

Comentário mensal sobre os índices iBoxx USD Emerging Markets

Comentários de março de 2025

Colaboradora

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

Panorama do mercado

Março foi um mês turbulento, caracterizado pela instabilidade econômica impulsionada pelas possíveis tarifas, o debilitamento do dólar e a volatilidade nos mercados de renda variável. O [S&P 500[®]](#) caiu 5,75%, enquanto o dólar americano, acompanhado pelo [S&P U.S. Dollar Futures Index](#), recuou 3,36%. Normalmente, há uma relação inversa entre eles, já que os únicos períodos em que ambos caíram foi em 1998, 2002 e a primeira metade de 2008¹. A estimativa do GDPNow do Fed de Atlanta para o primeiro trimestre de 2025 caiu para -3,7%² desde a avaliação inicial de -2,8% do final de fevereiro. O rendimento do tesouro de 10 anos, tal como acompanhado pelo iBoxx USD Treasuries Current 10 Year, também baixou para 4,21% em março. No lado positivo, os empregadores dos EUA criaram 228.000³ empregos, o que esteve acima das expectativas do mercado.

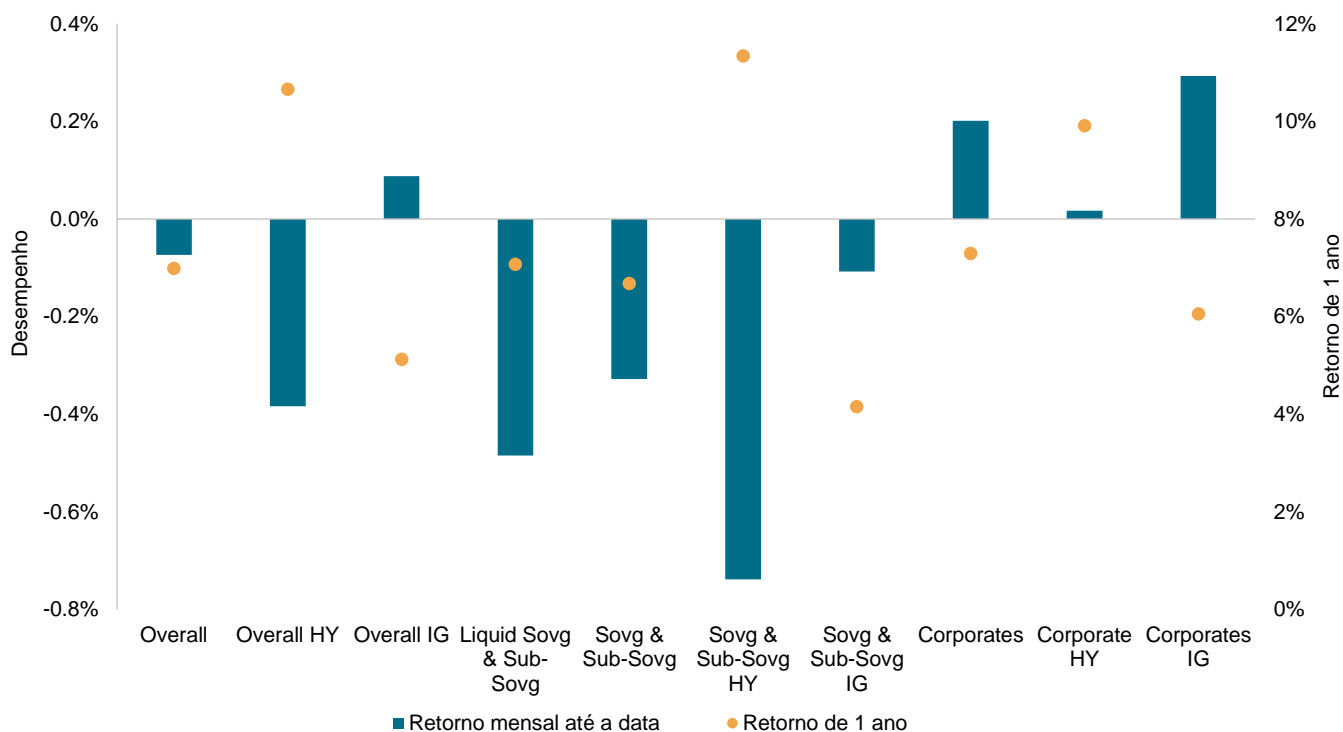
Projetou-se que a inflação da zona do euro diminuiria para 2,2%⁴ em março; enquanto o desemprego em fevereiro foi de 6,1%⁵, isso representa uma queda de 0,1% em relação a janeiro. Uma recente projeção de The Conference Board antecipou um crescimento de 0,2% na área do euro no primeiro trimestre de 2025, seguido por um aumento de 0,3%⁶ na segunda metade do ano, o que produziria um crescimento total de 0,9% na região em 2025. Na América Latina, o Banco do México baixou sua taxa de juros em 50 pb e a estabeleceu em 9%⁷, parcialmente para combater o impacto local das tarifas impostas pelos EUA; o crescimento do PIB do México também foi diminuído para 0,6% em 2025. Na Ásia, o índice HSBC India

