

Comentario mensual sobre los índices iBoxx USD Emerging Markets

Colaboradora

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

Comentario de octubre de 2025

Panorama del mercado

La Reserva Federal continuó su programa de recortes de la tasa en octubre y redujo la tasa de los fondos federales en 25 pb, por lo que quedó en el rango de 3.75%-4%¹; como causas citó la desaceleración en la creación de empleo y una inflación moderada. El 1 de octubre de 2025, el Gobierno Federal de EE. UU. cerró porque el Congreso no aprobó el presupuesto para el nuevo año fiscal. Esto tuvo implicaciones directas para la economía: más de 750,000 empleados federales fueron puestos en licencia sin sueldo y se detuvieron los programas federales². Considerando esta turbulencia, el índice ISM Manufacturing PMI de octubre bajó a 48.7%³ y los nuevos pedidos, la producción, el empleo y las entregas de proveedores se contrajeron.

El Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener las tres tasas de interés sin cambios. La facilidad de depósito se ubicó en 2.00%; las operaciones principales de financiación, en 2.15% y la facilidad marginal de crédito, en 2.40%⁴. Como causas, el banco citó la estabilidad de la economía y de la tasa de inflación, a pesar de que hubo vientos internacionales en contra.

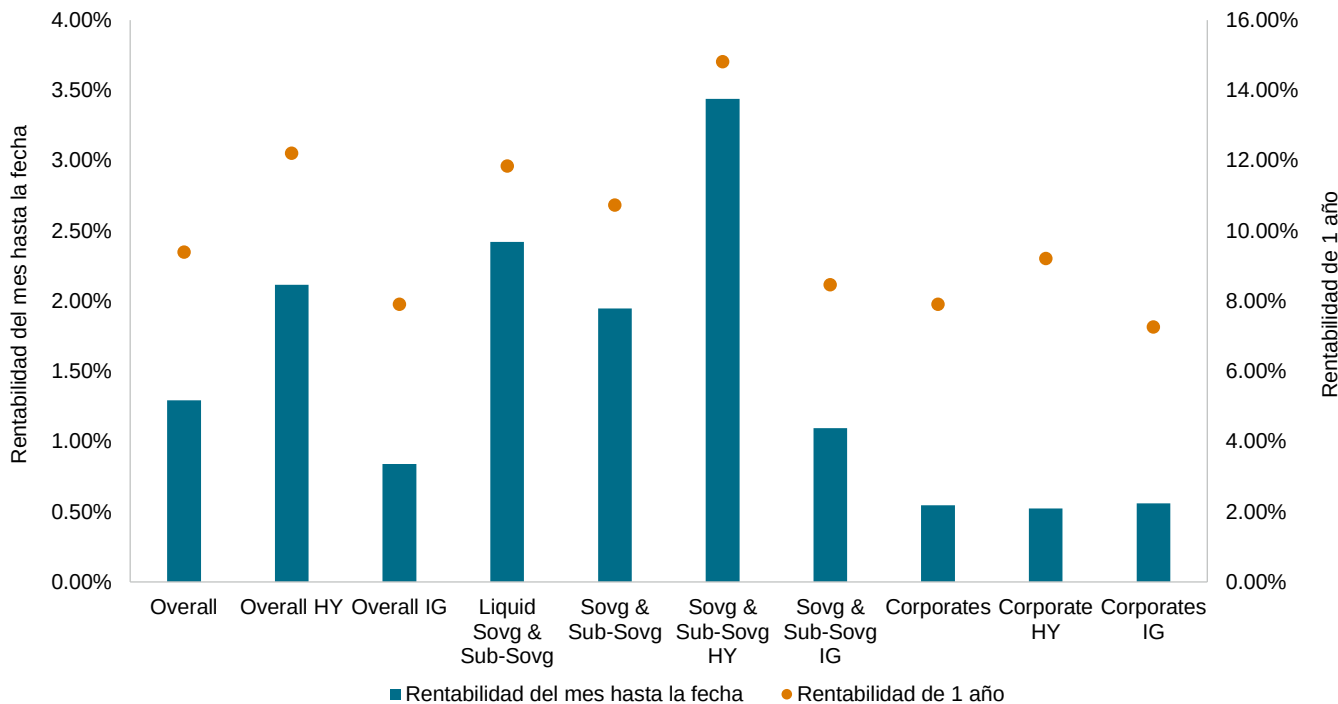
En América Latina, la economía de México creció 1.8%⁵ en el primer semestre del año, lo que sorprendió a los economistas, ya que habían predicho una recesión debido a los aranceles y otros factores económicos.

El índice HSBC India Manufacturing PMI subió a 59.2 en octubre gracias a las órdenes de compra y la baja de la inflación⁶.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Broad

Desempeño en octubre 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 de 31 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. Este gráfico posee fines ilustrativos.

