

Comentário mensal sobre os índices iBoxx USD Emerging Markets

Comentário de abril de 2025

Colaboradora

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

Panorama do mercado

Abril esteve marcado por turbulências nos mercados mundiais à medida que chegava o “Dia da Libertação” e os EUA impunham uma tarifa mínima de 10% para todos os países. O **S&P 500®** entrou em território de correção e perdeu 10,53% em dois dias, recuperou-se posteriormente no mês para fechar abril com 5.569,06, o que representa uma perda de -0,76%. O rendimento do Tesouro dos EUA de 10 anos saltou para 4,48% antes de se estabilizar em 4,17% no final do mês¹. O PIB² dos EUA teve uma queda de 0,3% no primeiro trimestre de 2025 devido ao aumento das importações antes da entrada em vigor das tarifas e a diminuição do gasto público, o que acabou reforçando a volatilidade do mercado. Embora a economia dos EUA tenha criado 177.000 empregos em abril, a taxa de desemprego permaneceu em 4,2%³. Em nível mundial, os países reagiram ao protecionismo dos EUA voltando a se concentrar em suas economias locais. O Banco Central Europeu cortou as taxas em 25 pb, levando a taxa de referência para 2,25%⁴. Nesse processo, a UE declarou estar pronta para começar as negociações e proteger o crescimento da economia da zona do euro de novos impactos tarifários aplicando tarifas recíprocas.

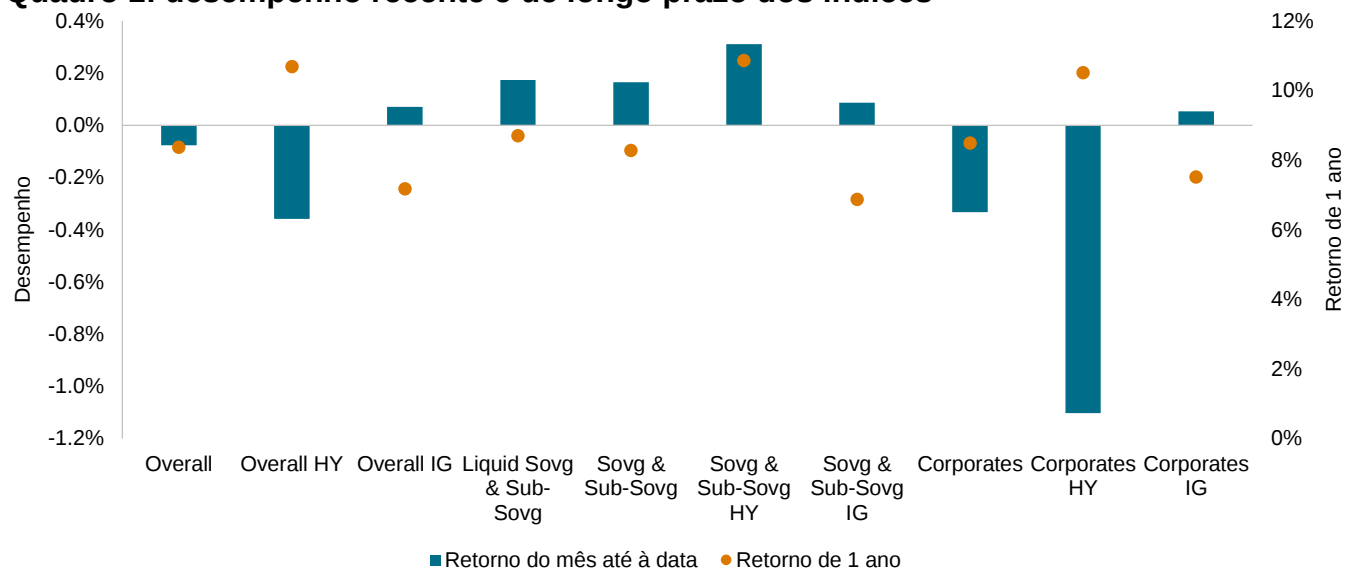
Na América Latina, o crescimento do PIB do México recuou para 0,5%⁵, enquanto o do Brasil foi reduzido para 2,0%⁶ por causa da persistência da inflação e a desaceleração do crescimento mundial. O HSBC India Manufacturing PMI subiu para 58,2⁷, influenciado por uma alta acentuada de novas empresas e o deslocamento da produção da China para a Índia.

O S&P Global ASEAN Manufacturing PMI caiu abaixo de 50 para 48,7⁸, indicando uma deterioração das condições operacionais e uma redução na atividade de compra.