Manufacturing PMI subiu para 58,1⁸, citando um aumento nas vendas; por seu lado, o S&P Global ASEAN Manufacturing PMI recuou para 50,8⁹ em março (desde 51,5 de fevereiro), o que foi atribuído a uma queda na produção e nos novos pedidos.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Broad

Desempenho de março de 2025

Quadro 1: desempenho recente e de longo prazo dos índices



Consulte o Apêndice no final deste documento para os nomes abreviados dos índices.
 Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de março de 2025. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. Este quadro é fornecido para efeitos ilustrativos.

Os mercados emergentes apresentaram retornos mistos em março, os que foram influenciados pela volatilidade e a incerteza das tarifas. O benchmark Overall teve um retorno de -0,07%. Os índices de alto rendimento enfrentaram desafios nesse mês, o Overall HY teve um retorno de -0,38%, enquanto o Sovg & Sub-Sovg HY caiu -0,74%. O retorno do índice Corporates HY se manteve relativamente sem variação e apresentou um número positivo de 0,02%; por sua vez, o Corporates IG subiu 0,29%. O índice Liquid Sovg & Sub-Sovg perdeu para seu benchmark Sovg & Sub-Sovg por 15 pb e teve um retorno de 0,48%. O Overall IG retornou 0,09%, o que foi parcialmente influenciado pelo Corporates IG, que teve um retorno de 0,29% (consulte o Apêndice no final deste documento para os nomes abreviados dos índices).

Em comparação com fevereiro, os rendimentos das 10 principais economias foram mistos. A Turquia e a Indonésia tiveram aumentos em seus rendimentos de 40 e 21 pb, respectivamente; por seu lado, os EAU foram o único mercado com um declínio marginal de 2 pb no rendimento. As 10 principais economias dos mercados emergentes tiveram uma queda nos retornos mensais: a Indonésia teve a maior baixa de 279 pb e um retorno mensal de -0,98%, enquanto o México caiu 244 pb para -0,04%. No final do primeiro trimestre de 2025, os maiores retornos do ano até a data foram apresentados pelo Brasil com 3,61%, o México com 3% e a Arábia Saudita com 2,72%.

Quadro 2: desempenho dos 10 principais mercados

Mercado	Peso (%)	Delta do mês passado				Março 2025			
		Δ Rendimento	Δ Duração	Retorno de 1 mês (%)	Retorno YTD	Rendimento	Duração	Retorno de 1 mês (%)	Retorno YTD
China	13,91	0,03	0,01	-1,05	0,38	5,13	2,96	0,37	2,52
Arábia Saudita	8,33	0,03	-0,16	-1,50	0,23	5,53	6,41	0,23	2,72
México	8,09	0,10	-0,09	-2,44	-0,04	7,27	6,94	-0,04	3,00
Coreia do Sul	6,79	0,04	-0,06	-0,82	0,31	4,73	2,53	0,31	2,02
EAU	6,78	-0,02	0,02	-1,00	0,60	5,32	5,69	0,59	2,64
Brasil	5,77	0,01	0,33	-1,12	0,42	7,05	5,58	0,40	3,61
Turquia	5,02	0,40	0,07	-1,77	-0,96	7,54	3,99	-0,94	1,03
Indonésia	4,80	0,21	-0,18	-2,79	-1,00	5,69	6,76	-0,98	1,43
Chile	3,35	0,04	-0,08	-2,11	0,24	5,85	7,68	0,23	3,01
Catar	2,93	0,02	-0,13	-1,67	0,18	5,18	6,54	0,17	2,42

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de março de 2025. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. Δ Rendimento refere-se à mudança no rendimento semestral do mês, em porcentagem. Δ Duração delta refere-se à mudança na duração modificada semestral para o mês. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns

