimiento de aversión al riesgo en el mercado de bonos corporativos, el cual se caracterizó por manifestar una preferencia por bonos de mayor duración y calidad. Los bonos con vencimientos de +10 años subieron 3.14%, por lo que superaron significativamente a los con vencimientos de plazo más corto. El segundo segmento con mejor desempeño fue el de 5-7 años, que aumentó 0.68%. Sin embargo, los bonos CCC de 7-10 años registraron -1.75%, influenciados en gran medida por el desempeño de los bonos de Bienes Inmobiliarios chinos.

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	0.40	0.50	0.60	0.87	1.28	2.81	1.01
AA	0.39	0.45	0.41	0.79	1.31	2.52	1.03
A	0.35	0.46	0.49	0.54	1.03	2.95	0.89
BBB	0.45	0.53	0.71	1.02	1.36	2.78	1.09
Alto rendimiento	0.55	0.22	0.49	0.47	-0.66	4.27	0.72
BB	0.53	0.05	0.35	0.36	-0.95	4.66	0.77
B	0.82	1.13	0.79	0.53	0.54	-1.31	0.71
CCC	-0.01	-0.38	-0.52	3.47	-1.75		-0.08
CC	0.29	1.56					0.74
C	3.24						3.24
General	0.45	0.42	0.55	0.68	0.54	3.14	0.91

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

Rebalanceo de septiembre de 2025

A 1 de octubre de 2025, el índice iBoxx USD Emerging Markets Corporates tuvo un rendimiento de 5.88%, una duración de 4.13 y un OAS de 180.8.

Figura 7: impacto del rebalanceo

Fecha	Rendimiento (%)	Duración (años)	OAS (pb)
30 de septiembre de 2025	5.90	4.09	176.97
1 de octubre de 2025	5.88	4.13	180.8

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos de 30 de septiembre de 2025 a 1 de octubre 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 30 de septiembre de 2025, el índice contaba con 3,014 bonos soberanos, subsoberanos, corporativos y garantizados, y tenía un valor de mercado de US\$ 2.65 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 septiembre de 2025, el índice incluía 1,056 bonos de 156 emisores y tenía un valor de mercado de US\$ 1.41 billones. El índice sirve como la 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 30 de septiembre de 2025, el índice incluía 1,954 bonos de 851 emisores y tenía un valor de mercado de US\$ 1.24 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. Reserva Federal
[Directorio de la Reserva Federal - la Reserva Federal emite el comunicado del FOMC](#)
2. Conference Board: LEI
[Indicadores Adelantados de EE. UU.](#)
3. Centro Federal de Estadísticas de Alemania
[Página principal - Centro Federal de Estadísticas de Alemania](#)
4. Eurostat
[El PIB y el empleo aumentaron 0.1% en la zona del euro - Indicadores europeos - Eurostat](#)
5. HSBC India Manufacturing PMI
<https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/b5951f0005ca45f0861f810f7e49501a>

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"). Estas marcas comerciales junto con otras han sido licenciadas 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 afiliadas (en conjunto "S&P Dow Jones Indices") no cuenten con las autorizaciones necesarias. Con excepción de ciertos 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 de servicios personalizados de cálculo. 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 invertibles 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 que ofrezcan 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. No se puede modificar, realizar ingeniería inversa, reproducir o distribuir de ninguna forma y por ningún medio, ni almacenar en una base de datos o sistema de recuperación, ningún contenido contenido en estos materiales (incluidos los datos del índice, las calificaciones, los 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"), 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, los ingresos perdidos o las utilidades perdidas y los 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 diversas 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, 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. Ni MSCI, S&P ni ninguna otra parte involucrada en la realización o compilación de clasificaciones del GICS ofrece garantías o declaraciones, explícitas o implícitas, con respecto a dicho estándar o clasificación (o a los resultados que se obtendrán mediante su uso), y todas dichas partes por la presente renuncian expresamente a todas las garantías de originalidad, exactitud, integridad, comerciabilidad o idoneidad para un propósito particular con respecto a cualquiera de dichos estándares o clasificaciones. Sin perjuicio de lo anterior y en toda circunstancia, MSCI, S&P, cualquiera de sus afiliadas o cualquier tercero involucrado en la realización o compilación de clasificaciones del GICS, estarán exentos de cualquier responsabilidad por daños directos, indirectos, especiales, punitivos, derivados u otros perjuicios (incluidas pérdidas de utilidad), 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.