Índices iBoxx USD Emerging Markets Broad

Desempenho em abril 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 30 de abril 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.

Abril demonstrou ser um mês conturbado para os mercados emergentes, caracterizado pela flutuação das tarifas e a instabilidade do mercado. O benchmark Overall teve uma queda de 0,08% que foi fortemente influenciada pelo índice Corporate HY, o qual registrou o pior desempenho entre os índices acompanhados: -1,10%. A venda massiva de títulos de dívida corporativos de alto rendimento teve um efeito cascata que causou resultados negativos tanto na categoria Overall HY, que registrou uma redução de 0,36%; quanto na categoria Corporates, que obteve -0,33%. No entanto, no âmbito do alto rendimento, o Sovg & Sub-Sovg HY conseguiu registrar um ganho modesto de 0,31%. Pelo contrário, os títulos com grau de investimento demonstraram ter um desempenho mais forte, o qual foi impulsionado pela busca de segurança do mercado. O Sovg. & Sub-Sovg IG subiu para 0,09%, o que é 7 pb abaixo do seu benchmark. O Liquid Sovg & Sub-Sovg ganhou de seu benchmark por 1 pb (consulte o Apêndice no final deste documento para os nomes abreviados dos índices).

Os temas gerais de abril foram a incerteza e os resultados mistos. Os rendimentos das 10 principais economias de mercados emergentes em geral tiveram uma tendência de alta; porém, a Coreia do Sul foi a exceção, já que teve uma queda de 4 pb que levou o rendimento geral dos títulos do país para 4,69%. A Turquia apresentou o maior aumento de

rendimento com 23 pb, foi seguida de perto pelo México, que subiu 22 pb em comparação com o mês anterior. Os retornos foram moderados em abril, a Coreia do Sul ganhou 0,49%, seguida pela Indonésia com 0,44% e a China com 0,24%. Em matéria de retornos do ano até à data, a Arábia Saudita liderou o grupo com um retorno de 2,90%.

Quadro 2: desempenho dos 10 principais mercados

Mercado	Peso (%)	Delta do mês passado				Abril 2025			
		Δ Rendi-mento	Δ Duração	Retorno de 1 mês (%)	Retorno YTD	Rendi-mento	Duração	Retorno de 1 mês (%)	Retorno YTD
China	13,70	0,06	0,01	-0,12	0,25	5,20	2,93	0,24	2,77
Arábia Saudita	8,47	0,03	0,02	-0,06	0,18	5,57	6,43	0,17	2,90
México	7,99	0,22	-0,14	-1,03	-1,10	7,49	6,80	-1,06	1,91
Coreia do Sul	6,94	-0,04	-0,04	0,18	0,50	4,69	2,49	0,49	2,52
EAU	6,83	0,02	0,03	-0,40	0,20	5,34	5,72	0,19	2,84
Brasil	5,71	0,16	-0,25	-1,04	-0,66	7,21	5,33	-0,64	2,95
Turquia	4,94	0,23	-0,11	0,64	-0,30	7,77	3,88	-0,29	0,73
Indonésia	4,90	0,02	-0,08	1,42	0,44	5,71	6,69	0,44	1,87
Chile	3,35	0,07	-0,12	-0,35	-0,12	5,93	7,56	-0,12	2,89
Catar	2,99	0,04	0,03	-0,10	0,08	5,23	6,57	0,07	2,50

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril 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 em abril de 2025

No contexto da atribuição de vencimento e classificação, os títulos de dívida do Sovg & Sub-Sovg HY ganharam dos seus pares no Sovg & Sub-Sovg IG por 22 pb. A demanda por dívida de curto prazo durante a incerteza tarifária levou a uma queda geral no desempenho dos títulos de longo prazo (+10 anos) de 0,39%. Os títulos de dívida de curto prazo tiveram resultados, em geral, positivos: o segmento de 0-1 ano ganhou 0,33%; o de 1-3 anos, 0,49; e o de 3-5 anos, 0,43%. O melhor desempenho nesse mês foi atribuído ao segmento de 5-7 anos, que obteve 0,81%.

Entre os segmentos com prazos mais longos, o CCC de +10 anos se destacou-se como o de melhor desempenho, impulsionado pelos títulos da Argentina, o Equador e o Paquistão. A respeito dos títulos de dívida no Sovg & Sub-Sovg, a categoria de 5-7 anos liderou com um

ganho de 0,81%, seguida de perto pelo segmento de 1-3 anos com 0,49%. Particularmente, os títulos de 1-3 anos no Liquid Sovg & Sub-Sovg sobressaíram, obtendo um retorno de 0,37% no mês.