Desempenho de março de 2025

Em geral, os índices de títulos soberanos e subsoberanos tiveram retornos negativos em todas as faixas de classificação. Essa queda foi fortemente influenciada pelos títulos de dívida de +10 anos, os que tiveram um retorno geral de -1,41%, isso representa uma redução de 277 pb em relação ao mês anterior. Os títulos de 10 anos no Liquid Sovg & Sub-Sovg sofreram uma diminuição semelhante de 284 pb, levando o retorno para -1,39% em março, isso é 2 pb acima do benchmark. Os segmentos de vencimento com o melhor desempenho foram os

títulos de 0-1 ano com 0,38%, o de 1-3 anos com 0,39% e o de 3-5 anos com 0,35%. O índice Sovg & Sub-Sovg IG ganhou do Sovg & Sub-Sovg HY por 63 pb, o que foi altamente influenciado pelos títulos com vencimentos de prazos mais curtos da Arábia Saudita, os EAU e Filipinas.

Quadro 3: desempenho mensal dos índices por classificação e vencimento

Classificação	0-1 ano (%)	1-3 anos (%)	3-5 anos (%)	5-7 anos (%)	7-10 anos (%)	+10 anos (%)	Geral (%)
Grau de investimento	0,38	0,52	0,64	0,65	0,36	-1,21	-0,11
AA	0,39	0,47	0,58	0,81	0,57	-0,64	0,25
A	0,39	0,58	0,82	0,90	0,56	-1,22	0,13
BBB	0,37	0,48	0,50	0,41	0,13	-1,35	-0,44
Alto rendimento	0,38	0,14	-0,21	-0,52	-0,62	-1,81	-0,74
BB	0,43	0,23	0,01	0,15	-0,29	-1,35	-0,36
B	0,30	-0,10	-0,89	-0,97	-1,46	-3,15	-1,28
CCC	0,45	-0,01	1,02	-1,58	0,00	-1,87	-1,44
Soberanos e subsoberanos	0,38	0,39	0,35	0,12	0,05	-1,41	-0,33
Soberanos e subsoberanos líquidos		0,35	0,27	0,05	-0,02	-1,39	-0,48

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de março de 2025. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Rebalanceamento de março de 2025

Após o rebalanceamento de 1 de abril de 2025, o índice Sovg & Sub-Sovg teve um rendimento de 6,4%, uma duração de 6,33 anos e um spread ajustado por opções (OAS) de 217,81 pb. O índice Liquid Sovg & Sub-Sovg registrou um rendimento de 6,58%, uma duração de 6,99 anos e um OAS de 234,99 pb (confira o quadro 4).

Quadro 4: impacto do rebalanceamento

Data	Rendimento (%)	Duração (anos)	OAS (pontos base)
iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns			
31 de março de 2025	6,45	6,29	218,45
1 de abril de 2025	6,4	6,33	217,81
iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns			
31 de março de 2025	6,63	6,94	235,27
1 de abril de 2025	6,58	6,99	234,99

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de março de 2025 e 1 de abril de 2025. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Corporates

Desempenho de março de 2025

O segmento de títulos de dívida corporativos teve um desempenho melhor do que o segmento de soberanos e subsoberanos; no entanto, os retornos foram menores em comparação com fevereiro. O índice Corporates HY aumentou 0,02%, enquanto o Corporates IG ganhou de seu benchmark registrando um retorno de 0,29%. Os setores de Serviços ao Consumidor, Energia e Telecomunicações ficaram em território negativo, com -0,27%, -0,08% e -0,04%, respectivamente. O desempenho inferior ao benchmark de Serviços ao Consumidor foi motivado pelos títulos de dívida emitidos por empresas em México, Chile e Argentina; enquanto a perda do setor de Energia esteve afetada pelos conglomerados de petróleo e gás como Thai Oil (Tailândia), Petróleos del Peru (Peru) e Ecopetrol (Colômbia). Embora tenha tido um peso pequeno no índice de corporativos, o setor de Imóveis teve o melhor desempenho de 0,98%, influenciado principalmente por títulos emitidos pelos EAU, a China e a Arábia Saudita.