En octubre, todos los índices iBoxx USD Emerging Markets registraron rentabilidad positiva, por ejemplo, el Overall ganó 1.29%, lo que es un aumento de 14 pb desde septiembre. Los bonos del Overall HY superaron al índice de referencia por 82 pb y ganaron 2.12%. Por otro lado, los bonos del Overall IG quedaron atrás con una rentabilidad de 0.84%. Esta tendencia de rentabilidad superior en el segmento HY se extendió al índice Sovg & Sub-Sovg HY, el cual tuvo una ganancia de 3.44% en octubre y reflejó un aumento de 276 pb respecto al mes anterior. Además, el índice Liquid Sovg & Sub-Sovg superó a su índice de referencia por 47 pb y tuvo un rendimiento de 2.42% en el mes (los nombres abreviados de los índices figuran en el Anexo al final de este documento).

Las diez principales economías de mercados emergentes también experimentaron una contracción modesta de sus rendimientos en octubre. Turquía lideró con una disminución de 11 pb en los rendimientos de sus bonos, mientras que Arabia Saudita, México e Indonesia sufrieron una disminución de 9 pb cada uno respecto del mes anterior. En términos de rentabilidad, Indonesia encabezó la lista con un desempeño mensual hasta la fecha de 1.18%, le siguió de cerca Chile con 1.11% y Turquía con 1.06%. En el año hasta la fecha, México se destaca con el mejor desempeño y una rentabilidad notable de 14.29%.

Figura 2: desempeño de los 10 principales mercados

Mercado	Peso (%)	Delta del último mes				Octubre de 2025			
		Δ Rendimiento	Δ Duración	Rentabilidad de 1 mes (%)	Rentabilidad YTD	Rendimiento	Duración	Rentabilidad de 1 mes (%)	Rentabilidad YTD
China	11.1	-0.04	0.04	-0.10	0.62	4.79	3.26	0.59	6.73
Arabia Saudita	9.1	-0.09	0.06	-0.57	1.00	5.11	6.41	0.93	8.97
México	8.6	-0.09	-0.02	-1.97	1.08	6.37	7.08	0.95	14.29
EAU	6.9	-0.08	0.06	-0.35	0.96	4.87	5.67	0.89	8.47
Corea del Sur	6.7	-0.06	0.03	0.01	0.52	4.32	2.48	0.49	5.88
Brasil	5.6	0.08	0.17	0.51	0.10	6.75	5.36	0.10	6.11
Turquía	5.3	-0.11	0.11	0.20	1.15	6.66	3.84	1.06	9.06
Indonesia	4.7	-0.09	0.01	0.22	1.27	5.21	6.85	1.18	8.61
Chile	3.3	-0.08	0.07	-0.87	1.21	5.41	7.61	1.11	10.12
Catar	2.8	-0.08	0.16	-0.87	1.00	4.83	6.83	0.93	7.85

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

Los bonos del Sovg & Sub-Sovg HY gozaron de un desempeño robusto en octubre, proporcionaron un rendimiento de 3.44% y superaron significativamente la rentabilidad de 1.09% observada en los bonos del Sovg & Sub-Sovg IG. Los bonos soberanos y subsoberanos argentinos con calificación CCC impulsaron el desempeño a 15.20% en el mes.

En términos de vencimiento, los bonos de plazo largo superaron a sus pares de plazo corto, vimos que los bonos a 10 años rindieron 3.22% y que el segmento de 7-10 años subió 2.48%.

Por el contrario, los bonos de plazo corto del Sovg & Sub-Sovg IG tuvieron dificultades, el segmento de 0-1 año rentó sólo 0.37% y al de 1-3 años le fue un poco mejor y logró 0.51%.

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	0.41	0.48	0.68	0.89	2.06	1.09
AA	0.34	0.38	0.49	0.74	0.91	2.09	0.93
A	0.37	0.41	0.41	0.55	0.89	2.12	1.00
BBB	0.33	0.43	0.54	0.72	0.89	2.02	1.24
Alto rendimiento	0.42	0.71	3.20	1.03	4.99	5.51	3.44
BB	0.38	0.64	0.93	0.92	1.09	2.36	1.34
B	0.48	0.70	0.70	1.43	1.38	3.38	1.55
CCC	1.08	2.72	11.63	-2.20	14.62	21.12	15.20
Soberanos y subsoberanos	0.37	0.51	1.51	0.83	2.48	3.22	1.95
Soberanos y subsoberanos líquidos		0.54	1.98	0.85	2.92	3.44	2.42

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

Rebalanceo de octubre de 2025

Tras el rebalanceo de 3 de noviembre de 2025, el índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns presentó un rendimiento de 5.83%, una duración de 6.42 años y un diferencial ajustado por opciones (OAS) de 160.22 pb; por otro lado, el índice Liquid presentó un rendimiento de 5.96%, una duración de 7.04 años y un OAS de 172.06 pb (ver figura 4).