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	0,35	0,63	0,85	0,77	0,56	-0,94	0,09
AA	0,36	0,64	1,07	1,05	0,76	-0,92	0,36
A	0,36	0,59	0,81	0,82	0,81	-0,78	0,29
BBB	0,33	0,65	0,70	0,65	0,27	-1,02	-0,19
Alto rendimento	0,29	0,22	-0,41	0,86	-0,50	0,77	0,31
BB	0,39	0,39	0,41	0,56	-0,06	-1,34	-0,17
B	0,46	0,10	-2,02	-2,41	-1,71	-3,38	-1,79
CCC	-1,61	-2,12	-0,24	5,72		8,11	6,11
Soberanos e subsoberanos	0,33	0,49	0,43	0,81	0,23	-0,39	0,16
Soberanos e subsoberanos líquidos		0,37	0,02	-0,30	0,20	-0,82	0,17

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 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.

Rebalanceamento de abril de 2025

Após o rebalanceamento de 1 de maio de 2025, o índice Sovg & Sub-Sovg teve um rendimento de 6,52%, uma duração de 6,25 anos e um spread ajustado por opções (OAS) de 224,31 pb. O índice Liquid Sovg & Sub-Sovg registrou um rendimento de 6,71%, uma duração de 6,92 anos e um OAS de 241,29 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			
30 de abril de 2025	6,51	6,26	228,64
1 de maio de 2025	6,52	6,25	224,31
iBoxx USD Liquid Emerging Markets Sovereigns & Sub-Sovereigns			
30 de abril de 2025	6,69	6,85	245,55
1 de maio de 2025	6,71	6,92	241,29

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2025 e 1 de maio 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 em abril de 2025

Os títulos corporativos enfrentaram um mês desafiador em abril, os retornos foram em grande parte nulos ou negativos em comparação com o mês anterior. Os títulos de alto rendimento dispararam 46 pb, chegando a 8,83%, enquanto o retorno de um mês foi negativo: -1,10%. Os setores não financeiros refletiram essa tendência caindo 0,65%, visto que foram significativamente afetados pelo setor de Serviços ao Consumidor, que registrou uma queda de 2,04%; e pelo de Energia, que caiu 1,38%. Entre os setores, o de Serviços Financeiros foi o que apresentou o melhor desempenho neste mês com um retorno de 0,33%, seguido de perto pelo setor de Serviços Financeiros Centrais com 0,30%. Entretanto, os rendimentos aumentaram, em geral, em todos os setores, o do Serviços ao Consumidor teve um salto importante de 48 pb, levando seu rendimento para 7,04%.

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	407.710	5,96	2,31	0,29	0,29	2,48
Serviços Financeiros Centrais	246.327	5,89	2,30	0,30	0,30	2,28
Serviços Financeiros	119.674	5,50	2,09	0,33	0,33	2,34
Imóveis	41.708	7,67	3,03	0,07	0,07	4,06
Setores não financeiros	782.144	6,61	4,83	-0,65	-0,65	1,88
Materiais Básicos	134.361	6,89	4,93	-0,94	-0,94	1,67
Bens de Consumo	73.157	5,93	3,53	0,15	0,15	2,59
Serviços ao Consumidor	44.566	7,04	5,18	-2,04	-2,04	0,39
Energia	202.696	7,37	5,96	-1,38	-1,38	1,30
Assistência Médica	2.429	7,42	2,84	-1,03	-1,03	1,58
Industrial	83.050	6,35	3,72	-0,11	-0,11	2,31
Tecnologia	60.343	5,42	5,15	-0,14	-0,14	2,61
Telecomunicações	41.999	6,32	4,56	-0,02	-0,02	2,39
Serviços de Utilidade Pública	139.542	6,22	4,31	0,00	0,00	2,32
Grau de investimento	794.549	5,60	4,24	0,05	0,05	2,42
Alto rendimento	395.304	8,83	3,43	-1,10	-1,10	1,39
Geral	1.189.854	6,56	3,97	-0,33	-0,33	2,08

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 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.

O quadro 6 ilustra a preferência específica por títulos corporativos de grau mais alto em todas as seções de vencimento. O índice Corporates IG registrou um pequeno ganho de 0,02% nesse mês; e pelo contrário, o Corporates HY perdeu 1,06%. A tendência da dívida de curto prazo ficou evidente em abril, visto que os vencimentos de 0-1 ano e de 1-3 anos ganharam 0,32% e 0,18%, respectivamente. Em contraste com eles, os títulos corporativos de longo prazo (+10 anos) tiveram dificuldades significativas, registrando o pior desempenho do grupo de -1,75%.