Quadro 5: desempenho de índices corporativos

Setor ou classificação	Capitalização de mercado (milhões de dólares)	Rendimento (%)	Duração (anos)	Retornos (%)		
				1 mês	QTD	YTD
Setores Financeiros	402.388	5,88	2,30	0,48	2,18	2,18
Serviços Financeiros Centrais	241.822	5,82	2,31	0,43	1,97	1,97
Serviços Financeiros	120.962	5,45	2,01	0,43	2,01	2,01
Imóveis	39.604	7,54	3,14	0,98	3,99	3,99
Setores Não Financeiros	794.891	6,41	4,87	0,06	2,55	2,55
Materiais Básicos	138.736	6,58	4,91	0,11	2,64	2,64
Bens de Consumo	72.275	5,86	3,56	0,08	2,44	2,44
Serviços ao Consumidor	44.966	6,56	5,31	-0,27	2,48	2,48
Energia	208.208	7,08	6,02	-0,08	2,72	2,72
Assistência Médica	2.481	6,88	2,91	0,01	2,64	2,64
Industrial	84.053	6,22	3,77	0,32	2,42	2,42
Tecnologia	61.797	5,31	5,16	0,05	2,76	2,76
Telecomunicações	42.344	6,22	4,58	-0,04	2,41	2,41
Serviços de Utilidade Pública	140.030	6,10	4,30	0,19	2,32	2,32
Grau de investimento	798.708	5,52	4,28	0,29	2,37	2,37
Alto rendimento	398.571	8,38	3,45	0,02	2,52	2,52
Geral	1.197.279	6,37	4,01	0,20	2,42	2,42

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de março de 2025. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Observou-se um desempenho mais fraco em todos os segmentos de classificação e vencimento em março. Da mesma forma que seu par Sovg & Sub-Sovg, o segmento de vencimento de títulos corporativos de +10 anos teve o menor retorno de -0,60%; por sua vez, os títulos de prazos mais curtos ganharam dos outros segmentos. Os retornos mais negativos do segmento CC de 5-7 anos foram devidos aos títulos de Energia e Serviços ao Consumidor do Brasil. Os retornos positivos da faixa C de 0-1 ano podem se atribuir aos títulos de Imóveis da China.

Quadro 6: desempenho por classificação e vencimento

Classificação	0-1 ano (%)	1-3 anos (%)	3-5 anos (%)	5-7 anos (%)	7-10 anos (%)	+10 anos (%)	Geral (%)
Grau de investimento	0,40	0,52	0,63	0,44	0,39	-0,64	0,29
AA	0,41	0,60	0,66	0,70	0,57	-0,18	0,41
A	0,39	0,49	0,67	0,51	0,35	-0,89	0,27
BBB	0,40	0,53	0,59	0,35	0,38	-0,55	0,29
Alto rendimento	0,46	0,47	-0,23	-0,23	-0,09	-0,44	0,02
BB	0,45	0,39	0,15	0,29	0,20	-0,29	0,22
B	0,24	0,58	-0,77	-1,61	-0,52	-2,94	-0,61
CCC	0,53	1,12	-0,19	-0,06	-1,56		0,28
CC		-1,14		-11,10			-3,87
C	9,21		0,80				5,76
Geral	0,41	0,50	0,26	0,14	0,23	-0,60	0,20

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de março de 2025. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Rebalanceamento de março de 2025

Até 1 de abril de 2025, o índice iBoxx USD Emerging Markets Corporates teve um rendimento de 6,38%, uma duração de 4,02 e um OAS de 227,36.

Quadro 7: impacto do rebalanceamento

Data	Rendimento (%)	Duração (anos)	OAS (pontos base)
31 de março de 2025	6,37	4,00	216,7
1 de abril de 2025	6,38	4,02	227,36

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 31 de março de 2025 e 1 de abril de 2025. O desempenho dos índices está baseado em retornos totais calculados em dólares. O desempenho no passado não garante resultados futuros. A tabela é fornecida para efeitos ilustrativos.

Apêndice

Visão geral dos Índices iBoxx USD Emerging Market

O índice iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall acompanha a performance de títulos de dívida denominados em dólares americanos emitidos por entidades domiciliadas em mercados emergentes. Para fazer parte do índice, os títulos devem ter um valor nominal mínimo de US\$ 250 milhões e não é necessário um tempo mínimo até o vencimento. Até 31 de março de 2025, o índice tinha 2.990 títulos, abrangendo títulos soberanos, subsoberanos, corporativos e cobertos, e apresentou um valor de mercado de US\$ 2,52 trilhões.