Figura 4: impacto del rebalanceo

Fecha	Rendimiento (%)	Duración (años)	OAS (pb)
Índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns			
31 de octubre de 2025	5.82	6.43	159.46
3 de noviembre de 2025	5.83	6.42	160.22
Índice iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns			
31 de octubre de 2025	5.95	7.04	172.38
3 de noviembre de 2025	5.96	7.04	172.06

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de octubre de 2025 y al 3 de noviembre 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 octubre de 2025

El índice Corporates tuvo un rendimiento inferior en comparación con septiembre. El índice Overall ganó 0.55%, lo que representa una disminución de 36 pb con respecto al mes anterior. Los sectores con mejor desempeño en octubre fueron Salud con 0.82%, Servicios al Consumidor con 0.81% y Tecnología con 0.76%.

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	405,317	5.34	2.50	0.53	0.53	6.76
Finanzas Centrales	246,106	5.19	2.50	0.53	0.53	6.57
Servicios Financieros	114,038	4.95	2.21	0.59	0.59	6.18
Bienes Inmobiliarios	45,173	7.20	3.23	0.40	0.40	9.23
Sectores no financieros	815,214	5.98	5.10	0.56	0.56	8.61
Materiales Básicos	139,730	6.49	5.16	0.47	0.47	6.02
Bienes de Consumo	81,187	6.00	3.60	0.27	0.27	7.21
Servicios al Consumidor	45,654	5.79	5.39	0.81	0.81	6.87
Energía	217,792	6.44	6.36	0.51	0.51	11.91
Salud	3,064	5.88	4.01	0.82	0.82	9.18
Industrial	85,625	5.50	4.06	0.65	0.65	7.38
Tecnología	61,984	4.88	5.17	0.76	0.76	8.48
Telecomunicaciones	42,465	5.76	4.81	0.34	0.34	8.26
Servicios de Utilidad Pública	137,712	5.62	4.59	0.71	0.71	8.32
Grado de inversión	802,093	5.10	4.51	0.56	0.56	7.42
Alto rendimiento	418,439	7.70	3.72	0.52	0.52	8.94
General	1,220,532	5.89	4.24	0.55	0.55	7.93

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

El índice Corporates HY tuvo un rendimiento inferior al Corporates IG por 4 pb, ya que los resultados fueron 0.52 % contra 0.56 %, respectivamente. La preferencia por los bonos de mayor duración, particularmente por el segmento de +10 años, impulsó las ganancias a 1.09% en el grupo de +10 años. Similar a los índices Sovereign & Sub-Sovereign, el índice Corporates, de plazos más largos, tuvo un mejor desempeño que su índice de referencia.

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	0.44	0.51	0.41	0.29	1.12	0.56
AA	0.41	0.37	0.47	0.58	0.57	1.61	0.74
A	0.38	0.43	0.54	0.64	0.73	1.60	0.68
BBB	0.43	0.46	0.48	0.28	0.11	0.69	0.45
Alto rendimiento	0.50	0.32	0.48	0.26	1.06	1.00	0.52
BB	0.49	0.54	0.43	0.41	0.60	0.99	0.55
B	0.53	-0.25	0.53	-0.51	1.67	-0.03	0.31
CCC	1.09	-0.54	0.66	3.55	5.16	7.37	1.43
CC	-2.47	-0.54	-	-	-	-	-2.03
C	0.75	-	-	-	-	-	0.75
General	0.44	0.41	0.49	0.33	0.57	1.09	0.55

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

Rebalanceo de octubre de 2025

Hasta 3 de noviembre de 2025, el índice iBoxx USD Emerging Markets Corporates tuvo un rendimiento de 5.90%, una duración de 4.18 y un OAS de 184.42.

Figura 7: impacto del rebalanceo

Fecha	Rendimiento (%)	Duración (años)	OAS (pb)
31 de octubre de 2025	5.89	4.24	182.34
3 de noviembre de 2025	5.90	4.18	184.42

Fuente: S&P Dow Jones Indices LLC. Datos al 31 de octubre de 2025 y al 3 de noviembre 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 octubre de 2025, el índice contaba con 3,018 bonos soberanos, subsoberanos, corporativos y garantizados, y tenía un valor de mercado de US\$ 2.68 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 octubre de 2025, el índice incluía 1,069 bonos de 153 emisores y tenía un valor de mercado de US\$ 1.45 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 31 de octubre de 2025, el índice incluía 1,949 bonos de 847 emisores y tenía 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. Reserva Federal de EE. UU.
[Directorio de la Reserva Federal - la Reserva Federal emitió el comunicado del FOMC](#)
2. National Conference of State Legislatures
[Cierre del Gobierno Federal de EE. UU.: qué significa para los estados y programas](#)
3. ISM PMI de octubre de 2025
<https://www.ismworld.org/supply-management-news-and-reports/reports/ism-pmi-reports/pmi/october/>
4. Reunión del Consejo de Gobierno del BCE
[Decisiones y declaración de la política monetaria combinadas](#)
5. Reserva Federal de Dallas
[La economía de México sorprende al alza, pero la perspectiva es débil - Dallasfed.org](#)
6. HSBC India Manufacturing PMI
[c2b9a3f5117a4efeb01ba7d2a2657b96](#)

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 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.