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	0,38	0,46	0,57	0,42	-0,02	-1,66	0,02
AA	0,38	0,53	0,76	0,44	0,32	-1,81	0,07
A	0,39	0,54	0,71	0,76	0,50	-1,32	0,21
BBB	0,38	0,37	0,44	0,23	-0,28	-1,90	-0,13
Alto rendimento	0,17	-0,43	-1,38	-1,91	-1,24	-2,11	-1,06
BB	0,24	-0,08	-0,44	-1,35	-1,45	-2,15	-0,69
B	0,14	-1,04	-1,93	-2,15	-1,02	-1,57	-1,38
CCC	-0,49	-2,80	-7,42	-8,45	-0,79		-4,42
CC		-0,14					-0,14
C	0,30						0,30
Geral	0,32	0,18	-0,25	-0,48	-0,42	-1,75	-0,33

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 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.

Rebalanceamento de abril de 2025

Até 1 de maio de 2025, o índice iBoxx USD Emerging Markets Corporates tinha um rendimento de 6,57%, uma duração de 3,99 e um OAS de 244,86.

Quadro 7: impacto do rebalanceamento

Data	Rendimento (%)	Duração (anos)	OAS (pontos base)
30 de abril de 2025	6,55	3,96	248,82
1 de maio de 2025	6,57	3,99	244,86

Fonte: S&P Dow Jones Indices LLC. Dados de 30 de abril de 2025 e 1 de maio 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 30 de abril de 2025, o índice tinha 2.983 títulos, abrangendo títulos soberanos, subsoberanos, corporativos e cobertos, e apresentava um valor de mercado de US\$ 2,49 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 30 de abril de 2025, o índice incluía 1.011 títulos de 146 emissores e apresentava um valor de mercado de US\$ 1,29 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 30 de abril de 2025, o índice incluía 1.972 títulos de 854 emissores e apresentava um valor de mercado de US\$ 1,21 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. Dados econômicos da Reserva Federal (FRED)
[Market Yield on U.S. Treasury Securities at 10-Year Constant Maturity, Quoted on an Investment Basis \(DGS10\) | FRED | St. Louis Fed](#)
2. Escritório de Análise Econômica dos EUA
[https://www.bea.gov/sites/default/files/2025-04/gdp1q25-adv.pdf](#)
3. Escritório de Estatísticas do Trabalho dos EUA
[https://www.bls.gov/news.release/pdf/empisit.pdf](#)
4. Banco Central Europeu
[https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2025/html/ecb.mp250417~42727d0735.en.html](#)
5. Fed de Dallas
[https://www.dallasfed.org/research/update/mex/2025/2502](#)
6. FMI - PIB do Brasil
[https://www.imf.org/external/datamapper/profile/BRA](#)
7. HSBC India PMI
[https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/3dcc128429184a58a3570393545f7294](#)
8. S&P Global ASEAN Manufacturing PMI
[https://www.pmi.spglobal.com/Public/Home/PressRelease/78255761cc204ba8b71a208835d60604](#)

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 QUALQUER 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 disto, a S&P Dow Jones Indices presta uma ampla gama de serviços a, ou relacionados com, muitas empresas, incluindo emissoras de títulos, 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 títulos ou serviços possam recomendar, classificar, incluir em carteiras modelo, avaliar, ou abordar de qualquer outra forma.

O Padrão Global de Classificação Industrial (GICS®) foi desenvolvido por e é de propriedade exclusiva e uma marca comercial da S&P e MSCI. Nem a MSCI, nem a S&P e nem qualquer outra parte envolvida em fazer ou compilar quaisquer classificações do GICS fazem quaisquer garantias ou declarações expressas ou implícitas com relação a tal padrão ou classificação (ou aos resultados a serem obtidos pela sua utilização) e todas as partes, por este instrumento, expressamente se isentam de todas as garantias de originalidade, precisão, integridade, comerciabilidade ou adequação a um fim particular com relação a qualquer padrão ou classificação. Sem limitar o que foi exposto acima, sob nenhuma circunstância, a MSCI, a S&P e nenhuma de suas afiliadas ou terceiro envolvido em fazer ou compilar quaisquer classificações do GICS terá qualquer responsabilidade por quaisquer danos diretos, indiretos, especiais, punitivos, consequenciais ou quaisquer outros (inclusive perda de lucros), mesmo se notificado da possibilidade de tais danos.