O iBoxx USD Emerging Markets Broad Sovereigns & Sub-Sovereigns Index é um dos índices principais da série de índices iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall. Ele é um benchmark ponderado por capitalização de mercado que abrange entidades soberanas e subsoberanas domiciliadas em mercados emergentes. Até 31 de março de 2025, o índice incluiu 1.015 títulos de 146 emissores e apresentou um valor de mercado de US\$ 1,30 trilhões. O índice serve como referência subjacente para o iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns Index.

O iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns Index mede o desempenho de títulos soberanos e subsoberanos denominados em dólares americanos emitidos por entidades de mercados emergentes. De acordo com as regras do índice, são selecionados apenas títulos com pelo menos US\$ 1 bilhão em valor nominal pendente e um ano até o vencimento. Nos mercados emergentes, o índice se concentra em economias cuja renda nacional bruta (RNB) per capita está abaixo de duas vezes o limite de RNB de alta renda do Banco Mundial. Os países do Conselho de Cooperação do Golfo (GCC) também são elegíveis para o índice, independentemente da sua RNB. Um limite por país é aplicado e revisado anualmente em dezembro, sendo o limite atual de 7,5%. O índice foi criado para fazer parte do ecossistema negociável dos índices iBoxx.

O iBoxx USD Emerging Markets Broad Corporates Index é um índice principal dentro da série iBoxx USD Emerging Markets Broad Overall. Ele é um benchmark ponderado por capitalização de mercado que abrange títulos corporativos e cobertos emitidos por emissores de mercados emergentes. Até 31 de março de 2025, o índice incluiu 1.974 títulos de 851 emissores e apresentou um valor de mercado de US\$ 1,22 trilhões.

Nomes abreviados dos índices

Os seguintes nomes abreviados de índices são usados ao longo deste 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

Referências:

1. The Macro Compass
[The Macro Unicorn - de Alfonso Peccatiello \(Alf\)](#)
2. GDPNow do Fed de Atlanta
[GDPNow - Banco da Reserva Federal de Atlanta](#)
3. BLS
[Comunicado de imprensa sobre a situação do emprego - Resultados de M03 2025](#)
4. Taxa de inflação da UE da Eurostat
[A inflação anual da zona do euro baixa para 2,2% - Indicadores do euro - Eurostat](#)
5. Taxa de desemprego da UE da Eurostat
[Taxa de desemprego na zona do euro em 6,1% - Indicadores do euro - Eurostat](#)
6. The Conference Board
[Previsão econômica para a zona do euro de The Conference Board](#)
7. Banco do México
<https://www.banxico.org.mx/publications-and-press/announcements-of-monetary-policy-decisions/%7BAAA950F8-AC4D-BB42-4373-67F1F76688BF%7D.pdf>
8. HSBC India Manufacturing PMI
<https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/4cfa977ceabd44259c08a150b8485b7c>
9. S&P Global ASEAN Manufacturing PMI
<https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/b692263042854f998bc4483b8eac3b45>

Aviso legal

© 2025 S&P Dow Jones Indices. Todos os direitos 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 e SOVX são marcas comerciais registradas da S&P Global, Inc. ("S&P Global") ou suas associadas. DOW JONES, DJIA, THE DOW e DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE são marcas comerciais da Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones"). Estas marcas comerciais em conjunto com outras foram licenciadas para a S&P Dow Jones Indices LLC. A redistribuição ou reprodução total ou parcial é proibida sem consentimento por escrito da S&P Dow Jones Indices LLC. Este documento não constitui uma oferta de serviços nas jurisdições onde a S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones ou suas respectivas associadas (coletivamente "S&P Dow Jones Indices") não possuem as licenças necessárias. Com exceção de alguns serviços personalizados de cálculo de índices, todas as informações fornecidas pela S&P Dow Jones Indices são impessoais e não adaptadas às necessidades de qualquer pessoa, entidade ou grupo de pessoas. A S&P Dow Jones Indices recebe compensação relacionada com o licenciamento de seus índices a terceiros e com os serviços personalizados de cálculo de índices. O desempenho de um índice no passado não é sinal ou garantia de resultados no futuro.

Não é possível investir diretamente em um índice. A exposição a uma classe de ativos representada por um índice pode estar disponível por meio de instrumentos de investimento baseados naquele índice. A S&P Dow Jones Indices não patrocina, endossa, vende, promove ou gerencia nenhum fundo de investimento ou outro veículo de investimento que seja oferecido por terceiros e que procure fornecer um retorno de investimento baseado no desempenho de qualquer índice. A S&P Dow Jones Indices não oferece nenhuma garantia de que os produtos de investimento com base no índice acompanharão de modo preciso o desempenho do índice, ou proporcionarão retornos positivos de investimento. O desempenho do índice não reflete custos de negociação, taxas de administração ou despesas. A S&P Dow Jones Indices não faz declarações com respeito à conveniência de investir em qualquer fundo de investimento ou outro veículo de investimento. A decisão de investir em um determinado fundo de investimentos ou outro veículo de investimento não deverá ser tomada com base em nenhuma declaração apresentada neste documento. A S&P Dow Jones Indices não é uma consultora de investimentos, consultora de negociação de commodities, operadora de fundos comuns de commodities, corretora, agente fiduciário, promotora (como definido na Lei de Empresas de Investimento de 1940 e suas emendas), especialista como enumerado dentro da lei 15 U.S.C. § 77k(a) ou consultora fiscal. A inclusão de um valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo em um índice não é uma recomendação da S&P Dow Jones Indices para comprar, vender ou deter tal valor, commodity, criptomoeda ou outro ativo, nem deve ser considerado como um aconselhamento de investimento ou de negociação de commodities.

Estes materiais foram preparados exclusivamente para fins informativos, baseados em informações geralmente disponíveis ao público e a partir de fontes consideradas confiáveis. Nenhum conteúdo nestes materiais (incluindo dados de índices, classificações, análises e dados relacionados a crédito, pesquisa, valorizações, modelos, software ou outros aplicativos ou informações destes) ou qualquer parte deste ("Conteúdo") poderá ser modificado, submetido à engenharia reversa, reproduzido ou distribuído de nenhuma forma, por nenhum meio, nem armazenado em bases de dados ou sistema de recuperação, sem o consentimento prévio por escrito da S&P Dow Jones Indices. O Conteúdo não deve ser usado para nenhum fim ilegal ou não autorizado. A S&P Dow Jones Indices e seus provedores de dados e licenciadores externos (coletivamente "Partes da S&P Dow Jones Indices") não garantem a precisão, integralidade, oportunidade ou disponibilidade do Conteúdo. As Partes da S&P Dow Jones Indices não são responsáveis por quaisquer erros ou omissões, independentemente da causa, nos resultados obtidos pelo uso do Conteúdo. O CONTEÚDO É FORNECIDO "NO ESTADO EM QUE SE ENCONTRA". AS PARTES DA S&P DOW JONES INDICES SE ISENTAM DE QUAISQUER E TODAS AS GARANTIAS EXPRESSAS OU IMPLÍCITAS, INCLUINDO MAS NÃO LIMITADAS A, QUALQUER GARANTIA DE COMERCIALIZABILIDADE OU ADEQUAÇÃO A UM FIM OU USO EM PARTICULAR, ISENÇÃO DE BUGS, ERROS OU DEFEITOS DE SOFTWARE, QUE A FUNCIONALIDADE DO CONTEÚDO SERÁ ININTERRUPTA OU QUE O CONTEÚDO OPERARÁ COM QUALQUER CONFIGURAÇÃO DE SOFTWARE OU DE HARDWARE. Sob nenhuma circunstância, as Partes da S&P Dow Jones Indices serão responsáveis perante qualquer parte por quaisquer danos diretos, indiretos, incidentais, exemplares, compensatórios, punitivos, especiais ou consequenciais, custos, despesas, custas legais ou perdas (incluindo, sem limitação, perda de retornos ou perda de lucros e custos de oportunidades); em conexão com qualquer uso do Conteúdo, mesmo tendo sido alertado quanto à possibilidade de tais danos.

A S&P Global mantém algumas atividades das suas divisões e unidades comerciais separadas umas das outras a fim de preservar a independência e a objetividade de suas respectivas atividades. Em consequência, algumas divisões e unidades comerciais da S&P Global podem ter informações que não estejam disponíveis a outras unidades comerciais. A S&P Global estabelece políticas e procedimentos para manter a confidencialidade de algumas informações não públicas recebidas em conexão com cada processo analítico.

Além disso, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de valores, consultoras de investimentos, corretoras, bancos de investimentos, outras instituições financeiras e intermediários financeiros; e, em conformidade, pode receber taxas ou outros benefícios econômicos dessas empresas, incluindo empresas cujos valores ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em carteiras modelo, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

Este documento foi traduzido para o português apenas para fins de conveniência. Se existirem diferenças entre as versões do documento em inglês e português, a versão em inglês prevalecerá. A versão em inglês está disponível em www.spglobal.com/spdji.